



KOMENTARZ PORANNY

Adam Aniot

Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji

- Po nieco słabszym rozpoczęciu tygodnia, wczorajszą sesję europejskie rynki bazowe mogą zaliczyć do udanych kończąc dzień ponad 0,5% wzrostami. Nastrojów nie popsuł nawet powrót po poniedziałkowej przerwie inwestorów amerykańskich, którym towarzyszyły jeszcze negatywne nastroje. Ostatecznie indeks S&P500 stracił 0,58%.
- W zachowaniu rynków bazowych wpisywały się notowania w kraju, jednak tylko dla grupy blue chips, która zyskała ostatecznie 0,20%. Zdecydowanie słabiej zachowały się średnie (mWIG40 -0,19%) oraz mniejsze podmioty (sWIG80 0,00%).
- Powyższe nastąpiło w otoczeniu bardzo dobrych danych makroekonomicznych opublikowanych przez GUS za styczeń. Produkcja przemysłowa wzrosła r/r o 8,6% przy prognozach +8,0%; sprzedaż detaliczna wzrosła o 8,2% r/r względem szacunków na poziomie 7,3% r/r. Największym zaskoczeniem okazała się jednak dynamika produkcji budowlano-montażowej, która wzrosła o 34,7% r/r przy szacunkach na poziomie 17,6%.

Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji

- W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym uwaga inwestorów zostanie skupiona na publikacji wstępnych odczytach PMI (dla przemysłu oraz usług) za luty. Jeszcze przed sesją w Europie na rynek napłynął odczyt PMI przemysłu dla Japonii, który okazał się słabszy od prognoz. Wieczorem rynki skoncentrują się na protokole z ostatniego posiedzenia FOMC, gdzie być może będzie można doszukać się głosów za przyspieszeniem zacieśniania polityki monetarnej w kontekście zeszlotygodniowych zaskakujących danych o inflacji, która okazała się wyższa od prognoz.

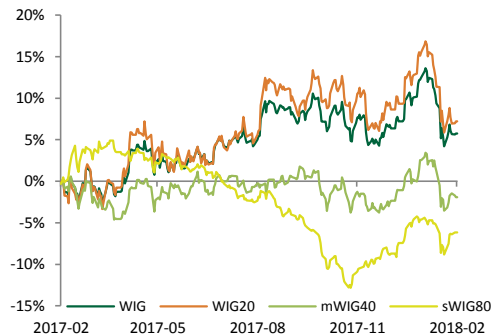
Informacje ze spółek

Źródło: ESPI, PAP, ISBNews, Bloomberg

- Zarząd Rafako w ciągu miesiąca ma przedstawić nową strategię. Nowa strategia ma w szczególności uwzględnić poszerzenie i dywersyfikację oferty produktowej Rafako w oparciu o synergie, kompetencje i referencje posiadane w grupie kapitałowej
- Grupa Orbis miała w 2017 roku 468,3 mln zł EBITDA, z wyłączeniem wpływu zdarzeń jednorazowych. To 1,7 proc. powyżej górnej granicy prognozy, która zakładała wynik w przedziale 450 - 460 mln zł. W samym IV kwartale EBITDA operacyjna wyniosła 101,5 mln zł.
- Wg ministra Tchorzewskiego, połączenie Orlenu i Lotosu nie byłoby złym rozwiązaniem. Tchorzewski zastrzegł, że żadna decyzja nie zapadła, zarządy spółek powinny sprawdzić, na ile byłoby to korzystne. Minister liczy na zainteresowanie Orlenu energetyką atomową.
- Orange Polska w czwartym kwartale 2017 roku wypracowała 471 mln zł EBITDA wobec 481,4 mln zł oczekiwanych przez analityków. W całym roku skorygowana EBITDA grupy sięgnęła 3,01 mld zł i była zbliżona z prognozowanym przed spółką wynikiem na poziomie ok. 3 mld zł. W 2018 roku Orange Polska przewiduje nakłady inwestycyjne w przedziale 2-2,2 mld zł, z czego 700-800 mln zł ma trafić na rozbudowę sieci światłowodowej. W 2017 roku na inwestycje grupa wydała 1,93 mld zł.
- Ostatnie posiedzenie w arbitrażu PGNIG - Gazprom jest zaplanowane na ostatnią dekadę marca.
- KGHM planuje wzrost przerobu miedzi w kopalni Sierra Gorda do poziomu 130-140 tys. ton rudy dziennie w latach 2019-2020. Spółka nie wyklucza "trwałego zamrożenia" kanadyjskiego projektu Ajax, a do końca roku chce podjąć decyzję w sprawie inwestycji w kopalni Victoria.
- Polenergia ma portfel czterech projektów farm wiatrowych o mocy 185 MW z uzyskanym pozwoleniem na budowę, które są przygotowywane do udziału w pierwszej aukcji. Spółka podała, że w ubiegłym roku poziom produkcji energii elektrycznej z farm wiatrowych wyniósł 761 GWh. Farmy wiatrowe Puck, Łukaszów, Modlikowice, Gawłowice, Rajgród, Skurpie oraz Mycielín o łącznej zainstalowanej mocy ponad 243 MW osiągnęły produktywności na poziomie 35 proc. wobec 30 proc. w 2016 r.
- Zysk netto Firmy Oponiarskiej Dębica wzrósł w 2017 roku o 92,8 proc. do 124,8 mln zł. Przychody grupy w tym okresie wzrosły o 17 proc. do 1.963,5 mln zł. W samym czwartym kwartale przychody grupy wyniosły 444,8 mln zł, o 38,1 proc. więcej rdr, a zysk netto 11,7 mln zł, czyli więcej rdr o 27,3 mln zł. Wg Zarządu, w całym 2017 roku w Polsce i Europie Środkowo-Wschodniej zauważalna była tendencja wzrostowa w segmencie opon do aut osobowych.

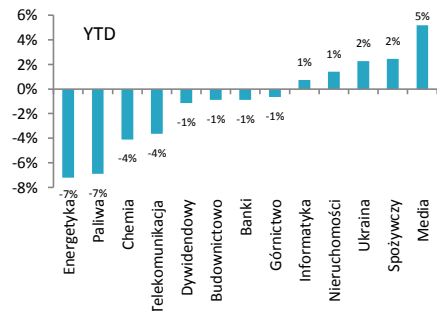
Indeksy – Polska/Europa Środkowa

Indeks	Kurs	1D
WIG	62,803,65	0,09%
WIG20	2,408,49	0,20%
mWIG40	4,815,50	-0,19%
sWIG80	14794,07	0,00%



Indeksy sektorowe

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Lekki	5,904,69	3,81%
2	WIG Informatyka	2,056,62	1,44%
3	WIG Paliwa	6,648,87	1,02%
4	WIG Górnictwo	4,366,33	0,73%
5	WIG Nieruchomości	2,229,01	0,41%
6	WIG Budownictwo	2,794,03	0,29%
7	WIG Dywidendowy	1,199,88	0,13%
8	WIG Odzież	7,571,34	0,09%
9	WIG Ukraina	504,25	-0,03%
10	WIG Banki	8,407,74	-0,06%
11	WIG Telekomunikacja	718,30	-0,34%
12	WIG Spożywczy	3,716,31	-0,51%
13	WIG Chemia	14,667,59	-0,76%



WIG - najwyższa aktywność

Spółka	Obrót (mln PLN)	Δ
PZU	39,37	-0,32%
KGHM	31,69	1,26%
PKOBP	29,82	0,54%
PKN ORLEN	28,88	1,62%
BZWBK	21,29	-0,05%

WIG - największe wzrosty

Spółka	Obrót (mln PLN)	Δ
TROMEDIA	2,16	11,34%
GINROSSI	1,17	9,35%
MAGNA POLONIA!	0,39	8,33%
CUBE.ITG SA	0,53	8,16%
MABION	119,80	6,96%

WIG - największe spadki

Spółka	Obrót (mln PLN)	Δ
INTROL	5,40	-10,00%
KANIA	1,33	-8,90%
INDYGO	0,31	-8,82%
MASTER PHARM POL	4,00	-4,31%
ALTUS TOWARZYSTW	14,20	-4,05%

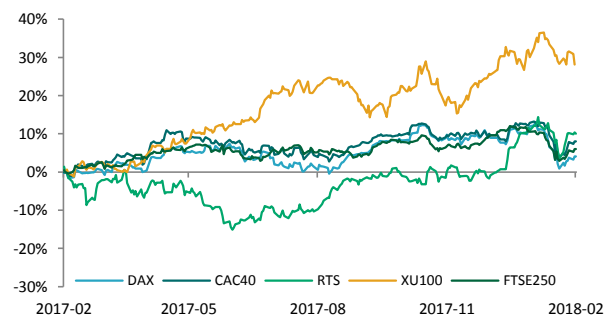


NOTOWANIA Z DNIA 20.02.2018

źródło: Bloomberg

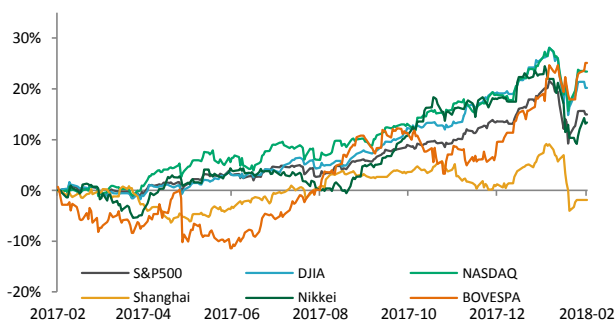
Indeksy – Europa

Turcja	XU 100	115185,3	1,54%
Niemcy	DAX	12487,9	0,83%
Europa	Euro Stoxx 50	3435,08	0,80%
Wlk. Brytania	FTSE 250	19802,91	0,76%
Francja	CAC40	5289,86	0,64%
Rosja	RTS	1260,93	-0,30%



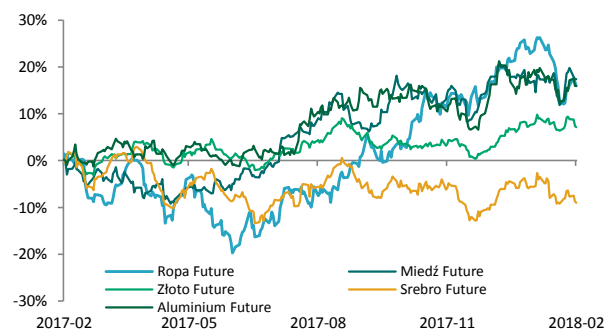
Indeksy – Świat

Brazylia	Bovespa	84,792,71	1,19%
Chiny	Shanghai B-share	3,184,96	0,45%
Japonia	Nikkei 225	21,925,10	0,21%
USA	NASDAQ	7,239,47	-0,07%
USA	S&P500	2,732,22	-0,58%
USA	DJI	25,219,38	-1,01%



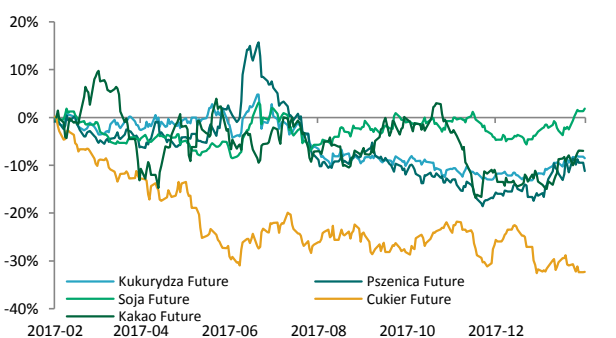
Surowce / Metale

Złoto \$/t oz.	1325,96	-0,24%
Srebro \$/t oz.	16,41	-0,26%
Miedź \$/t	7090,00	-0,39%
Ropa Brent \$/bbl.	64,75	-0,77%
Aluminium \$/t	2185,00	-1,31%



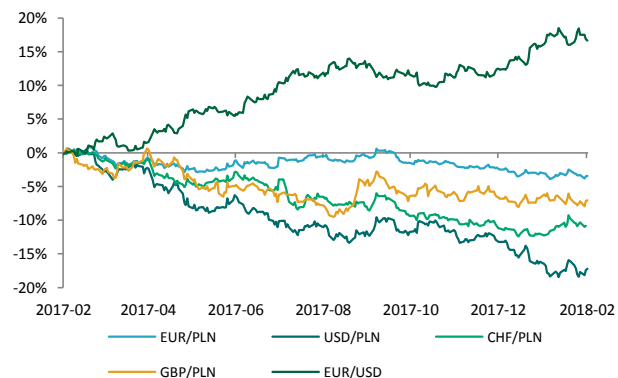
Surowce / Towary

Kakao Future	1497,00	0,94%
Cukier Future	13,29	0,08%
Kukurydza Future	372,75	-0,27%
Soja Future	1033,75	-0,36%
Pszenvica Future	459,75	-0,59%



Waluty (kursy z godziny 8.30)

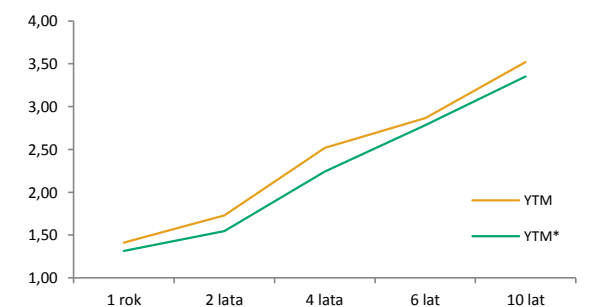
USD/PLN	3,3709	0,24%
GBP/PLN	4,7111	0,10%
EUR/PLN	4,1509	0,05%
CHF/PLN	3,5935	0,04%
EUR/USD	1,2314	-0,19%



Retenność obligacji

	YTM	YTM*
1 rok	1,41	1,31
2 lata	1,73	1,55
4 lata	2,52	2,24
6 lat	2,87	2,78
10 lat	3,52	3,35

* YTM 30 dni wcześniej



**KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE**

źródło: Bloomberg

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt	
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	--
22.02.2018	14:30	USA	Nowe wnioski o zasiłek w tys.	Luty	230k	230k	--
23.02.2018	08:00	Niemcy	PKB k/k	IV kw.	0,60%	0,60%	--
23.02.2018	08:00	Niemcy	PKB r/r	IV kw.	2,30%	2,30%	--
23.02.2018	10:00	Polska	Bezrobocie	Styczeń	6,90%	6,60%	--
23.02.2018	11:00	Eurostrefa	Inflacja bazowa r/r	Styczeń	1,00%	1,00%	--
23.02.2018	11:00	Eurostrefa	CPI r/r	Styczeń	1,30%	1,40%	--
23.02.2018	11:00	Eurostrefa	CPI m/m	Styczeń	-0,90%	0,40%	--

KALENDARIUM SPÓŁEK GPW

źródło: macronext.pl

Data	Spółka	Wydarzenie
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	8,00	18,2	18,8	4,2	4,8
Neuca	14.06.2017	neutralnie	387,05	416,54	268,00	10,8	10,6	7,7	7,5
Trakcja	22.05.2017	kupuj	14,90	17,1	7,18	6,6	7,1	3,5	3,5
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	421,00	47,2	43,9	18,2	15,1
Alumetal	24.10.2016	Dezaktualizacja	61,90	67,63	54,90	9,4	9,2	7,9	7,5
Amrest	18.05.2016	Dezaktualizacja	233,00	241,75	421,00	57,3	52,0	22,5	17,9
Budimex	26.04.2016	Dezaktualizacja	196,00	185,99	200,00	21,6	21,0	22,9	22,2
CCC	19.04.2016	Dezaktualizacja	169,10	176,63	266,00	40,8	39,8	34,4	25,2
Forte	14.04.2016	Dezaktualizacja	59,50	56,72	53,90	15,2	13,3	11,3	9,4
Rainbow Tours	10.05.2016	Zrealizowana	26,20	34,37	48,00	20,6	20,0	14,4	13,7
Auto Partner	23.11.2016	Zrealizowana	4,20	4,96	4,91	35,2	17,0	22,1	13,0
LPP	19.04.2016	Zrealizowana	6223,90	5028,22	9400,00	48,1	47,7	24,1	24,5
Orbis	31.03.2016	Zrealizowana	61,00	68,04	98,20	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	421,00	174,3	58,0	27,7	22,0
Rainbow Tours	22.06.2015	Rewizja w dniu 10.05.2016	23,16	25,09	48,00	21,7	43,0	16,7	31,5
Budimex	07.09.2015	Rewizja w dniu 26.04.2016	187,80	193,53	200,00	26,3	24,0	24,5	23,1
CCC	04.11.2015	Rewizja w dniu 19.04.2016	169,10	189,81	266,00	24,3	40,8	36,0	32,6
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	53,90	17,1	14,3	11,8	9,8
LPP	04.11.2015	Cena osiągnięta	7172,05	6124,27	9400,00	35,1	48,4	21,8	23,5
CCC	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	193,00	227,45	266,00	24,3	35,7	36,3	27,2
LPP	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	7700,00	7676,39	9400,00	35,1	42,8	22,0	21,5
Ergis	16.03.2015	Cena osiągnięta	4,85	6,38	4,50	9,4	7,3	6,9	6,7
Amrest	20.05.2015	Cena osiągnięta	143,55	168,19	421,00	174,3	81,5	27,6	22,4
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	421,00	174,3	102,5	27,7	23,6

* wskaźniki wyznaczone dla ceny bieżącej, ** wskaźnik cena/wartość księgową 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 wykorzystywanym 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 konsumentcka 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; różni się polityką 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; "gołębnie" 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 Wtórno 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 BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGŻ 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 BGŻ 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 BGŻ 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 BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ 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 BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGŻ 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 BGŻ BNP Paribas S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGŻ 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 BGŻ 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>