



KOMENTARZ PORANNY

Adam Maćkowiak

Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji

- Poniedziałkowa sesja na GPW, pomimo słabego początku zakończyła się po myśli byków. Cały wzrost był zasługą dobrej końcówki dnia po wejściu na rynek inwestorów amerykańskich.

Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji

- Po dobrej sesji w USA (S&P 500 +1,1%) oraz Japonii, (NIKKEI +1,8%) dzisiejszy dzień w Europie może przynieść większe wzrosty niż te obserwowane w dniu wczorajszym.

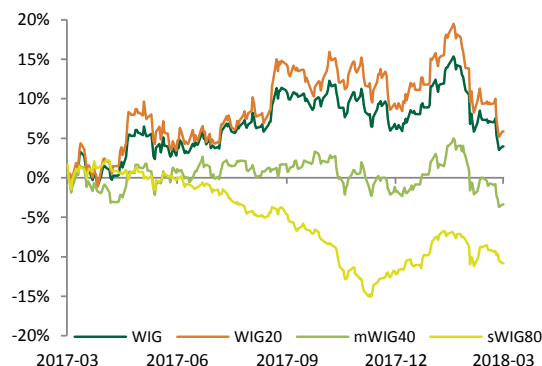
Informacje ze spółek

Źródło: ESPI, PAP, ISBnews, Bloomberg

- **CYFROWY POLSAT:** Skonsolidowany wynik netto Cyfrowego Polsatu w czwartym kwartale 2017 roku będzie niższy o około 144 mln zł z powodu zmian przepisów podatku dochodowego od osób prawnych od 1 stycznia 2018 roku. Wielkość odpisu ma charakter szacunkowy. Ostateczna wielkość odpisu zostanie podana w raporcie rocznym 22 marca 2018.
- **RAINBOW TOURS:** Spółka do 28 lutego zarejestrowała 129 867 rezerwacji na wycieczki z oferty Lato 2018, realizowane od kwietnia do października 2018 r. To wzrost o 30,4 % w porównaniu do analogicznego okresu przedsprzedaży oferty sezonu Lato 2017.
- **MONNARI:** Skonsolidowane przychody Grupy Monnari w lutym 2018 roku spadły r/r o 14,9%, do ok. 13,7 mln zł.
- **GINO ROSSI:** Przychody Grupy Gino Rossi w lutym 2018 roku wyniosły 14,7 mln zł i były o 23,4 % niższe rok do roku. Sprzedaż marki Gino Rossi spadła r/r w lutym o 22,6 % do 10,3 mln zł, a sprzedaż Simple wyniosła 4,4 mln zł, o 25,9 % mniej niż rok wcześniej.
- **AGORA:** Rozpowszechnianie płatne "Gazety Wyborczej", wydawanej przez giełdową Agorę, w styczniu zmniejszyło się o 17,8 % r/r do 108,5 tys. szt. W porównaniu z grudniem "Wyborcza" zanotowała spadek o 9,2 %.
- **PKN ORLEN:** Modelowa marża downstream wzrosła do 12,0 USD/bbl z 9,9 USD/bbl w styczniu. Wzrost spowodowany był głównie wyższą dyferencjałą Brent/Ural z poziomu 0,6 USD/bbl w styczniu do 1,9 USD/bbl w lutym. Obecna wielkość marży downstream to poziom 5-letniej średniej.
- **GPW:** Zgodnie z informacjami „Parkietu” warszawska giełda dostała zaproszenie do wzięcia udziału w przetargu na pakiet kontrolny giełdy w Tel Avivie. Izrealski parkiet słynie z finansowania inwestycji wysokiego ryzyka i start-upów. Potencjalna wartość transakcji to 490 mln PLN.
- **KRYNICKI RECYKLING:** Prezes spółki Pan Adam Krynicki w wywiadzie dla Parkietu stwierdził, iż obecny popyt na stłuczkę jest ok. 2,5 razy większy niż podaź. Ta ostatnia jest niska ze względu na preferencje ekologiczne Polaków. Obecnie spółka importuje surowiec z trzech krajów i dalej rozważa wejście na nowe rynki.
- **OTMUCHÓW:** Akcjonariusze Otmuchowa zdecydowali o przeprowadzeniu emisji do 12 748 250 akcji serii E w ramach subskrypcji zamkniętej z prawem poboru.
- **POLNORD:** Spółka przeprowadzi w ramach subskrypcji prywatnej emisję niezabezpieczonych obligacji o wartości nominalnej 36,75 mln zł. Celem emisji jest pozyskanie środków finansowych na finansowanie nowych inwestycji oraz refinansowanie istniejącego zadłużenia Polnordu.
- **POLENERGIA:** Spółka zawarła ze Statoil Holding Netherlands wstępną, warunkową umowę sprzedaży 50 proc. udziałów w dwóch spółkach zależnych, które prowadzą projekty budowy morskich farm wiatrowych na Bałtyku o mocy 1200 MW.
- **KREDYT INKASO:** P.o prezesa spółki Pan Jarosław Orlikowski powiedział w wywiadzie dla PAP, iż spółka spodziewa się utrzymania tempa wzrostu portfela wierzytelności w roku obrotowym 2018/2019. Celem jest również poprawa rentowności poprzez obniżkę kosztów. Wartość portfeli nabytych spółki na koniec grudnia 2017 wynosiła 608 mln PLN (+13,2% r/r).
- **GETBACK:** Spółka otrzymała pozytywną decyzję komitetu kredytowego jednego z zagranicznych, międzynarodowych banków w sprawie udzielenia finansowania do 250 mln zł. Oprocentowanie wznosić będzie WIBOR3M + 1,75pp marży.

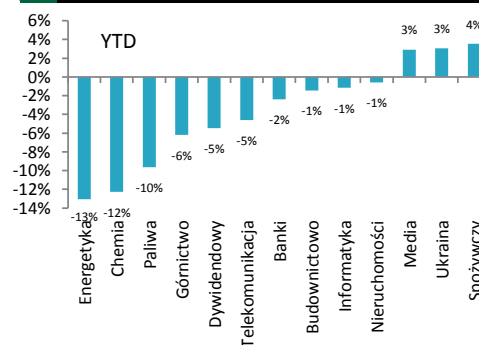
Indeksy – Polska/Europa Środkowa

Indeks	Kurs	1D
WIG	60,580,36	0,45%
WIG20	2,314,23	0,69%
mWIG40	4,648,79	0,33%
sWIG80	14486,69	-0,39%



Indeksy sektorowe

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Banki	8,280,25	1,78%
2	WIG Media	4,930,19	0,65%
3	WIG Górnictwo	4,123,07	0,64%
4	WIG Budownictwo	2,778,74	0,46%
5	WIG Nieruchomości	2,185,36	0,32%
6	WIG Odzież	6,998,48	0,31%
7	WIG Telekomunikacja	711,03	0,28%
8	WIG Energetyka	2,599,93	0,26%
9	WIG Dywidendowy	1,147,44	0,05%
10	WIG Ukraina	508,21	-0,06%
11	WIG Spożywczy	3,755,55	-0,32%
12	WIG Motoryzacja	4,623,90	-0,34%
13	WIG Leki	5,317,44	-0,71%



WIG - najwyższa aktywność

	Obrót (mln PLN)	
PKN ORLEN	112,88	-2,71%
PKOBP	61,16	2,54%
PZU	55,60	0,77%
PEKAO	43,79	1,01%
KGHM	27,40	1,07%

WIG - największe wzrosty

KREZUS SA	3,28	13,49%
PBG	0,12	9,09%
KORPORACJA KGL	21,60	8,54%
STELMET SA	18,45	7,58%
ATLANTIS	0,75	5,63%

WIG - największe spadki

MNI	0,03	-25,00%
TROMEDIA	1,38	-10,39%
CORMAY	1,16	-9,38%
REDAN	1,02	-6,42%
STALEXP	4,02	-6,29%



NOTOWANIA Z DNIA 05.03.2018

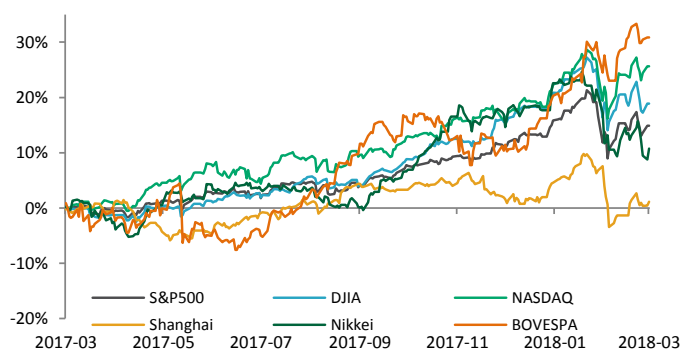
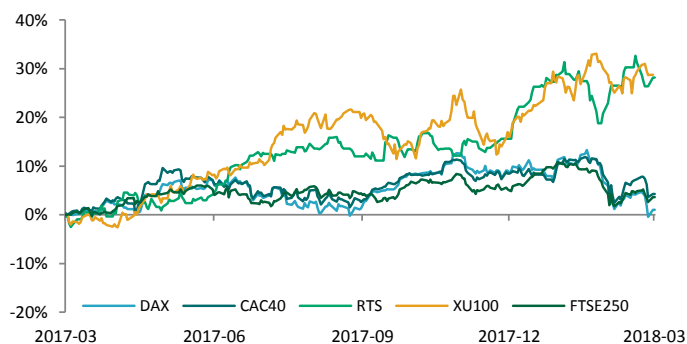
źródło: Bloomberg

Indeksy – Europa

Rosja	RTS	1279,51	1,42%
Turcja	XU 100	116946,2	0,07%
Wlk. Brytania	FTSE 250	19567	0,93%
Europa	Euro Stoxx 50	3355,32	0,92%
Niemcy	DAX	12090,87	1,49%
Francja	CAC40	5167,23	0,60%

Indeksy – Świat

USA	NASDAQ	7,257,87	1,00%
USA	S&P500	2,691,25	1,10%
Brazylia	Bovespa	85,761,34	0,30%
Chiny	Shanghai B-share	3,256,93	0,71%
USA	DJI	24,538,06	1,37%
Japonia	Nikkei 225	21,042,09	1,79%

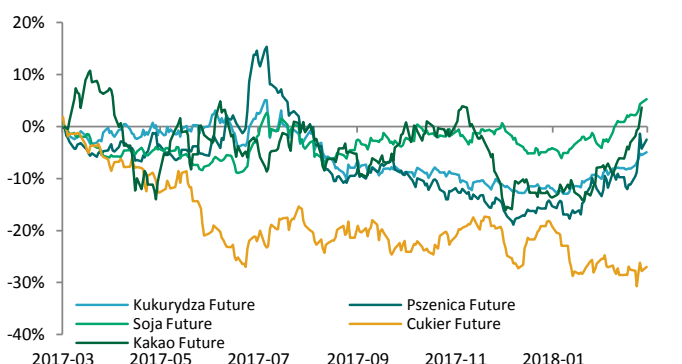
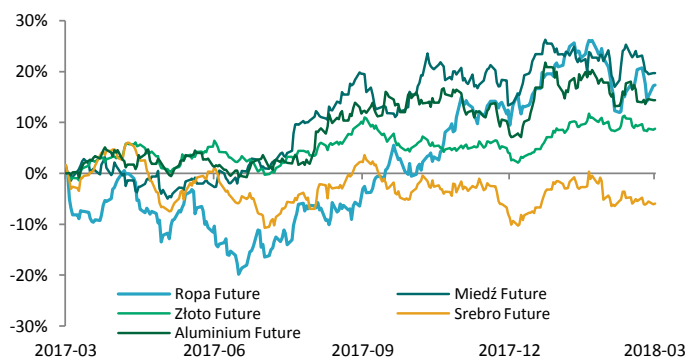


Surowce / Metale

Złoto \$/t oz.	1322,34	0,17%
Ropa Brent \$/bbl.	65,62	0,12%
Aluminium \$/t	2145,50	-0,16%
Srebro \$/t oz.	16,46	0,17%
Miedź \$/t	6910,00	0,17%

Surowce / Towary

Kakao Future	1729,00	5,56%
Soja Future	1073,75	-0,35%
Kukurydza Future	386,25	-0,26%
Pszenica Future	504,25	-0,98%
Cukier Future	13,56	1,04%



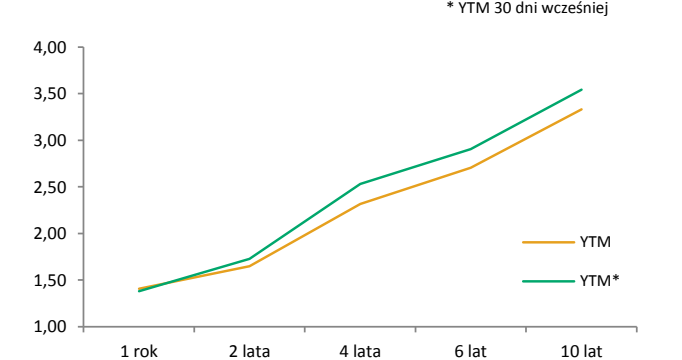
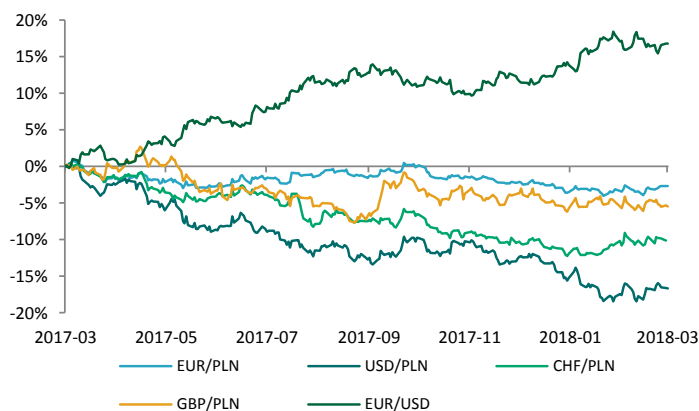
Waluty (kursy z godziny 8.30)

CHF/PLN	3,6105	-0,07%
USD/PLN	3,3952	-0,02%
GBP/PLN	4,6964	-0,14%
EUR/PLN	4,1886	-0,01%
EUR/USD	1,2337	0,01%

Rentowność obligacji

	YTM	YTM*
1 rok	1,41	1,38
2 lata	1,65	1,73
4 lata	2,32	2,53
6 lat	2,71	2,90
10 lat	3,33	3,54

* YTM 30 dni wcześniej





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

źródło: Bloomberg

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt
06.03.2018	USA	Nowe zamówienia w fabrykach	Styczeń	-1,20%	1,70%	--
06.03.2018	USA	Zamówienia na dobra trwałe (z wyłączeniem transportu)	Styczeń	--	-0,30%	--
07.03.2018	Eurostrefa	PKB k/k	IV kw.	0,60%	0,60%	--
07.03.2018	Eurostrefa	PKB r/r	IV kw.	2,70%	2,70%	--
07.03.2018	USA	Badanie ADP w tys.	Luty	195k	234k	--
07.03.2018	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	Marzec	1,50%	1,50%	--
08.03.2018	Niemcy	Nowe zamówienia w fabrykach m/m	Styczeń	-1,70%	3,80%	--
08.03.2018	Niemcy	Nowe zamówienia w fabrykach r/r	Styczeń	11,50%	7,20%	--
08.03.2018	USA	Nowe wnioski o zasiłek w tys.		220k	210k	--
08.03.2018	Chiny	Bilans handlowy	Luty	-\$8.45b	\$20.34b	--
09.03.2018	Chiny	PPI r/r	Luty	3,80%	4,30%	--
09.03.2018	Chiny	CPI r/r	Luty	2,40%	--	--
09.03.2018	Niemcy	Rachunek obrotów bieżących	Styczeń	16.4b	27.8b	--
09.03.2018	Niemcy	Produkcja przemysłowa m/m	Styczeń	0,60%	-0,60%	--
09.03.2018	Niemcy	Produkcja przemysłowa r/r	Styczeń	6,00%	6,50%	--
09.03.2018	USA	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem w tys.	Luty	203k	200k	--

KALENDARIUM SPÓŁEK GPW

źródło: macronext.pl

Data	Spółka	Wydarzenie
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	KOGENEREA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
06.03.2017	KOGENEREA	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.
09.03.2017	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
09.03.2017	IDEABANK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
09.03.2017	KOMPUTRON	NWZA ws. ustalenia dodatkowego wynagrodzenia dla członków RN pełniących funkcję członków Komitetu Audytu oraz zatwierdzenia skutków ugody z dnia 7 listopada 2017.
09.03.2017	MENNICA	Publikacja jednostkowego oraz 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	7,72	17,6	18,1	4,0	4,6
Neuca	14.06.2017	neutralnie	387,05	416,54	248,50	10,0	9,8	7,2	7,0
Trakcja	22.05.2017	kupuj	14,90	17,1	7,09	6,5	7,0	3,5	3,4
CDRL	20.04.2017	kupuj	31,00	35,9	31,00	13,4	11,5	9,5	8,1
ARCHIWALNE:									
Amrest	21.07.2017	Zrealizowana	359,95	423,45	430,00	48,3	44,8	18,6	15,4
Alumetal	24.10.2016	Dezaktualizacja	61,90	67,63	53,50	9,2	9,0	7,7	7,3
Amrest	18.05.2016	Dezaktualizacja	233,00	241,75	430,00	58,5	53,1	23,0	18,3
Budimex	26.04.2016	Dezaktualizacja	196,00	185,99	205,00	22,1	21,6	23,4	22,6
CCC	19.04.2016	Dezaktualizacja	169,10	176,63	245,00	37,5	36,7	31,8	23,3
Forte	14.04.2016	Dezaktualizacja	59,50	56,72	53,60	15,1	13,2	11,2	9,4
Rainbow Tours	10.05.2016	Zrealizowana	26,20	34,37	45,20	19,4	18,8	13,5	12,8
Auto Partner	23.11.2016	Zrealizowana	4,20	4,96	4,50	32,3	15,6	20,5	12,1
LPP	19.04.2016	Zrealizowana	6223,90	5028,22	8625,00	44,1	43,8	22,2	22,5
Orbis	31.03.2016	Zrealizowana	61,00	68,04	98,40	25,0	26,8	16,4	15,0
Paged	27.05.2015	Dezaktualizacja	60,87	64,16	-	-	-	-	-
Amrest	23.11.2015	Rewizja w dniu 18.05.2016	189,08	202,79	430,00	178,0	59,3	28,3	22,4
Rainbow Tours	22.06.2015	Rewizja w dniu 10.05.2016	23,16	25,09	45,20	20,4	40,5	15,7	29,6
Budimex	07.09.2015	Rewizja w dniu 26.04.2016	187,80	193,53	205,00	27,0	24,6	25,0	23,6
CCC	04.11.2015	Rewizja w dniu 19.04.2016	169,10	189,81	245,00	22,4	37,6	33,3	30,1
BBI Development	22.04.2015	Dezaktualizacja	1,14	1,64	0,70	-5,3	-30,5	0,45**	0,45**
Forte	27.05.2015	Rewizja w dniu 14.04.2016	57,59	60,1	53,60	17,0	14,2	11,8	9,8
LPP	04.11.2015	Cena osiągnięta	7172,05	6124,27	8625,00	32,2	44,4	20,1	21,6
CCC	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	193,00	227,45	245,00	22,4	32,9	33,6	25,2
LPP	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	7700,00	7676,39	8625,00	32,2	39,3	20,2	19,8
Ergis	16.03.2015	Cena osiągnięta	4,85	6,38	4,13	8,6	6,7	6,5	6,4
Amrest	20.05.2015	Cena osiągnięta	143,55	168,19	430,00	178,0	83,2	28,1	22,8
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	430,00	178,0	104,7	28,2	24,1

* 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 producentcka) 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 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

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 jakąkolwiek 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>