



KOMENTARZ PORANNY

Michał Krajczewski, CFA

Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji

- Pierwszy dzień marca zostanie zapamiętany negatywnie przez inwestorów – światowe giełdy powróciły do mocniejszych spadków, a skala przeceny przekroczyła na głównych indeksach 1%. Inwestorzy w dalszym ciągu obawiają się o skutki przyspieszającej inflacji, na którą wskazuje najnowszy odczyt ISM dla przemysłu w Stanach Zjednoczonych (komponent cen wzrósł w lutym z 72,7 do 74,2 pkt. wobec 70,5 pkt. prognoz). Na nastroje w Europie negatywnie wpływały słabsze od oczekiwań wyniki spółek (m.in. Carrefour, WPP, Zalando).
- Słabsze zachowanie się zagranicznych indeksów przełożyło się na mocniejsze spadki WIG20 (-1,24% względem mWIG40 (-0,6%) , a sWIG80 zanotował nawet minimalny wzrost (+0,2%). W gronie blue chipów najmocniejsze były walory energetyki, która w ostatnim miesiącu była najsłabszym sektorem na GPW.

Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji

- Z uwagi na znaczny spadek notowań giełd amerykańskich w końcówce wczorajszej sesji możliwy jest negatywny początek notowań w dniu dzisiejszym. Inwestorzy zareagowali w ten sposób na ogłoszone przez Donalda Trumpa nałożenie taryf na import stali i aluminium do Stanów Zjednoczonych, co rodzi obawy o rozpoczęcie wojny handlowej przez USA.
- Oczekujemy jednak, iż bliskość kolejnego wsparcia na WIG20 na poziomie 2 300 pkt. może ograniczać spadki krajowego indeksu w dniu dzisiejszym.

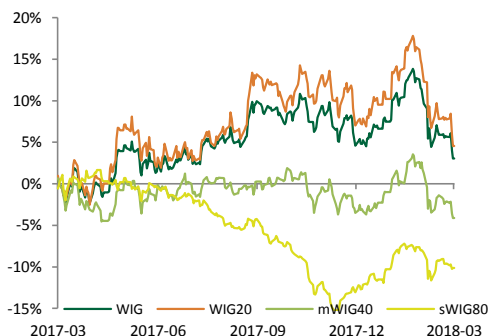
Informacje ze spółek

Źródło: ESPI, PAP, ISBNews, Bloomberg

- GPW poinformowało o wynikach rocznej rewizji indeksów, w wyniku której do WIG20 weszła CD RED (z wagą 3,38%), indeks blue chipów opuści Asseco Poland. Do WIG30 weszła Dino Polska w miejsce GTC. Do mWIG40 weszła Asseco Poland oraz GetBack, a opuściła go CD Projekt i Neuca. Natomiast do sWIG80 trafią Arctic Paper, BSC Drukarnia Opakowań, Neuca, PlayWay, Quercus TFI, Toya. Indeks małych spółek opuściła CFI, GetBack, Groclin, Polwax, Serinus, Work Service.
- Liczba klientów płatnej wersji produktu LiveChat Software wzrosła w lutym 2018 roku o 321 netto do 23 691 klientów (+26,4% r/r).
- Amica Wronki w IV kwartale 2017 r. uzyskała 750 mln PLN przychodów ze sprzedaży (+12,0% r/r). Zysk EBITDA wyniósł 45,2 mln PLN (-11,9% r/r oraz o 4,3% gorzej od konsensusu). Wynik netto był na poziomie 73,1 mln PLN (+163,1% r/r) , przy czym pozytywny wpływ na wynik netto miało ujęcie 54,7 mln PLN korzyści z tytułu aktywa podatkowego, związanego z dokonanymi inwestycjami w SSE. Równocześnie wynik obciążony odpis 7,7 mln PLN na należność od upadłego klienta z Rosji. Negatywnie na wyniki w IV kwartale wpływały koszty przeniesienia logistyki z wynajmowanych magazynów do nowego obiektu we Wronkach. Ponadto niekorzystnie na rentowność wpływały wyższe ceny stali i wzrost wynagrodzeń.
- Comarch w 4Q'17 wypracował 350 mln PLN przychodów (-4,9% r/r). Wynik EBITDA był na poziomie 49,3 mln PLN (-41,9% r/r, również -32,9% poniżej prognoz). Zysk netto to 35,9 mln PLN (-30,1% r/r oraz 25,6% gorzej od konsensusu). Spadek rezultatów był pochodną przez zmniejszenie sprzedaży zagranicznej, która cechuje się wyższą rentownością, negatywnie wpływało też umocnienie się złotego, wyższy poziom odpisów na należności oraz presja na wynagrodzenia.
- Zgodnie z zaprezentowanym zaktualizowanym planem połączenia Vistuli oraz Bytomia, nowy parytet wymiany akcji Bytom na akcje Vistuli wyznaczono na poziomie 0,72x, w porównaniu do 0,82x w pierwotnym planie. Zmiana ta jest dostosowaniem do panujących warunków rynkowych – już od kilku miesięcy rynkowy parytet akcji Bytomia do Vistuli znajdował się wyraźnie poniżej wyznaczonego poziomu 0,82x w planowanej fuzji.
- Bytom podał wczoraj, iż w lutym uzyskał 10,8 mln PLN przychodów (+15% r/r), a wynik detaliczny wzrósł o 23% do 5 mln PLN. Rentowność poprawiła się o 2,4 pkt. proc. do 48,8%.
- Skonsolidowane przychody CCC za luty 2018 roku wyniosły 193,5 mln (-4,9% r/r). W sklepach stacjonarnych CCC wypracowało 136,6 mln PLN (-13,9% r/r), a w kanale internetowym sprzedaż wyniosła 44,4 mln PLN (+41% r/r).

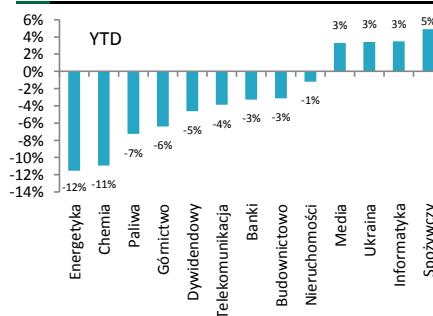
Indeksy – Polska/Europa Środkowa

Indeks	Kurs	1D
WIG	61,703,18	-0,95%
WIG20	2,364,32	-1,24%
mWIG40	4,720,88	-0,57%
sWIG80	14597,05	0,16%



Indeksy sektorowe

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Energetyka	2,645,46	3,36%
2	WIG Motoryzacja	4,684,27	1,15%
3	WIG Informatyka	2,112,81	0,67%
4	WIG Media	4,949,99	0,65%
5	WIG Budownictwo	2,730,54	0,25%
6	WIG Ukraina	509,99	0,20%
7	WIG Spożywczy	3,804,50	0,17%
8	WIG Paliwa	6,622,20	-0,21%
9	WIG Leki	5,363,42	-0,93%
10	WIG Nieruchomości	2,172,06	-1,10%
11	WIG Górnictwo	4,113,73	-1,11%
12	WIG Telekomunikacja	716,51	-1,12%
13	WIG Dywidendowy	1,157,80	-1,27%



WIG - najwyższa aktywność

Obrót (mln PLN)		
PKN ORLEN	123,84	-0,68%
KGHM	108,70	-2,10%
PEKAO	99,71	-1,85%
PZU	96,24	-1,97%
PKOBP	96,03	-1,56%

WIG - największe wzrosty

AILLERON SA	17,15	15,88%
MAGNA POLONIA!	0,39	11,43%
INC SA	1,56	10,64%
DROZAPOL	1,88	9,30%
SWISSMED	1,07	8,08%

WIG - największe spadki

ERG SA	50,00	-10,07%
PBG	0,11	-8,33%
ATLANTIS	0,71	-7,79%
INVISTA	1,11	-7,50%
MASTER PHARM POL	4,00	-6,54%

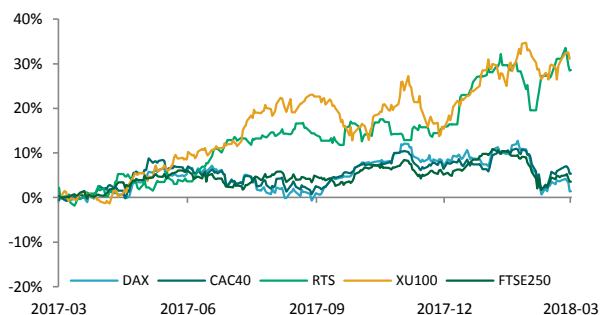


NOTOWANIA Z DNIA 01.03.2018

źródło: Bloomberg

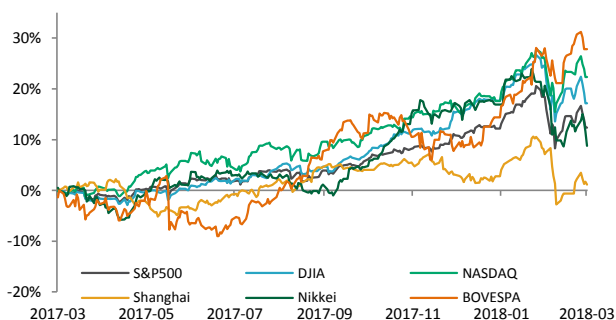
Indeksy – Europa

Turcja	XU 100	117511,1	-0,10%
Francja	CAC40	5262,56	-1,09%
Niemcy	DAX	12190,94	-1,97%
Rosja	RTS	1275,53	0,11%
Europa	Euro Stoxx 50	3399,16	-1,16%
Wlk. Brytania	FTSE 250	19551,7	-0,69%



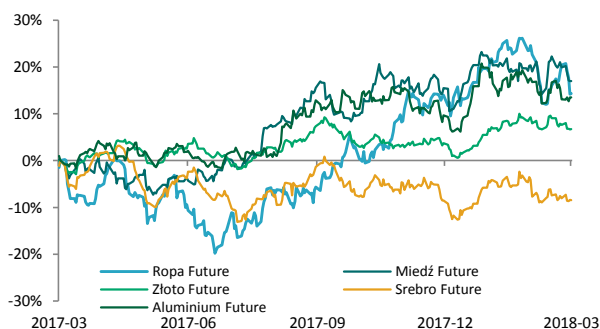
Indeksy – Świat

Chiny	Shanghai B-share	3,273,76	-0,59%
USA	NASDAQ	7,273,01	-1,27%
USA	S&P500	2,713,83	-1,33%
USA	DJI	25,029,20	-1,68%
Japonia	Nikkei 225	21,724,47	-2,50%
Brazylia	Bovespa	85,353,59	0,03%



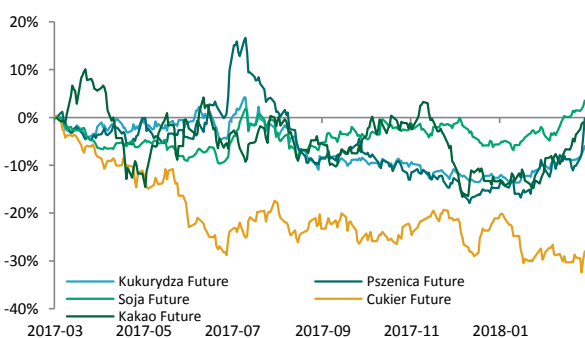
Surowce / Metale

Ropa Brent \$/bbl.	63,92	0,14%
Złoto \$/t oz.	1318,14	0,08%
Srebro \$/t oz.	16,45	-0,07%
Aluminium \$/t	2147,00	0,70%
Miedź \$/t	6922,00	-0,13%



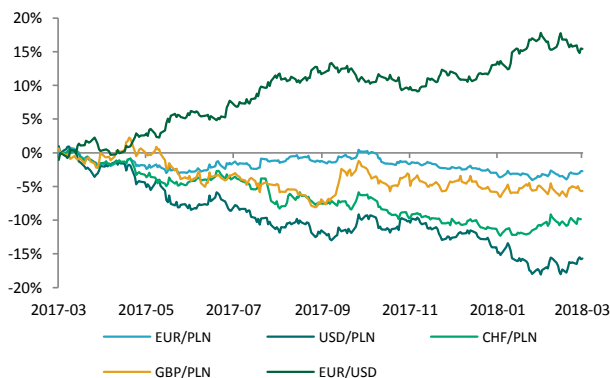
Surowce / Towary

Cukier Future	13,71	2,47%
Soja Future	1077,00	0,84%
Kakao Future	1602,00	1,78%
Pszenica Future	512,25	-0,63%
Kukurydza Future	387,00	0,19%



Waluty (kursy z godziny 8.30)

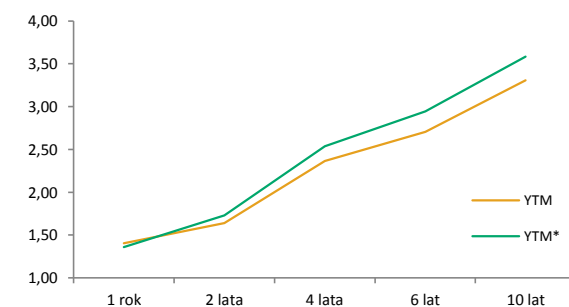
EUR/USD	1,2258	-0,07%
EUR/PLN	4,1880	0,03%
CHF/PLN	3,6350	0,26%
USD/PLN	3,4167	0,10%
GBP/PLN	4,7048	-0,03%



Rentowność obligacji

	YTM	YTM*
1 rok	1,41	1,36
2 lata	1,64	1,73
4 lata	2,37	2,54
6 lat	2,71	2,94
10 lat	3,31	3,58

* YTM 30 dni wcześniej



**KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE**

źródło: Bloomberg

	Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt
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%	--
05.03.2018	09:55	Niemcy	PMI usługi pkt.	Luty	--	55,30	--
05.03.2018	10:00	Eurostrefa	PMI usługi pkt.	Luty	--	56,70	--
05.03.2018	11:00	Eurostrefa	Sprzedaż detaliczna m/m	Styczeń	--	-1,10%	--
05.03.2018	11:00	Eurostrefa	Sprzedaż detaliczna r/r	Styczeń	--	1,90%	--
05.03.2018	16:00	USA	Raport Uniwersytetu Michigan, fin.	Luty	99,50	95,70	--

KALENDARIUM SPÓŁEK GPW

źródło: macronext.pl

Data	Spółka	Wydarzenie
02.03.2017	COMPERIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
02.03.2017	STALEXP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
02.03.2017	KRUK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
05.03.2017	GPRE	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
05.03.2017	OTMUCHOW	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w ramach subskrypcji zamkniętej w drodze oferty publicznej akcji na okaziciela serii E, ustalenia dnia prawa poboru akcji serii E oraz zmiany statutu.
05.03.2017	SIMPLE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
05.03.2017	WITTCHEN	NWZA ws. połączenia Wittchen S.A. ze spółką pod firmą JR Wittchen Premium sp. z o.o., zmiany siedziby spółki, zmiany statutu, powołania członka RN, odwołania upoważnienia udzielonego RN na podstawie uchwały nr 2 NWZ z 14 marca 2014 w sprawie udzielenia upoważnienia RN do ustalenia wynagrodzenia swoich członków, ustalenia wysokości wynagrodzenia dla członków RN.
06.03.2017	PGE	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
06.03.2017	ASSECOBS	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
06.03.2017	BALTONA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
06.03.2017	KOGENERA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
06.03.2017	KOGENERA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 81,80 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PGE Polska Grupa Energetyczna Spółka Akcyjna.
07.03.2017	LOTOS	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
07.03.2017	AVIAAML	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 5,62 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Haifo Ltd.
07.03.2017	DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
07.03.2017	XTB	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
07.03.2017	ZASTAL	NWZA ws. scalenia (połączenia) akcji, zmian statutu oraz zmiany uchwały nr 28/2015 i uchwały nr 29/2015 ZWZ z 30.06.2015 roku.



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	7,90	18,0	18,5	4,2	4,8
Neuca	14.06.2017	neutralnie	387,05	416,54	249,00	10,0	9,8	7,2	7,0
Trakcja	22.05.2017	kupuj	14,90	17,1	7,08	6,5	7,0	3,5	3,4
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	442,00	49,6	46,1	19,0	15,8
Alumetal	24.10.2016	Dezaktualizacja	61,90	67,63	52,00	8,9	8,7	7,5	7,1
Amrest	18.05.2016	Dezaktualizacja	233,00	241,75	442,00	60,1	54,5	23,6	18,7
Budimex	26.04.2016	Dezaktualizacja	196,00	185,99	197,80	21,3	20,8	22,8	22,0
CCC	19.04.2016	Dezaktualizacja	169,10	176,63	245,40	37,6	36,7	31,8	23,3
Forte	14.04.2016	Dezaktualizacja	59,50	56,72	54,70	15,4	13,4	11,4	9,5
Rainbow Tours	10.05.2016	Zrealizowana	26,20	34,37	47,40	20,3	19,7	14,2	13,5
Auto Partner	23.11.2016	Zrealizowana	4,20	4,96	4,85	34,8	16,8	21,8	12,9
LPP	19.04.2016	Zrealizowana	6223,90	5028,22	8660,00	44,3	43,9	22,3	22,6
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	442,00	183,0	60,9	29,0	23,0
Rainbow Tours	22.06.2015	Rewizja w dniu 10.05.2016	23,16	25,09	47,40	21,4	42,5	16,5	31,1
Budimex	07.09.2015	Rewizja w dniu 26.04.2016	187,80	193,53	197,80	26,0	23,7	24,3	22,9
CCC	04.11.2015	Rewizja w dniu 19.04.2016	169,10	189,81	245,40	22,4	37,6	33,4	30,2
BBI Development	22.04.2015	Dezaktualizacja	1,14	1,64	0,71	-5,4	-30,9	0,45**	0,45**
Forte	27.05.2015	Rewizja w dniu 14.04.2016	57,59	60,1	54,70	17,3	14,5	12,0	10,0
LPP	04.11.2015	Cena osiągnięta	7172,05	6124,27	8660,00	32,3	44,6	20,1	21,7
CCC	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	193,00	227,45	245,40	22,4	32,9	33,7	25,2
LPP	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	7700,00	7676,39	8660,00	32,3	39,5	20,3	19,9
Ergis	16.03.2015	Cena osiągnięta	4,85	6,38	4,20	8,8	6,8	6,6	6,4
Amrest	20.05.2015	Cena osiągnięta	143,55	168,19	442,00	183,0	85,5	28,9	23,4
Grajewo	27.05.2015	Zawieszona	29,13	38,33	38,00	18,2	14,7	9,9	8,4
Amrest	07.04.2015	Cena osiągnięta	123,00	142,42	442,00	183,0	107,6	29,0	24,7

* 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. udostępniła 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>