



KOMENTARZ PORANNY

Adam Anioł

Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji

- Koniec tygodnia na europejskich rynkach bazowych nie należał do udanych, a głównie indeksy europejskie kontynuowały w piątek przecenę, która w przypadku niemieckiego DAX, czy francuskiego CAC40 przekroczyła 2,0%.
- Na tle powyższych relatywnie dobrze wypadły krajowe blue chipy, które zanotowały 0,89% spadek. Należy jednak pamiętać, że w skali ubiegłego miesiąca, to warszawska giełda nadal wypadła słabiej pod względem stóp zwrotu. Podczas piątkowej sesji podobna skala spadków dotknęła średnie (mWIG40 -0,96%) oraz mniejsze spółki (sWIG80 -0,92%).

Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji

- W dniu dzisiejszym odczyty w kalendarium makroekonomicznym to przede wszystkim finalne odczyty wskaźników PMI za luty. Trudno przewidzieć początkowe nastroje na rynkach akcji, biorąc pod uwagę miniony weekend. Z jednej strony mamy optymistyczne piątkowe zamknięcie za oceanem, które nastąpiło po trzech spadkowych sesjach, a także pozytywne rozwiązanie patowej sytuacji w Niemczech, gdzie od kilku miesięcy były trudności z uformowaniem koalicji. Z drugiej strony mamy kolejne przesłanki do potencjalnej wojny handlowej z udziałem Stanów Zjednoczonych oraz wyniki wyborów we Włoszech, gdzie wg wstępnych sondaży antysystemowy Ruch Pięciu Gwiazd uzyskał najlepszy wynik dla pojedynczego ugrupowania. Podobny wynik uzyskał blok partii centroprawicowych, co wskazuje na pesymistyczny scenariusz, w których żadna z partii nie zdobyła większości, a utworzenie koalicji będzie utrudnione.

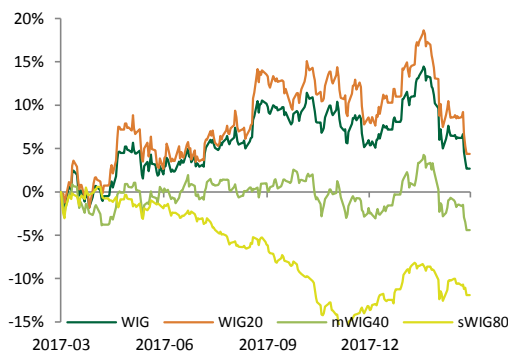
Informacje ze spółek

Źródło: ESPI, PAP, ISBnews, Bloomberg

- Sprzedaż towarów w sklepach Stokrotka, należących do giełdowej Emperii Holding, wzrosła rdr w lutym 2018 roku o ok. 11,5 proc. do 208 mln zł. Przychody ze sprzedaży towarów za okres styczeń-luty wyniosły 420 mln zł i były o 12,2 proc. wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie 2017 roku.
- Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo oraz Naftogaz podpisały kontrakt na dostawę gazu, po tym jak Gazprom odmówił rozpoczęcia przesyłu na Ukrainę. Kontrakt obowiązywać ma do końca marca 2018 r., a jego wolumen wynosi ponad 60 mln m sześć. gazu.
- Portfel zamówień Comarchu na 2018 roku jest o "solidne" kilkanaście proc. wyższy, niż portfel na 2017 rok o tej samej porze przed rokiem. Wg wiceprezesa i dyrektora finansowego Comarchu p. Torańskiego, Comarch nadal nie obserwuje ożywienia na rynku zamówień publicznych.
- Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał zgodę na nabycie przez BZ WBK wydzielonej części Deutsche Bank Polska oraz przejęcie kontroli nad DB Securities.
- Kancelaria odszkodowawcza Votum planuje wejście na rynek internetowy. Pracuje nad platformą Law Stream, która ma m.in. zautomatyzować pracę nad sprawami do 10 tys. zł. W ograniczonej funkcjonalności ta usługa ma być dostępna od września 2018 r.
- Polnord przejmuje od Korporacji Budowlanej DOM funkcję generalnego wykonawcy swoich projektów. KB DOM był generalnym wykonawcą pięciu z 15 budów, obecnie realizowanych przez grupę.
- Fabryka Konstrukcji Drewnianych zawarła umowę kupna 100 proc. udziałów spółki Drewex z Mieszkowic za 500 tys. zł. Przedmiotem działalności Drewex jest przetwórstwo tartaczne, galanteria ogrodowa oraz budownictwo szkieletowe.

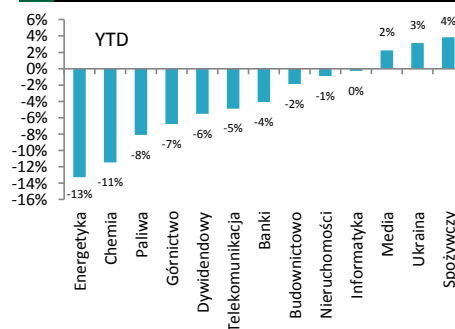
Indeksy – Polska/Europa Środkowa

Indeks	Kurs	1D
WIG	61,116,96	-0,88%
WIG20	2,334,96	-0,89%
mWIG40	4,693,90	-0,96%
sWIG80	14621,07	-0,92%



Indeksy sektorowe

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Budownictwo	2,766,06	1,30%
2	WIG Nieruchomości	2,178,38	0,29%
3	WIG Leki	5,355,61	-0,15%
4	WIG Ukraina	508,49	-0,29%
5	WIG Górnictwo	4,096,84	-0,41%
6	WIG Chemia	13,546,27	-0,57%
7	WIG Odzież	6,976,96	-0,70%
8	WIG Banki	8,135,83	-0,84%
9	WIG Paliwa	6,560,60	-0,93%
10	WIG Dywidendowy	1,146,83	-0,95%
11	WIG Motoryzacja	4,639,83	-0,95%
12	WIG Spożywczy	3,767,61	-0,97%
13	WIG Telekomunikacja	709,02	-1,05%



WIG - najwyższa aktywność



WIG - największe wzrosty



WIG - największe spadki



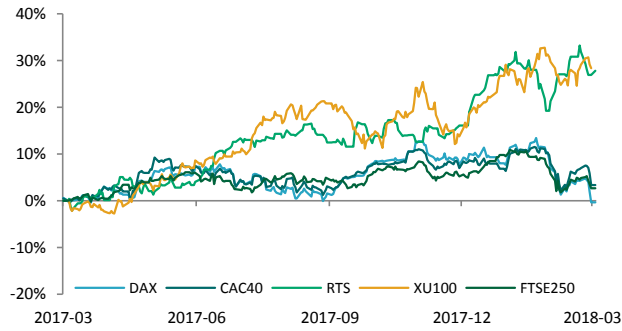
Obrót (mln PLN)

PZU	104,49	-0,81%	INPRO	6,90	7,81%	CITY SERVICE AS	11,80	-11,28%
PKOBP	99,30	-0,47%	JWCONSTR	4,40	6,80%	AMREST HOLDINGS	413,50	-6,45%
PEKAO	59,34	-1,31%	ALTA SA	2,96	6,47%	CDRL SA	30,50	-6,15%
PKN ORLEN	51,30	-0,69%	BYTOM SA	3,08	6,21%	LARKPL SA	0,16	-5,88%
KGHM	49,06	-0,29%	ELBUDOWA	88,00	5,77%	WITTCHEN SA	20,80	-5,45%



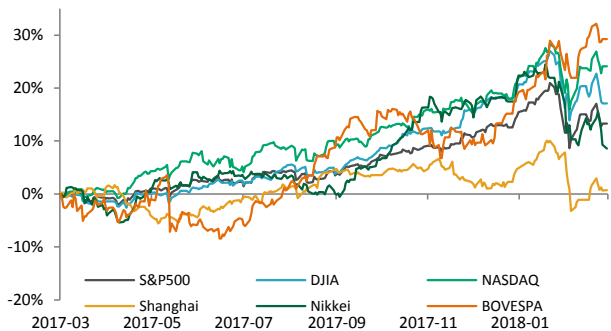
Indeksy – Europa

Rosja	RTS	1270,83	0,73%
Turcja	XU 100	116872,3	0,01%
Wlk. Brytania	FTSE 250	19386,54	-0,84%
Europa	Euro Stoxx 50	3324,75	-2,19%
Niemcy	DAX	11913,71	-2,27%
Francja	CAC40	5136,58	-2,39%



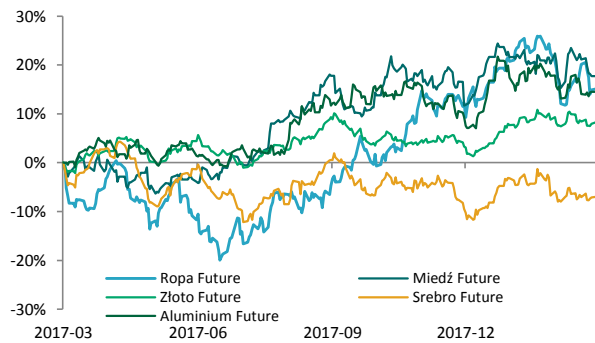
Indeksy – Świat

USA	NASDAQ	7,180,56	1,08%
USA	S&P500	2,677,67	0,51%
Brazylia	Bovespa	85,377,79	0,45%
Chiny	Shanghai B-share	3,254,53	0,07%
USA	DJI	24,608,98	-0,29%
Japonia	Nikkei 225	21,181,64	-0,66%



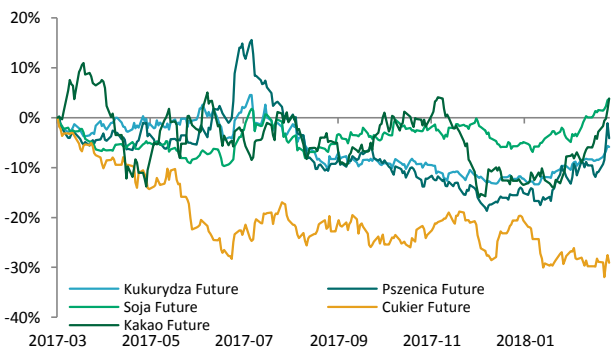
Surowce / Metale

Złoto \$/t oz.		1326,49	0,28%
Ropa Brent \$/bbl.		64,48	0,17%
Aluminium \$/t		2149,00	0,09%
Srebro \$/t oz.		16,54	0,09%
Miedź \$/t		6898,00	-0,35%



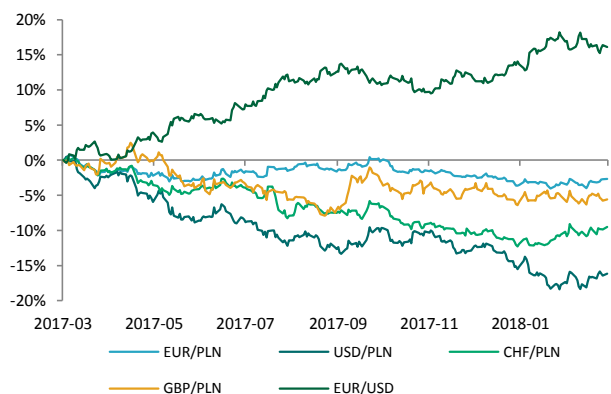
Surowce / Towary

Kakao Future		1638,00	2,25%
Soja Future		1070,25	-0,07%
Kukurydza Future		384,25	-0,26%
Pszenica Future		496,75	-0,65%
Cukier Future		13,42	-2,12%



Waluty (kursy z godziny 8.30)

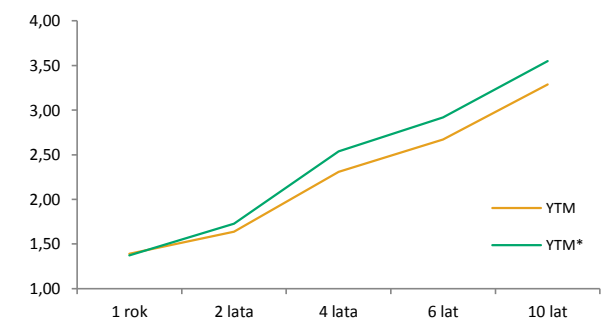
CHF/PLN	3,6382	0,39%
USD/PLN	3,4114	0,33%
GBP/PLN	4,7005	0,19%
EUR/PLN	4,1915	0,06%
EUR/USD	1,2287	-0,24%



Retowność obligacji

	YTM	YTM*
1 rok	1,39	1,37
2 lata	1,64	1,73
4 lata	2,31	2,54
6 lat	2,67	2,92
10 lat	3,29	3,55

* YTM 30 dni wcześniej





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

źródło: Bloomberg

	Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt
05.03.2018	09:50	Francja	PMI usługi pkt.	Luty	57,90	57,90	--
05.03.2018	09:55	Niemcy	PMI usługi pkt.	Luty	55,30	55,30	--
05.03.2018	10:00	Eurostrefa	PMI usługi pkt.	Luty	56,70	56,70	--
05.03.2018	11:00	Eurostrefa	Sprzedaż detaliczna m/m	Styczeń	0,00%	-1,10%	--
05.03.2018	11:00	Eurostrefa	Sprzedaż detaliczna r/r	Styczeń	2,00%	1,90%	--
05.03.2018	16:00	USA	ISM usługi pkt.	Luty	58,90	59,90	--
06.03.2018	16:00	USA	Nowe zamówienia w fabrykach	Styczeń	-1,20%	1,70%	--
06.03.2018	16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałe (z wyłączeniem transportu)	Styczeń	--	-0,30%	--
07.03.2018	11:00	Eurostrefa	PKB k/k	IV kw.	0,60%	0,60%	--
07.03.2018	11:00	Eurostrefa	PKB r/r	IV kw.	2,70%	2,70%	--
07.03.2018	14:15	USA	Badanie ADP w tys.	Luty	195k	234k	--
07.03.2018		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	Marzec	1,50%	--	--
08.03.2018	08:00	Niemcy	Nowe zamówienia w fabrykach m/m	Styczeń	-1,70%	0,04	--
08.03.2018	08:00	Niemcy	Nowe zamówienia w fabrykach r/r	Styczeń	11,50%	7,20%	--
08.03.2018	14:30	USA	Nowe wnioski o zasiłek w tys.		220k	210k	--
08.03.2018		Chiny	Bilans handlowy	Luty	-\$8.45b	\$20.34b	--

KALENDARIUM SPÓŁEK GPW

źródło: macronext.pl

Data	Spółka	Wydarzenie
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
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.
08.03.2017	ALIOR	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
08.03.2017	AGORA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
08.03.2017	AMREST	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
08.03.2017	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
08.03.2017	RONSON	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2017 rok.



ANALIZY I REKOMENDACJE

Spółka	Data wydania	Zalecenie	z dnia wyceny	Cena (PLN)		P/E*		EV/EBITDA*; dla deweloperów C/WK	
				docelowa	bieżąca	2016	2017P	2016	2017P
AKTUALNE:									
Torpol	28.07.2017	kupuj	13,20	16,08	7,88	17,9	18,5	4,1	4,7
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	7,10	6,5	7,0	3,5	3,4
CDRL	20.04.2017	kupuj	31,00	35,9	30,50	13,1	11,3	9,3	7,9
ARCHIWALNE:									
Amrest	21.07.2017	Zrealizowana	359,95	423,45	413,50	46,4	43,1	17,9	14,9
Alumetal	24.10.2016	Dezaktualizacja	61,90	67,63	53,10	9,1	8,9	7,7	7,3
Amrest	18.05.2016	Dezaktualizacja	233,00	241,75	413,50	56,3	51,0	22,2	17,6
Budimex	26.04.2016	Dezaktualizacja	196,00	185,99	202,00	21,8	21,3	23,1	22,3
CCC	19.04.2016	Dezaktualizacja	169,10	176,63	243,00	37,2	36,4	31,5	23,1
Forte	14.04.2016	Dezaktualizacja	59,50	56,72	55,00	15,5	13,5	11,5	9,6
Rainbow Tours	10.05.2016	Zrealizowana	26,20	34,37	45,00	19,3	18,7	13,4	12,8
Auto Partner	23.11.2016	Zrealizowana	4,20	4,96	4,48	32,2	15,5	20,4	12,0
LPP	19.04.2016	Zrealizowana	6223,90	5028,22	8620,00	44,1	43,7	22,2	22,5
Orbis	31.03.2016	Zrealizowana	61,00	68,04	100,00	25,4	27,2	16,6	15,2
Paged	27.05.2015	Dezaktualizacja	60,87	64,16	-	-	-	-	-
Amrest	23.11.2015	Rewizja w dniu 18.05.2016	189,08	202,79	413,50	171,2	57,0	27,3	21,6
Rainbow Tours	22.06.2015	Rewizja w dniu 10.05.2016	23,16	25,09	45,00	20,4	40,3	15,6	29,4
Budimex	07.09.2015	Rewizja w dniu 26.04.2016	187,80	193,53	202,00	26,6	24,2	24,7	23,3
CCC	04.11.2015	Rewizja w dniu 19.04.2016	169,10	189,81	243,00	22,2	37,3	33,1	29,9
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	55,00	17,4	14,6	12,1	10,0
LPP	04.11.2015	Cena osiągnięta	7172,05	6124,27	8620,00	32,2	44,4	20,1	21,6
CCC	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	193,00	227,45	243,00	22,2	32,6	33,4	25,0
LPP	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	7700,00	7676,39	8620,00	32,2	39,3	20,2	19,8
Ergis	16.03.2015	Cena osiągnięta	4,85	6,38	4,08	8,5	6,6	6,5	6,3
Amrest	20.05.2015	Cena osiągnięta	143,55	168,19	413,50	171,2	80,0	27,2	22,0
Grajewo	27.05.2015	Zawieszona	29,13	38,33	38,10	18,3	14,7	9,9	8,4
Amrest	07.04.2015	Cena osiągnięta	123,00	142,42	413,50	171,2	100,7	27,2	23,2

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

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



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ ORAZ SKRÓTÓW:

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

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

FOMC - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi 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 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 (narastającego 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 Wtórniego

	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
Sulejewski Artur	22 566 97 04	artur.sulejewski@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>