



KOMENTARZ PORANNY

Michał Krajczewski, CFA

Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji

- We wtorek warszawski parkiet pozytywnie wyróżnił się na tle światowych rynków akcji. WIG20 oddalił się od wsparcia na poziomie 2 400 pkt, głównie za sprawą silnych wzrostów PKN Orlen i Lotos, po informacji o planowanej fuzji obydwu spółek. Mocno zachowywały się również walory Pekao po publikacji lepszych od prognoz wyników za IV kwartał. Na przeciwnym biegunie sesję zakończył sektor energetyczny (-2,5%).
- Rynki zagraniczne odnotowały wczoraj umiarkowaną korektę. Główną przyczyną był „jastrzębi” odbiór wystąpienia nowego szefa Fed przed amerykańską Izbą Reprezentantów. Potwierdził on dalszą poprawę sytuacji gospodarczej, co zostało odczytane jako zwiększające prawdopodobieństwo czterech podwyżek stóp procentowych. W efekcie umocnił się amerykański dolar (EUR/USD -0,6%), spadły także ceny surowców.

Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji

- W kalendarium makroekonomicznym wyróżniamy publikacje finalnych odczytów dynamiki PKB w IV kwartale w Polsce (10:00) oraz w Stanach Zjednoczonych (14:30). Pozytywne zaskoczenie krajowymi danymi może wesprzeć lokalny rynek akcji, który w ostatnich dwóch tygodniach był relatywnie słabszy zarówno od rynków rozwiniętych, jak i rozwijających się.

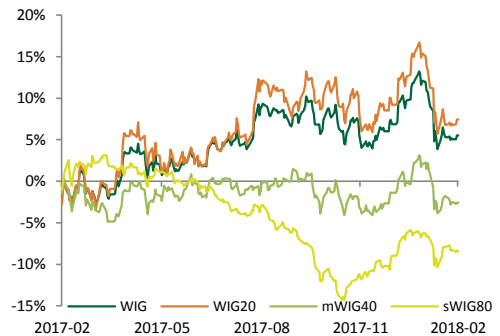
Informacje ze spółek

Źródło: ESPI, PAP, ISBNews, Bloomberg

- Eurocash w IV kwartale uzyskał 5 806 mln PLN przychodów (+8,4% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). Wyniki spółki były jednak znacznie gorsze od konsensusu: EBITDA wyniosła 101,5 mln PLN (-36,4% r/r oraz 28,3% gorzej od prognoz), a zysk netto to tylko 8,8 mln PLN (-86,8% r/r oraz 84,3% poniżej oczekiwań). Jak podaje spółka negatywny wpływ na zysk netto miało rozwiązanie rezerw i wyższe koszty z tytułu wzrostu zadłużenia związanego z akwizycjami oraz płatnością zabezpieczenia na potencjalne zobowiązania z tytułu podatku VAT. Spadek EBITDA związany był przede wszystkim z niższą rentownością w segmencie Hurt Niezależny, integracją przejętych spółek, kosztami jednorazowymi, a także wzrostem wydatków związanych ze strategicznymi projektami: rozszerzeniem oferty dla sklepów Delikatesy Centrum o towary świeże oraz rozwojem formatów sprzedaży detalicznej pod markami Kontigo, 1minute, abc na kołach, Duży Ben.
- Eurocash w zaktualizowanej strategii chce do roku 2023 otworzyć 900 nowych sklepów (obecnie własna sieć Delikatesów Centrum, Mila i Eko to blisko 1 600 placówek), a łączne nakłady inwestycyjne na rozwój segmentu detalicznego szacowane są na ok. 1-2 mld PLN. Rozpoczęty w 2017 roku program optymalizacji kosztów zgodnie z założeniami powinien przynieść do 2020 roku około 150 mln zł oszczędności.
- Play Communications w IV kwartale miał 1 739,5 mln PLN przychodów (+7,4% r/r oraz 0,5% poniżej prognoz PAP). Skorygowany zysk EBITDA sięgnął 569,5 mln PLN (+1,6% r/r, +1% od oczekiwań). Zysk netto wyniósł 142,9 mln PLN (-4,4% r/r wobec 208,4 mln PLN wg prognoz). Rozmniżenie się z oczekiwaniami rynku na poziomie zysku netto wynikało z wysokiej wartości zapłaconego podatku dochodowego (46,2% stopa podatkowa).
- Play podał także, że w 2019 r. zamierza utrzymać dywidendę na podobnym poziomie do wypłaconej w 2018 r. (planowana wypłata 650 mln PLN, DY=7,5%). Spółka chce w 2018 r. utrzymać w miarę stabilną marżę skorygowanej EBITDA. Nakłady inwestycyjne wyniosą poniżej 800 mln PLN (wobec 650 mln PLN w 2017 r.).
- Kernel w 4Q'17 wypracował 536,1 mln USD przychodów (-18,7% r/r), EBYTDA wyniosła 77,1 mln PLN (-40,6% r/r), a zysk netto to 67,0 mln USD (-29,7% r/r).
- AmRest podpisał umowę wspólników z LPQ Russia Limited, celem rozwoju działalności restauracyjnej (sieć typu "bakery") na rynku rosyjskim w ramach nowo utworzonych struktur korporacyjnych. AmRest za 6 mln EUR stanie się udziałowcem w wysokości 51% w nowej spółce.
- Erbud podpisał umowę zakupu wszystkich udziałów niemieckiej spółki IVT Weiner + Reimann za 8,5 mln EUR. Przejęcie ma pozwolić na wzrost udziału przychodów zagranicznych w całości sprzedaży Erbudu do ponad 20%. Erbud we wcześniejszym komunikacie podawał, iż średnie roczne przychody IVT wynoszą 23 mln EUR, zysk EBITDA osiąga średniorocznie poziom 2 mln EUR, a zysk netto: 0,9 mln EUR.

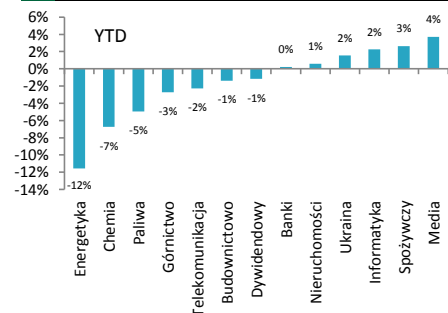
Indeksy – Polska/Europa Środkowa

Indeks	Kurs	1D
WIG	62,659,44	0,43%
WIG20	2,408,63	0,53%
mWIG40	4,782,37	0,16%
sWIG80	14668,00	0,11%



Indeksy sektorowe

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Paliwa	6,786,57	3,62%
2	WIG Banki	8,500,18	0,93%
3	WIG Chemia	14,270,36	0,83%
4	WIG Budownictwo	2,780,64	0,61%
5	WIG Nieruchomości	2,210,70	0,25%
6	WIG Dywidendowy	1,199,80	0,24%
7	WIG Media	4,968,07	-0,08%
8	WIG Motoryzacja	4,824,87	-0,13%
9	WIG Spożywczy	3,723,16	-0,28%
10	WIG Telekomunikacja	728,44	-0,31%
11	WIG Informatyka	2,087,57	-0,67%
12	WIG Ukraina	500,66	-0,73%
13	WIG Odzież	7,531,34	-0,97%



WIG - najwyższa aktywność

Spółka	Obrót (mln PLN)	Wzrost
PKN ORLEN	286,29	5,22%
PEKAO	100,00	3,93%
PKOBP	75,85	0,25%
KGHM	67,48	-0,78%
PZU	61,61	-1,08%

WIG - największe wzrosty

Spółka	Obrót (mln PLN)	Wzrost
VISTAL GDYNIA SA	1,31	32,32%
MNI	0,05	25,00%
ALTA SA	2,96	9,63%
ORZBIALY	12,05	8,07%
PEPEES	1,56	7,59%

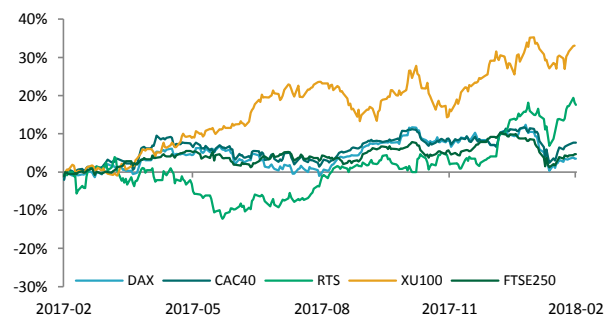
WIG - największe spadki

Spółka	Obrót (mln PLN)	Spadek
PBG	0,11	-26,67%
BUMECH	0,44	-13,73%
TROMEDIA	1,81	-10,84%
HUBSTYLE SA	0,48	-5,88%
INVESTMENT FRIEN	0,75	-5,06%



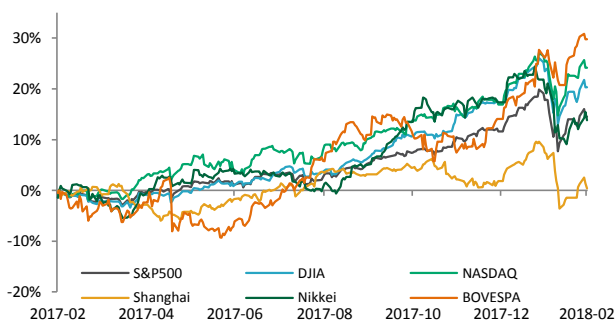
Indeksy – Europa

Europa	Euro Stoxx 50	3458,03	-0,15%
Francja	CAC40	5343,93	-0,01%
Niemcy	DAX	12490,73	-0,29%
Rosja	RTS	1304,3	-0,50%
Wlk. Brytania	FTSE 250	19875,78	0,24%
Turcja	XU 100	118428,1	-0,34%



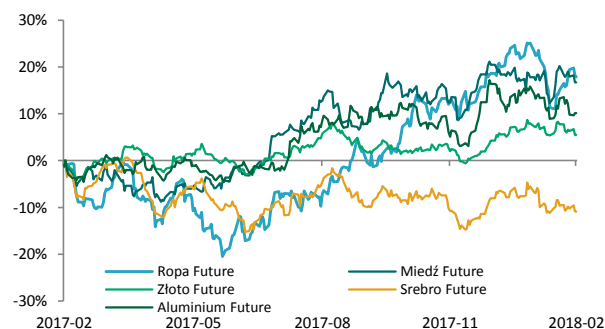
Indeksy – Świat

USA	DJI	25,709,27	-1,16%
USA	S&P500	2,779,60	-1,27%
USA	NASDAQ	7,421,46	-1,23%
Japonia	Nikkei 225	22,389,86	-1,44%
Brazylia	Bovespa	87,652,64	-0,82%
Chiny	Shanghai B-share	3,292,07	-0,99%



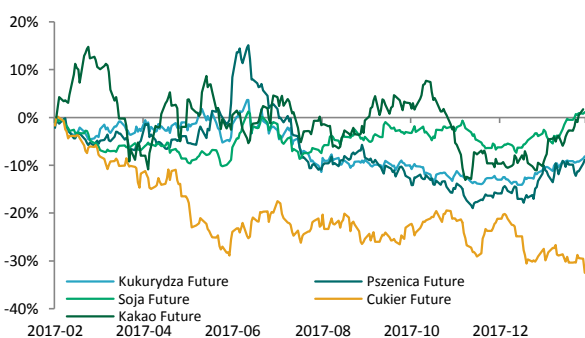
Surowce / Metale

Miedź \$/t	7021,00	-1,25%
Złoto \$/t oz.	1318,68	0,02%
Ropa Brent \$/bbl.	66,45	-0,27%
Aluminium \$/t	2147,00	0,42%
Srebro \$/t oz.	16,40	-0,15%



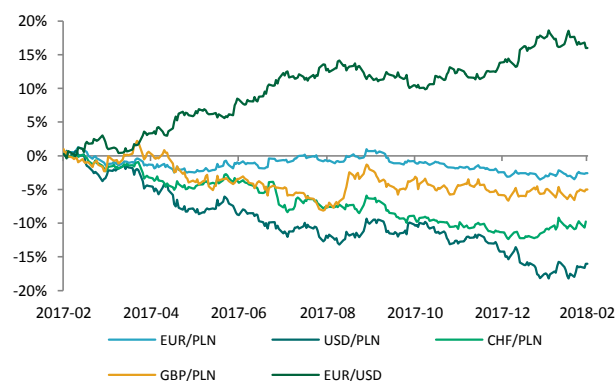
Surowce / Towary

Kakao Future	1568,00	1,10%
Pszenvica Future	484,00	1,47%
Soja Future	1057,25	0,74%
Kukurydza Future	380,00	0,20%
Cukier Future	12,87	-4,17%



Waluty (kursy z godziny 8.30)

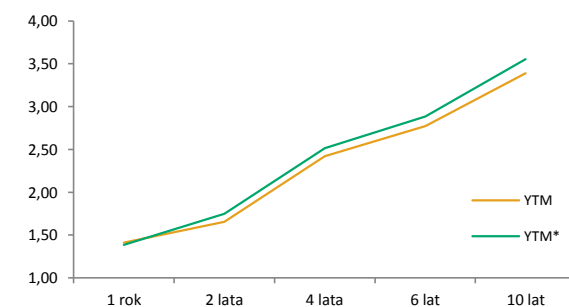
CHF/PLN	3,6290	-0,09%
EUR/USD	1,2235	0,02%
EUR/PLN	4,1728	0,02%
GBP/PLN	4,7418	0,00%
USD/PLN	3,4104	-0,01%



Rentowność obligacji

	YTM	YTM*
1 rok	1,41	1,38
2 lata	1,66	1,75
4 lata	2,42	2,51
6 lat	2,77	2,89
10 lat	3,39	3,55

* YTM 30 dni wcześniej





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

źródło: Bloomberg

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt	
28.02.2018	09:55	Niemcy	Zmiana bezrobocia w tys.	Luty	-15k	-25k	--
28.02.2018	10:00	Polska	PKB r/r	IV kw.	5,10%	5,10%	--
28.02.2018	11:00	Eurostrefa	Inflacja bazowa r/r	Luty	1,00%	1,00%	--
28.02.2018	14:30	USA	PKB	IV kw.	2,40%	2,40%	--
28.02.2018	14:30	USA	Inflacja bazowa PCE k/k	IV kw.	1,90%	1,90%	--
28.02.2018	15:45	USA	Chicago PMI pkt.	Luty	64,10	65,70	--
01.03.2018	09:55	Niemcy	PMI przemysł pkt.	Luty	60,30	60,30	--
01.03.2018	10:00	Eurostrefa	PMI przemysł pkt.	Luty	58,50	58,50	--
01.03.2018	11:00	Eurostrefa	Bezrobocie	Styczeń	8,60%	0,00%	--
01.03.2018	14:30	USA	Inflacja bazowa PCE m/m	Styczeń	0,30%	0,20%	--
01.03.2018	14:30	USA	Inflacja bazowa PCE r/r	Styczeń	1,50%	1,50%	--
01.03.2018	14:30	USA	Nowe wnioski o zasiłek w tys.	Luty	225k	--	--
01.03.2018	16:00	USA	ISM przetwórstwo pkt.	Luty	58,70	59,10	--
02.03.2018	08:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna m/m	Styczeń	0,70%	-1,90%	--
02.03.2018	08:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna r/r	Styczeń	3,00%	-1,90%	--
02.03.2018	11:00	Eurostrefa	PPI m/m	Styczeń	0,40%	0,20%	--
02.03.2018	11:00	Eurostrefa	PPI r/r	Styczeń	1,60%	2,20%	--

KALENDARIUM SPÓŁEK GPW

źródło: macronext.pl

Data	Spółka	Wydarzenie
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.
28.02.2017	TARCZYNSKI	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 12,60 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez EJT Investment S.a r.l.
28.02.2017	WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2017 roku.
01.03.2017	AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2017 roku.
01.03.2017	COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2017 roku.
01.03.2017	FAMUR	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2017 roku.
01.03.2017	KREDYTIN	Publikacja skonsolidowanego rozszerzonego raportu za III kwartał roku obrotowego 2017/2018.
01.03.2017	KRUSZWICA	NWZA ws. powołania członka RN oraz ustalenia wynagrodzenia nowo powołanego członka RN.
01.03.2017	NETIA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
01.03.2017	RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2017 roku.
01.03.2017	SOHODEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego od 01.10.2017 r. do 30.09.2018 r.



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	261,00	10,5	10,3	7,5	7,3
Trakcja	22.05.2017	kupuj	14,90	17,1	7,26	6,6	7,2	3,6	3,5
CDRL	20.04.2017	kupuj	31,00	35,9	32,50	14,0	12,0	9,9	8,4
ARCHIWALNE:									
Amrest	21.07.2017	Zrealizowana	359,95	423,45	435,00	48,8	45,3	18,8	15,5
Alumetal	24.10.2016	Dezaktualizacja	61,90	67,63	52,30	9,0	8,8	7,6	7,2
Amrest	18.05.2016	Dezaktualizacja	233,00	241,75	435,00	59,2	53,7	23,2	18,5
Budimex	26.04.2016	Dezaktualizacja	196,00	185,99	199,60	21,5	21,0	22,9	22,1
CCC	19.04.2016	Dezaktualizacja	169,10	176,63	262,00	40,1	39,2	33,9	24,8
Forte	14.04.2016	Dezaktualizacja	59,50	56,72	55,50	15,7	13,6	11,6	9,7
Rainbow Tours	10.05.2016	Zrealizowana	26,20	34,37	47,80	20,5	19,9	14,4	13,7
Auto Partner	23.11.2016	Zrealizowana	4,20	4,96	4,95	35,5	17,1	22,2	13,1
LPP	19.04.2016	Zrealizowana	6223,90	5028,22	9405,00	48,1	47,7	24,1	24,5
Orbis	31.03.2016	Zrealizowana	61,00	68,04	102,00	25,9	27,7	16,9	15,4
Paged	27.05.2015	Dezaktualizacja	60,87	64,16	-	-	-	-	-
Amrest	23.11.2015	Rewizja w dniu 18.05.2016	189,08	202,79	435,00	180,1	59,9	28,6	22,6
Rainbow Tours	22.06.2015	Rewizja w dniu 10.05.2016	23,16	25,09	47,80	21,6	42,8	16,6	31,3
Budimex	07.09.2015	Rewizja w dniu 26.04.2016	187,80	193,53	199,60	26,2	23,9	24,5	23,1
CCC	04.11.2015	Rewizja w dniu 19.04.2016	169,10	189,81	262,00	23,9	40,2	35,5	32,1
BBI Development	22.04.2015	Dezaktualizacja	1,14	1,64	0,74	-5,6	-32,3	0,45**	0,45**
Forte	27.05.2015	Rewizja w dniu 14.04.2016	57,59	60,1	55,50	17,6	14,7	12,2	10,1
LPP	04.11.2015	Cena osiągnięta	7172,05	6124,27	9405,00	35,1	48,4	21,8	23,5
CCC	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	193,00	227,45	262,00	23,9	35,2	35,8	26,8
LPP	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	7700,00	7676,39	9405,00	35,1	42,8	22,0	21,5
Ergis	16.03.2015	Cena osiągnięta	4,85	6,38	4,35	9,1	7,0	6,7	6,5
Amrest	20.05.2015	Cena osiągnięta	143,55	168,19	435,00	180,1	84,2	28,4	23,1
Grajewo	27.05.2015	Zawieszona	29,13	38,33	39,15	18,8	15,1	10,2	8,7
Amrest	07.04.2015	Cena osiągnięta	123,00	142,42	435,00	180,1	105,9	28,5	24,3

* 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; "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 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>