



KOMENTARZ PORANNY

Adam Maćkowiak

Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji

- Poniedziałkowa sesja upłynęła pod dyktando niewielkich obrotów i niewielkich zmian w indeksach, co spowodowane było dniem wolnym od pracy w USA (Dzień Prezydenta) wraz w równoczesnym brakiem sesji w Chinach i Kanadzie. Wolumen poniżej 400 mln PLN to zdecydowanie jeden z najsłabszych wyników w ostatnich latach.

Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji

- Najbliższa sesja będzie znacznie ciekawsza niż wczorajsza, ze względu na potencjalną większą aktywność inwestorów. Ostateczny kierunek zmian określony zostanie przez interpretację danych makroekonomicznych z polskiej gospodarki (produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna). Od strony technicznej większe prawdopodobieństwo wskazuje na scenariusz wzrostowy.

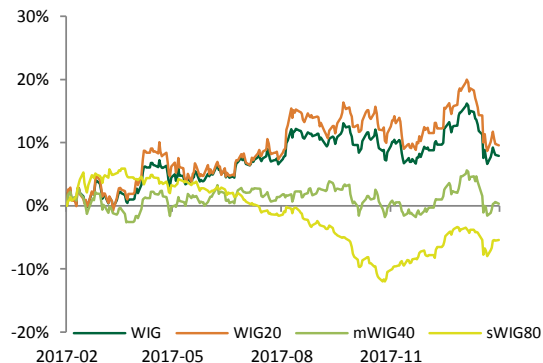
Informacje ze spółek

Źródło: ESPI, PAP, ISBnews, Bloomberg

- Zarząd Monnari podjął decyzję o złożeniu wstępnej niewiążącej oferty spółce Gino Rossi na zakup udziałów w spółce Simple Creative Products. Spółka poinformowała, iż w przypadku dojścia transakcji do skutku sfinansuje ją z wykorzystaniem środków własnych. Wartość wstępną Simple określono na 46-50,5 mln PLN (przy założeniu zerowego poziomu zadłużenia i gotówki). Spółka oczekuje, iż Gino Rossi do 23 lutego udzieli jej wyłączności na prowadzenie negocjacji. W związku z potencjalną transakcją Gino Rossi planuje zmianę strategii.
- Według szacunkowych danych zysk netto Famuru w 2017 roku wyniósł ok. 58 mln zł, zysk EBITDA ok. 291 mln zł, a przychody 1,458 mld zł. Analitycy prognozowali, że spółka wypracuje w 2017 roku 81,2 mln zł zysku netto, 270,3 mln zł EBITDA oraz 1,321 mld zł przychodów. W 2016 roku Famur miał odpowiednio 93,8 mln zł zysku netto, 238,6 mln zł zysku EBITDA oraz 1,03 mld zł przychodów.
- Zarząd KGHM i związkowe zawodowe działające w spółce uzgodniły porozumienie, które zakłada wzrost wynagrodzeń o 6,1 proc. od początku 2018 roku.
- Przychody Asseco SEE w 4Q'17 wyniosły 160.3 MLN PLN (vs. Kons. 174,3 mln PLN). EBITDA sięgnęła 32,9 mln PLN (vs. Kons. 31,8 mln PLN; marża EBITDA 20,5%, vs. Kons. 18,3%). Zysk netto sięgnął 17,8 mln PLN (vs. Kons. 17,4 mln PLN).
- Zarząd Polnordu zdecydował o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych. Decyzja ta jest wynikiem oceny aktualnej sytuacji na rynku deweloperskim w Polsce, ujawnieniem nabycia istotnych pakietów akcji spółki w grudniu 2017 r. (przez Murapol) oraz ujawnieniem zwiększenia zainteresowania inwestorów podmiotami z branży deweloperskiej.
- S&P podniósł perspektywę ratingu GetBack ze "stabilnej" do "pozytywnej" oraz podtrzymał ocenę "B/B". "W ciągu ostatniego roku GetBack wykazał silny, lecz kontrolowany wzrost w Polsce, poprawił rentowność i odnotował lepsze wskaźniki zadłużenia niż oczekiwaliśmy" - skomentowała agencja.
- OFE nie odpowiedział na wezwanie do sprzedaży akcji Tarczyńskiego po 12,6 zł za sztukę, które ogłosił EJT Investment. Oświadczenie w tej sprawie złożyły: Aegon OFE, Aviva OFE Aviva BZ WBK, Nationale-Nederlanden OFE oraz OFE PZU Złota Jesień i OFE Pocztylion.
- Benefit Systems podpisał umowę w sprawie wstępnych warunków przeprowadzenia transformacji Calypso Fitness polegającej na wydzieleniu części majątku tej spółki do innych podmiotów zależnych od Benefit Systems.
- Walne zgromadzenie Impexmetalu upoważniło zarząd do skupu do 75 mln akcji własnych, stanowiących 37,5 proc. kapitału zakładowego spółki. Skup akcji ma trwać 5 lat.
- Mex Polska zakończył rozmowy ze współnikami Bobby Burger dotyczące przejęcia co najmniej 51. proc. udziałów w kapitale zakładowym tej spółki.

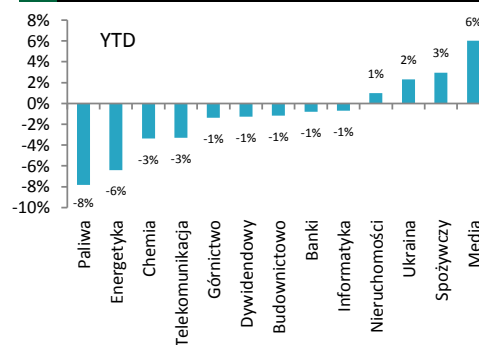
Indeksy – Polska/Europa Środkowa

Indeks	Kurs	1D
WIG	62,818,71	-0,02%
WIG20	2,406,96	0,06%
mWIG40	4,829,21	-0,28%
sWIG80	14755,86	0,26%



Indeksy sektorowe

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Banki	8,412,73	1,00%
2	WIG Media	5,079,56	0,74%
3	WIG Leki	5,687,99	0,33%
4	WIG Telekomunikacja	720,78	0,16%
5	WIG Ukraina	504,42	0,13%
6	WIG Spożywczy	3,735,25	0,06%
7	WIG Budownictwo	2,785,84	-0,05%
8	WIG Energetyka	2,798,71	-0,09%
9	WIG Chemia	14,780,26	-0,47%
10	WIG Dywidendowy	1,198,37	-0,56%
11	WIG Paliwa	6,581,78	-0,56%
12	WIG Odzież	7,564,32	-0,62%
13	WIG Nieruchomości	2,219,89	-0,71%



WIG - najwyższa aktywność

WIG - największe wzrosty

WIG - największe spadki

WIG - najwyższa aktywność			WIG - największe wzrosty			WIG - największe spadki		
Obrót (mln PLN)								
PKOBP	51,01	1,93%	MASTER PHARM PI	4,18	10,58%	AILLERON SA	15,00	-7,12%
ALIOR BANK SA	35,12	1,62%	REMAK	11,70	7,83%	KRAKCHEM	1,70	-7,10%
MILLENNIUM	33,81	-0,33%	TRITON	3,99	7,55%	ESOTIQ & HENDERS	25,00	-6,37%
KGHM	30,07	-2,27%	BBI DEVELOPMENT	0,76	5,56%	KANIA	1,46	-5,19%
PKN ORLEN	27,36	-0,23%	TALEX	20,40	5,15%	ULMA	59,00	-4,84%

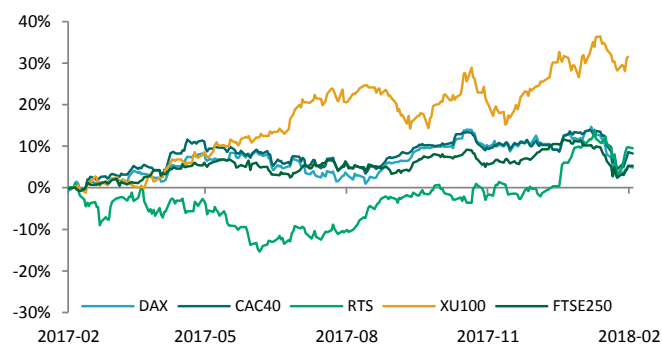


NOTOWANIA Z DNIA 19.02.2018

źródło: Bloomberg

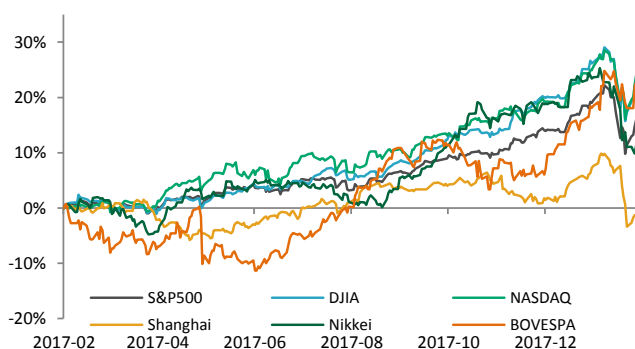
Indeksy – Europa

Francja	CAC40	5256,18	-0,48%
Europa	Euro Stoxx 50	3407,79	-0,55%
Niemcy	DAX	12385,6	-0,53%
Wlk. Brytania	FTSE 250	19653,57	-0,41%
Turcja	XU 100	115882	-0,54%
Rosja	RTS	1260	0,08%



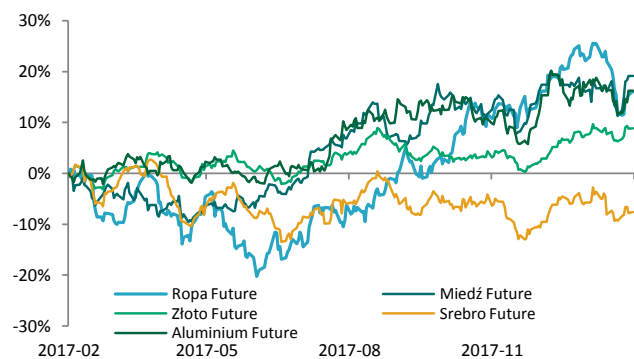
Indeksy – Świat

Japonia	Nikkei 225	22,149,21	-1,01%
Chiny	Shanghai B-share	3,184,96	0,45%
Brazylia	Bovespa	84,524,58	0,32%
USA	DJI	25,200,37	0,08%
USA	S&P500	2,731,20	0,04%
USA	NASDAQ	7,256,43	-0,23%



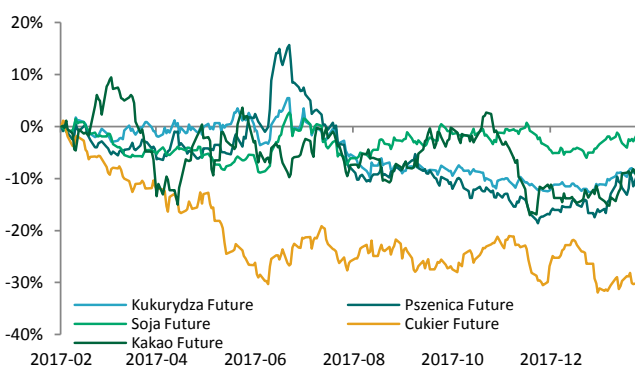
Surowce / Metale

Aluminium \$/t	2214,00	0,27%
Miedź \$/t	7118,00	-1,59%
Ropa Brent \$/bbl.	65,53	-0,21%
Srebro \$/t oz.	16,57	-0,64%
Złoto \$/t oz.	1339,93	-0,48%



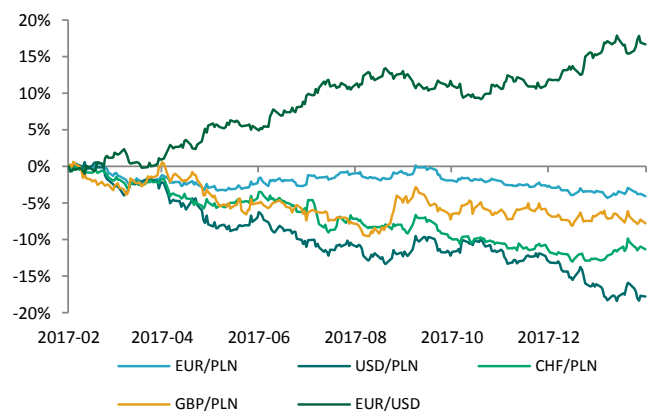
Surowce / Towary

Kakao Future	1483,00	-0,07%
Kukurydza Future	375,75	0,20%
Soja Future	1044,25	1,14%
Pszenica Future	473,25	0,37%
Cukier Future	13,28	-1,70%



Waluty (kursy z godziny 8.30)

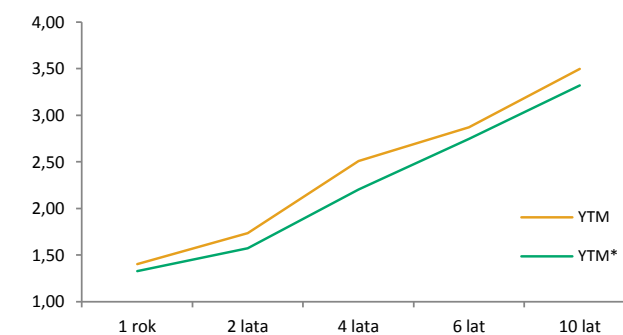
USD/PLN	3,3391	0,22%
EUR/USD	1,2387	-0,16%
EUR/PLN	4,1361	0,04%
CHF/PLN	3,5874	0,03%
GBP/PLN	4,6672	0,06%



Rentowność obligacji

	YTM	YTM*
1 rok	1,40	1,33
2 lata	1,73	1,57
4 lata	2,51	2,20
6 lat	2,87	2,75
10 lat	3,50	3,32

* YTM 30 dni wcześniej



**KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE**

źródło: Bloomberg

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt	
20.02.2018	08:00	Niemcy	PPI r/r	Styczeń	1,80%	2,30%	--
20.02.2018	08:00	Niemcy	PPI m/m	Styczeń	0,40%	0,20%	--
20.02.2018	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa m/m	Styczeń	3,70%	-10,20%	--
20.02.2018	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r	Styczeń	8,50%	2,70%	--
20.02.2018	10:00	Polska	PPI m/m	Styczeń	0,10%	-0,30%	--
20.02.2018	10:00	Polska	PPI r/r	Styczeń	0,10%	0,30%	--
20.02.2018	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna m/m	Styczeń	-21,20%	16,60%	--
20.02.2018	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r	Styczeń	6,90%	6,00%	--
20.02.2018	11:00	Niemcy	Indeks nastrojów ZEW pkt.	Luty	15,90	20,40	--
20.02.2018	11:00	Eurostrefa	Indeks nastrojów ZEW pkt.	Luty	--	31,80	--
21.02.2018	09:30	Niemcy	PMI przemysł pkt.	Luty	60,50	61,10	--
21.02.2018	09:30	Niemcy	PMI usługi pkt.	Luty	57,00	57,30	--
21.02.2018	10:00	Eurostrefa	PMI przemysł pkt.	Luty	59,20	59,60	--
21.02.2018	10:00	Eurostrefa	PMI usługi pkt.	Luty	57,60	58,00	--
22.02.2018	10:00	Niemcy	Indeks nastrojów IFO pkt.	Luty	117,00	117,60	--
22.02.2018	10:00	Niemcy	Indeks nastrojów IFO (oczekiwania) pkt.	Luty	107,90	108,40	--
22.02.2018	10:00	Niemcy	Indeks nastrojów IFO (bieżące oceny) pkt.	Luty	127,00	127,70	--

KALENDARIUM SPÓŁEK GPW

źródło: macronext.pl

Data	Spółka	Wydarzenie
20.02.2018	ORANGEPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
20.02.2018	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2017/2018.
20.02.2018	DEBICA	Publikacja raportu za IV kwartał 2017 roku.
20.02.2018	PEP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
21.02.2018	PGNIG	NWZA ws. sprzedaży praw do nieruchomości położonej w Warszawie przy ulicy Kruczej 6/14 oraz dochodzenia roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu od członków Zarządu PGNIG S.A.
21.02.2018	EMPERIA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 100 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Maxima Grupe.
21.02.2018	KOGENERA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 81,80 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PGE Polska Grupa Energetyczna Spółka Akcyjna.
21.02.2018	ORBIS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
22.02.2018	LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2017/2018.
22.02.2018	SFINKS	NWZA ws. wyrażenia zgody na zabezpieczenie umów finansowania spółki w formie ustanowienia ograniczonego prawa rzeczowego na przedsiębiorstwie spółki Sfinks Polska S.A.
22.02.2018	SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2017/2018.
23.02.2018	GETINOBLE	NWZA ws. wyłączenia prawa poboru akcji serii C emitowanych na podstawie uchwały zarządu dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego w drodze subskrypcji prywatnej.
23.02.2018	QUERCUS	Publikacja raportu za 2017 rok.



ANALIZY I REKOMENDACJE

Spółka	Data wydania	Zalecenie	z dnia wyceny	Cena (PLN)		P/E*		EV/EBITDA*; dla deweloperów C/WK	
				docelowa	bieżąca	2016	2017P	2016	2017P
AKTUALNE:									
Torpol	28.07.2017	kupuj	13,20	16,08	7,98	18,1	18,7	4,2	4,8
Neuca	14.06.2017	neutralnie	387,05	416,54	268,50	10,8	10,6	7,7	7,5
Trakcja	22.05.2017	kupuj	14,90	17,1	7,15	6,5	7,1	3,5	3,4
CDRL	20.04.2017	kupuj	31,00	35,9	33,00	14,2	12,2	10,0	8,5
ARCHIWALNE:									
Amrest	21.07.2017	Zrealizowana	359,95	423,45	412,00	46,2	42,9	17,9	14,8
Alumetal	24.10.2016	Dezaktualizacja	61,90	67,63	56,40	9,7	9,5	8,1	7,7
Amrest	18.05.2016	Dezaktualizacja	233,00	241,75	412,00	56,1	50,8	22,1	17,6
Budimex	26.04.2016	Dezaktualizacja	196,00	185,99	199,00	21,5	20,9	22,9	22,1
CCC	19.04.2016	Dezaktualizacja	169,10	176,63	267,40	41,0	40,0	34,6	25,3
Forte	14.04.2016	Dezaktualizacja	59,50	56,72	54,20	15,3	13,3	11,3	9,5
Rainbow Tours	10.05.2016	Zrealizowana	26,20	34,37	47,20	20,2	19,6	14,2	13,5
Auto Partner	23.11.2016	Zrealizowana	4,20	4,96	5,10	36,6	17,7	22,8	13,5
LPP	19.04.2016	Zrealizowana	6223,90	5028,22	9365,00	47,9	47,5	24,0	24,4
Orbis	31.03.2016	Zrealizowana	61,00	68,04	98,00	24,9	26,7	16,4	14,9
Paged	27.05.2015	Dezaktualizacja	60,87	64,16	-	-	-	-	-
Amrest	23.11.2015	Rewizja w dniu 18.05.2016	189,08	202,79	412,00	170,5	56,8	27,2	21,5
Rainbow Tours	22.06.2015	Rewizja w dniu 10.05.2016	23,16	25,09	47,20	21,3	42,3	16,4	30,9
Budimex	07.09.2015	Rewizja w dniu 26.04.2016	187,80	193,53	199,00	26,2	23,9	24,4	23,0
CCC	04.11.2015	Rewizja w dniu 19.04.2016	169,10	189,81	267,40	24,4	41,0	36,2	32,8
BBI Development	22.04.2015	Dezaktualizacja	1,14	1,64	0,76	-5,8	-33,1	0,45**	0,45**
Forte	27.05.2015	Rewizja w dniu 14.04.2016	57,59	60,1	54,20	17,2	14,4	11,9	9,9
LPP	04.11.2015	Cena osiągnięta	7172,05	6124,27	9365,00	35,0	48,2	21,7	23,4
CCC	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	193,00	227,45	267,40	24,4	35,9	36,5	27,4
LPP	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	7700,00	7676,39	9365,00	35,0	42,7	21,9	21,4
Ergis	16.03.2015	Cena osiągnięta	4,85	6,38	4,57	9,5	7,4	6,9	6,7
Amrest	20.05.2015	Cena osiągnięta	143,55	168,19	412,00	170,5	79,7	27,1	22,0
Grajewo	27.05.2015	Zawieszona	29,13	38,33	37,50	18,0	14,5	9,8	8,3
Amrest	07.04.2015	Cena osiągnięta	123,00	142,42	412,00	170,5	100,3	27,1	23,2

* wskaźniki wyznaczone dla ceny bieżącej, ** wskaźnik cena/wartość księgowa liczony dla ceny z dnia wyceny

Treść raportów dostępna jest pod adresem: <https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ ORAZ SKRÓTÓW:

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

BoE - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)

BoJ - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)

CAC40 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)

DAX - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)

Deficyt budżetowy - ujemne saldo w budżecie instytucji – sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)

Dług publiczny - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym

Duracja obligacji - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej

DY - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę

EBC - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

EV/EBITDA - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka). EBITDA to zysk przedsiębiorstwa przed uwzględnieniem przychodów i kosztów finansowych, podatków oraz amortyzacji. W przybliżeniu określa ile gotówki może generować firma z działalności operacyjnej

Fed - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych

FOMC - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanych przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych

FTSE100 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)

Indeks Chicago PMI - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie

Indeks Fed z Filadelfii - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware

Indeks Fed z Richmond - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw

Indeks Ifo - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców

Indeks ISM - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks PMI - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks Uniwersytetu Michigan - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

Indeks zaufania konsumentów Conference Board - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

Indeks ZEW - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze

Inflacja CPI - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) – jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm-payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ ORAZ SKRÓTÓW:

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; rozróżnia się politykę fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

Ropa Brent – ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI – ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

SNB - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))

Spread Polska-Niemcy (10Y) – różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec

Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

Stopa bezrobocia – obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

Stopa procentowa - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

S&P500 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)



Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego	telefon	adres email
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl
Adam Anioł	22 507 52 93	adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl
Adam Maćkowiak	22 507 52 94	adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl

Zespół ds. Obsługi Rynku Wtórnego	telefon	adres email
Damian Zemlik	22 507 52 72	damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bgzbnpparibas.pl
Przemysław Borycki	22 566 97 04	przemyslaw.borycki@bgzbnpparibas.pl
Sławomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl

Zespół ds. Obsługi Rynku Pierwotnego	telefon	adres email
Marek Jaczewski	22 566 97 23	marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne



Zlecenia na GPW i New Connect

<https://www.webmakler.pl/>



Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGZ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGZ BNP Paribas S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM Banku BGZ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGZ BNP Paribas S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM Banku BGZ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGZ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM Banku BGZ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGZ BNP Paribas S.A. nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM Banku BGZ BNP Paribas S.A. udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGZ BNP Paribas S.A..

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:
https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM Banku BGZ BNP Paribas S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie :
<https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>