



KOMENTARZ PORANNY

Michał Krajczewski, CFA

Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji

- Czwartkowa sesja należała do stosunkowo udanych na warszawskim parkiecie. Mimo relatywnie niskiego nominalnego wyniku pod względem stopy zwrotu, cieszy istotny wzrost po wejściu do gry Amerykanów (co oznacza powrót większych obrotów do Warszawy).
- Do najlepiej zachowujących się podmiotów należy zaliczyć Esotiq (+17,5%), Tim (+7,45%) i Mostostal Zabrze (+6,78%). Po drugiej stronie rynku znalazły się Bogdanka (-5,95%), BAH (-5,49%) i Libet (-5,06%).

Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji

- Relatywnie dobry początek sesji amerykańskiej nie został powtórzony w drugiej części dnia, co przełożyło się ostatecznie na słabsze stopy zwrotu. Lepsze nastroje inwestorów były widoczne w Japonii, gdzie kluczowy indeks Nikkei zwyżkował o ponad 0,7%.
- Uważamy, że najbliższa sesja będzie kolejną z ograniczoną chęcią inwestorów do wyprowadzania radykalnych ruchów w jedną lub drugą stronę. Po bolesnej korekcie na początku miesiąca rynek powinien się przez jakiś czas konsolidować. W średnim terminie outlook pozostaje wzrostowy.

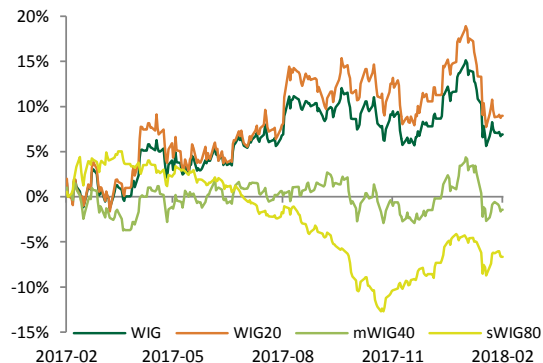
Informacje ze spółek

Źródło: ESPI, PAP, ISBnews, Bloomberg

- Livechat Software w III kwartale roku obrotowego 2017/18 (4Q'17 kalendarzowo) uzyskał 22,8 mln PLN przychodów ze sprzedaży (+13,1% r/r). Zysk EBITDA był na poziomie 16,2 mln PLN (+5,2% r/r, ale 4% poniżej konsensusu). Wynik netto wyniósł 12,4 mln PLN (+3,3% r/r, prawie 5% poniżej oczekiwań). Nieco słabsze od konsensusu wyniki oraz spadek marży były rezultatem umocnienia się złotego względem dolara –w USD wzrost przychodów wyniósł +28% r/r. Wskaźniki operacyjne pozostawały stabilne (ARPU bez zmian r/r, Churn utrzymuje się na poziomie 3%). Cash flow operacyjny wyniósł 13,7 mln PLN co oznacza poprawę o 21% r/r.
- Unibep podał wstępne wyniki za 2017 r. – spółka osiągnęła 1 637 mln PLN przychodów ze sprzedaży (+31,1% r/r) i miała 26,2 mln PLN zysku netto (-17,8% r/r). Jak podaje PAP, konsensus analityków odnośnie zysku netto wynosił ok. 28,6 mln PLN. W ocenie spółki, na pogorszenie skonsolidowanego wyniku wpływ miały zdarzenia jednorazowe związane ze sprawami spornymi z rynku norweskiego oraz sytuacja rynkowa wynikająca ze wzrostu cen materiałów i usług budowlanych.
- EJT Investment kolejny raz podwyższył cenę w wezwaniu na akcje spółki Tarczyński, do 14 PLN z 12,6 PLN wcześniej. Jak podaje wzywający zaproponowana cena jest ostateczna. Ponadto wzywający podał, iż dopuszcza możliwość podjęcia decyzji o nabywaniu akcji w wezwaniu mimo nieziszczenia się zastrzeżonego warunku, którym jest podjęcie przez walne uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji. Zapisy w wezwaniu kończą się 28 lutego.
- W efekcie negocjacji z generalnym wykonawcą i generalnym projektantem budowy bloków w Elektrowni Opole, PGE przesunęło termin oddania nowych bloków. Przekazanie do eksploatacji bloku nr 5 miałyby nastąpić 31 maja 2019 r. (poprzednio 20 grudnia 2018 r.), a bloku nr 6 - 30 września 2019 r. (poprzednio 31 lipca 2019 r.)
- Konsorcjum, którego liderem jest Torpol na mocy ugody zapłaciło 22,7 mln zł na rzecz byłych kontrahentów: spółek Systra i Soteci.
- Ronson podpisał warunkowe umowy dotyczące zakupu nieruchomości w warszawskiej dzielnicy Ursus, gdzie będzie mógł wybudować docelowo około 1600 mieszkań. Wartość transakcji wynosi 81,75 mln PLN netto.
- Przychody Quercus TFI w całym 2017 roku wyniosły 119,1 mln PLN (wobec 98,2 mln PLN w 2016 roku). EBIT sięgnął 41,2 mln PLN, z zysk netto 34,0 mln PLN (wobec odpowiednio 34,3 mln PLN i 28,5 mln PLN rok wcześniej).
- W trakcie wczorajszej konferencji wynikowej Skarbiec TFI, nie padły istotne słowa ze strony Zarządu spółki. Zwróciliśmy uwagę na oczekiwany przez nas odwrót inwestorów od bardziej ryzykownych aktywów w ciągu ostatnich dwóch tygodni, co przełożyło się na wzrost napływów do funduszy bezpiecznych. Wynik netto Skarbca w 4Q'17 sięgnął 5 mln PLN.

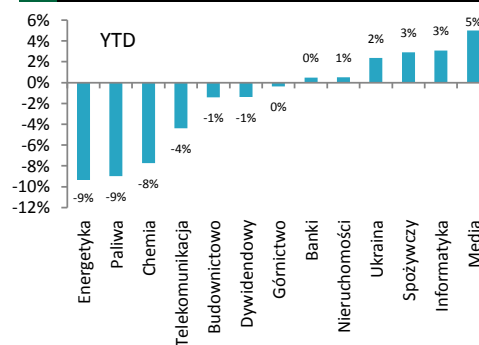
Indeksy – Polska/Europa Środkowa

Indeks	Kurs	1D
WIG	62,603,25	0,18%
WIG20	2,405,47	0,22%
mWIG40	4,777,82	0,22%
sWIG80	14701,87	-0,02%



Indeksy sektorowe

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Banki	8,523,15	1,59%
2	WIG Motoryzacja	4,893,53	1,54%
3	WIG Informatyka	2,104,60	1,17%
4	WIG Media	5,030,92	1,07%
5	WIG Ukraina	504,70	0,78%
6	WIG Telekomunikacja	712,61	0,77%
7	WIG Odzież	7,575,42	0,72%
8	WIG Spożywczy	3,732,70	0,70%
9	WIG Energetyka	2,711,24	0,61%
10	WIG Budownictwo	2,779,32	0,21%
11	WIG Nieruchomości	2,209,05	0,10%
12	WIG Dywidendowy	1,196,95	-0,43%
13	WIG Górnictwo	4,378,40	-0,64%



WIG - najwyższa aktywność

PKOBP	Obrót (mln PLN)	2,61%
PZU	107,98	-1,52%
PKN ORLEN	105,75	-2,39%
PEKAO	99,55	1,65%
KGHM	86,97	-1,09%

WIG - największe wzrosty

MNI	0,05	25,00%
ESOTIQ & HENDER	28,20	17,50%
AGROTON PUBLIC	5,38	13,03%
KREZUS SA	2,65	8,61%
INVESTMENT FRIE	0,79	8,22%

WIG - największe spadki

MDIENERGIA	3,50	-10,26%
PLAZA CENTERS NV	3,91	-6,90%
BOGDANKA	58,50	-5,95%
STELMET SA	18,25	-5,44%
EUCO	18,80	-5,29%



NOTOWANIA Z DNIA 22.02.2018

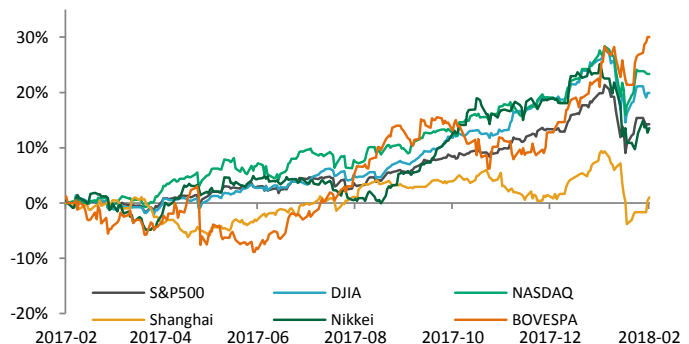
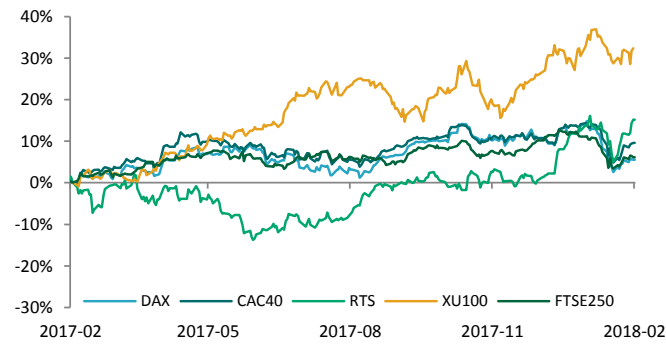
źródło: Bloomberg

Indeksy – Europa

Francja	CAC40	5309,23	0,13%
Turcja	XU 100	117439,6	0,51%
Wlk. Brytania	FTSE 250	19736,06	-0,27%
Niemcy	DAX	12461,91	-0,07%
Europa	Euro Stoxx 50	3431,99	0,05%
Rosja	RTS	1301,01	0,76%

Indeksy – Świat

Chiny	Shanghai B-share	3,268,56	0,55%
Brazylia	Bovespa	86,051,82	0,74%
USA	NASDAQ	7,218,23	-0,11%
USA	S&P500	2,701,33	0,10%
USA	DJI	24,797,78	0,66%
Japonia	Nikkei 225	21,736,44	0,72%

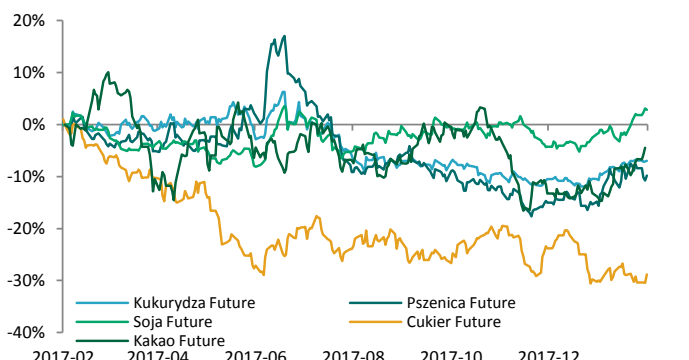
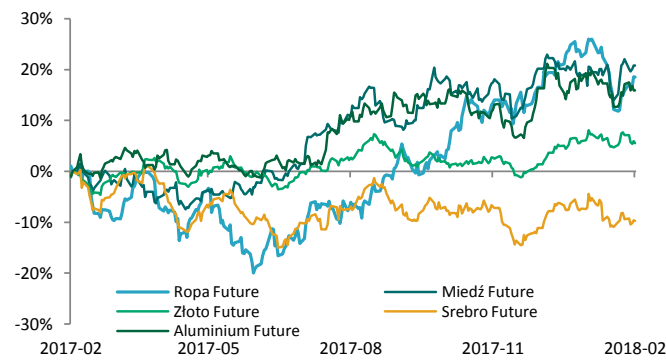


Surowce / Metale

Aluminium \$/t	2185,00	-0,73%
Miedź \$/t	7162,00	0,60%
Złoto \$/t oz.	1327,06	-0,37%
Srebro \$/t oz.	16,59	-0,14%
Ropa Brent \$/bbl.	66,35	-0,06%

Surowce / Towary

Kakao Future	1510,00	-0,59%
Pszenica Future	467,00	0,59%
Kukurydza Future	375,75	0,27%
Cukier Future	13,58	2,34%
Soja Future	1046,25	0,29%



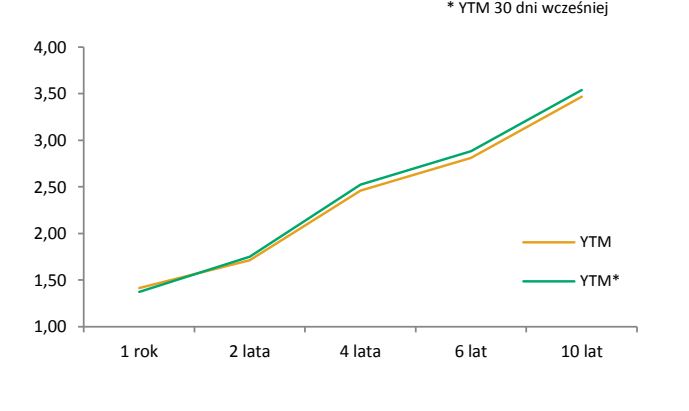
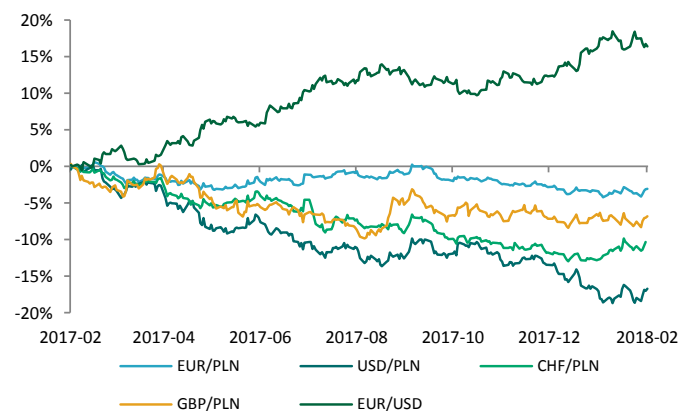
Waluty (kursy z godziny 8.30)

USD/PLN	3,4012	0,34%
EUR/PLN	4,1813	0,04%
CHF/PLN	3,6358	0,04%
GBP/PLN	4,7407	0,21%
EUR/USD	1,2294	-0,29%

Rentowność obligacji

	YTM	YTM*
1 rok	1,42	1,37
2 lata	1,71	1,75
4 lata	2,46	2,53
6 lat	2,81	2,88
10 lat	3,47	3,54

* YTM 30 dni wcześniej





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

źródło: Bloomberg

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt	
23.02.2018	08:00	Niemcy	PKB k/k	IV kw.	0,60%	0,60%	0,60%
23.02.2018	08:00	Niemcy	PKB r/r	IV kw.	2,90%	2,90%	2,90%
23.02.2018	08:00	Niemcy	PKB r/r	IV kw.	2,30%	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%	--
27.02.2018	14:00	Niemcy	CPI m/m	Luty	0,50%	-0,70%	--
27.02.2018	14:00	Niemcy	CPI r/r	Luty	1,50%	1,60%	--
27.02.2018		Niemcy	Sprzedaż detaliczna m/m	Styczeń	0,80%	-1,90%	--
27.02.2018		Niemcy	Sprzedaż detaliczna r/r	Styczeń	3,50%	-1,90%	--
28.02.2018	09:55	Niemcy	Zmiana bezrobocia w tys.	Luty	-18k	-25k	--
28.02.2018	10:00	Polska	PKB r/r	IV kw.	--	5,10%	--
28.02.2018	10:00	Polska	PKB k/k	IV kw.	--	1,00%	--
28.02.2018	11:00	Eurostrefa	Inflacja bazowa r/r	Luty	--	--	--
28.02.2018	14:30	USA	PKB	IV kw.	2,40%	0,00%	--
28.02.2018	14:30	USA	Inflacja bazowa PCE k/k	IV kw.	--	0,00%	--

KALENDARIUM SPÓŁEK GPW

źródło: macronext.pl

Data	Spółka	Wydarzenie
23.02.2018	GETINOBLE	NWZA ws. wyłączenia prawa poboru akcji serii C emitowanych na podstawie uchwały zarządu dotyczącej
23.02.2018	QUERCUS	Publikacja raportu za 2017 rok.
26.02.2017	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
26.02.2017	EMPERIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2017 roku.
26.02.2017	SNIEZKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2017 roku.
26.02.2017	TARCZYNSKI	NWZA ws. zniesienia dematerializacji akcji oraz wycofania akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym
27.02.2017	PEKAO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
27.02.2017	PLAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
27.02.2017	PZU	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
27.02.2017	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
27.02.2017	MONNARI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2017 roku.
28.02.2017	EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2017 roku.
28.02.2017	MBANK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
28.02.2017	ABPL	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2017/2018.
28.02.2017	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2017 roku.
28.02.2017	ALTUSTFI	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za IV kwartał 2017 roku.
28.02.2017	BUDIMEX	Publikacja wybranych danych finansowych za 2017 rok.
28.02.2017	GPW	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
28.02.2017	ROPCZYCE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
28.02.2017	STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2017 roku.
28.02.2017	STELMET	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2017/2018.



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	8,22	18,7	19,3	4,4	5,0
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	7,18	6,6	7,1	3,5	3,5
CDRL	20.04.2017	kupuj	31,00	35,9	32,80	14,1	12,1	10,0	8,5
ARCHIWALNE:									
Amrest	21.07.2017	Zrealizowana	359,95	423,45	434,50	48,8	45,3	18,7	15,5
Alumetal	24.10.2016	Dezaktualizacja	61,90	67,63	53,30	9,1	8,9	7,7	7,3
Amrest	18.05.2016	Dezaktualizacja	233,00	241,75	434,50	59,1	53,6	23,2	18,4
Budimex	26.04.2016	Dezaktualizacja	196,00	185,99	197,40	21,3	20,8	22,7	22,0
CCC	19.04.2016	Dezaktualizacja	169,10	176,63	266,20	40,8	39,9	34,4	25,2
Forte	14.04.2016	Dezaktualizacja	59,50	56,72	54,00	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	4,90	35,2	17,0	22,0	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	101,00	25,6	27,5	16,8	15,3
Paged	27.05.2015	Dezaktualizacja	60,87	64,16	-	-	-	-	-
Amrest	23.11.2015	Rewizja w dniu 18.05.2016	189,08	202,79	434,50	179,9	59,9	28,5	22,6
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	197,40	26,0	23,7	24,2	22,9
CCC	04.11.2015	Rewizja w dniu 19.04.2016	169,10	189,81	266,20	24,3	40,8	36,1	32,6
BBI Development	22.04.2015	Dezaktualizacja	1,14	1,64	0,75	-5,7	-32,7	0,45**	0,45**
Forte	27.05.2015	Rewizja w dniu 14.04.2016	57,59	60,1	54,00	17,1	14,3	11,8	9,9
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	266,20	24,3	35,7	36,4	27,3
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	4,47	9,3	7,2	6,8	6,6
Amrest	20.05.2015	Cena osiągnięta	143,55	168,19	434,50	179,9	84,1	28,4	23,1
Grajewo	27.05.2015	Zawieszona	29,13	38,33	38,20	18,3	14,8	9,9	8,5
Amrest	07.04.2015	Cena osiągnięta	123,00	142,42	434,50	179,9	105,8	28,5	24,3

* 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>