



KOMENTARZ PORANNY

Adam Anioł

Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji

- Mimo mocnego otwarcia, w dalszej części dnia europejskie indeksy bazowe osuwały się kończąc ostatecznie handel symbolicznymi zwyżkami. Zmienność była ograniczona, co dobrze obrazowała również giełda w Warszawie.

Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji

- Biorąc pod uwagę wczorajsze zamknięcie indeksu S&P500 (+0,26%) oraz coraz mniejsze szanse na wdrożenie protekcyjnych pomysłów Donalda Trumpa, oczekujemy pozytywnego rozpoczęcia dzisiejszego handlu w Europie.

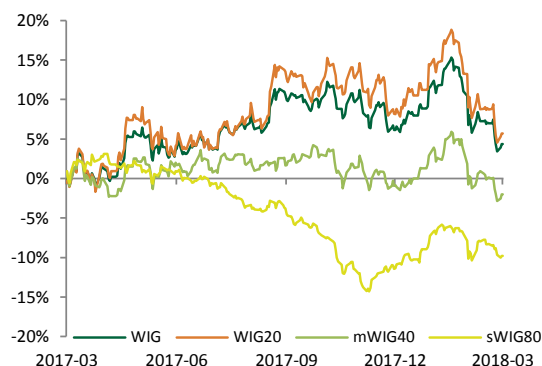
Informacje ze spółek

Źródło: ESPI, PAP, ISBnews, Bloomberg

- Zarząd Dom Development wnioskuje o wypłatę dywidendy na poziomie 189 mln PLN, czyli 7,60 PLN na jedną akcję. Biorąc pod uwagę wczorajski kurs zamknięcia, DY wyniosłby 9,0
- Szacunkowa wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży towarów zrealizowanych przez Grupę Redan w lutym 2018 r. wyniosła ok. 35 mln PLN co oznacza spadek o 5% w porównaniu do osiągniętych w tym samym okresie roku poprzedzającego. W ujęciu narastającym sprzedaż wyniosła ok. 74 mln zł i była niższa o ok. 3% r/r.
- Zysk netto grupy PGE, przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, wyniósł w 2017 roku 2,66 mld zł wobec 2,57 mld zł zysku rok wcześniej oraz vs 2,64 mld zł w wcześniejszych szacunków. Zysk netto, skorygowany o odpisy, wyniósł 3,4 mld zł wobec 3,36 mld zł w 2016 roku.
- PGE analizuje budowę trzech bloków gazowych o łącznej mocy 1.500 MW, w tym dwóch w Elektrowni Dolna Odra. PGE przewiduje, że projekt zakładający budowę 1000 MW mocy wiatrowych na morzu jest do realizacji w perspektywie połowy przyszłej dekady. PGE szacuje nakłady na dostosowanie do konkluzji BAT dla całej grupy wraz z nowymi aktywami na ok. 1,9 mld zł.
- Od początku 2018 skonsolidowane przychody Wojasa ze sprzedaży wyniosły 29,2 mln zł i były niższe o 0,2 proc. r/r. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej w lutym wyniosły 11,2 mln zł, czyli były wyższe o 3,1 proc. od przychodów osiągniętych w lutym 2017 roku.
- Awbud zawarł z firmą Adgar BC III ugodę, na podstawie której otrzyma 3 mln zł plus VAT za roboty podstawowe i dodatkowe oraz 3 mln zł zatrzymane w ramach kaucji. Ugoda dotyczy sporu związanego z umową z 31 lipca 2014 roku, której przedmiotem była rozbudowa, remont i modernizacja kompleksu biurowo-usługowego Adgar Park West w Warszawie.
- BGŻ BNP Paribas żąda od Indaty zapłaty wierzytelności w kwocie 4,75 mln zł, na które składa się 4,44 mln zł niespłaconego kredytu i 311 tys. zł niespłaconych odsetek, opłat i prowizji.
- Helios, spółka zależna Agory, podpisała umowę inwestycyjną z dwoma inwestorami indywidualnymi w celu założenia spółki, zajmującej się prowadzeniem sieci około 45 lokali gastronomicznych. łączna wartość inwestycji Helios w nową spółkę nie przekroczy 10 mln zł.
- Zgodnie z wybranymi danymi za luty podanymi przez British Automotive Holding liczba sprzedanych przez Importera samochodów wyniosła 252 szt. (+16% r/r), w tym 196 samochodów marki Land Rover i 56 samochodów marki Jaguar; YTD 2018 455 szt. (+41% r/r).
- Lotos szacuje, że modelowa marża rafineryjna spółki w lutym 2018 r. wyniosła 6,71 USD/bbl wobec 5,85 USD/bbl w styczniu. Rok wcześniej w lutym modelowa marża rafineryjna wynosiła 7,68 USD/bbl.
- Zarząd ING rekomenduje wypłatę 416,3 mln zł dywidendy, czyli 3,20 zł brutto na akcję. Proponowana kwota stanowi 29,7 proc. skonsolidowanego zysku netto i 30,9 proc. zysku jednostkowego. Zgodnie z wtorkowym kursem zamknięcia, stopa dywidendy wynosi ok. 1,5 proc.

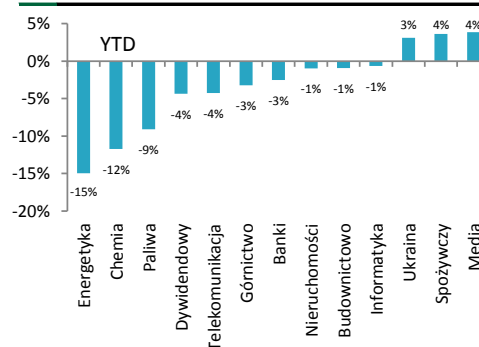
Indeksy – Polska/Europa Środkowa

| Indeks | Kurs | 1D |
|--------|-----------|-------|
| WIG | 60,854,63 | 0,43% |
| WIG20 | 2,330,10 | 0,40% |
| mWIG40 | 4,664,04 | 0,56% |
| sWIG80 | 14430,87 | 0,23% |



Indeksy sektorowe

| Lp. | Sektor | Kurs | 1D |
|-----|---------------------|-----------|-------|
| 1 | WIG Górnictwo | 4,251,89 | 3,12% |
| 2 | WIG Odzież | 7,155,64 | 2,25% |
| 3 | WIG Dywidendowy | 1,160,76 | 1,16% |
| 4 | WIG Media | 4,976,52 | 0,94% |
| 5 | WIG Paliwa | 6,492,10 | 0,63% |
| 6 | WIG Chemia | 13,505,46 | 0,62% |
| 7 | WIG Leki | 5,345,28 | 0,52% |
| 8 | WIG Informatyka | 2,028,70 | 0,52% |
| 9 | WIG Budownictwo | 2,793,01 | 0,51% |
| 10 | WIG Telekomunikacja | 713,66 | 0,37% |
| 11 | WIG Spożywczy | 3,758,90 | 0,09% |
| 12 | WIG Motoryzacja | 4,625,09 | 0,03% |
| 13 | WIG Ukraina | 508,28 | 0,01% |



WIG - najwyższa aktywność

| Obrót (mln PLN) | | |
|-----------------|-------|--------|
| UNIWHEELS AG | #ARG! | #ARG! |
| PKOBP | 86,34 | -1,57% |
| PKN ORLEN | 64,40 | 1,49% |
| PEKAO | 57,74 | 1,39% |
| KGHM | 57,68 | 2,51% |

WIG - największe wzrosty

| | | |
|---------------|-------|--------|
| POLENERGIA SA | 15,90 | 18,22% |
| KREZUS SA | 3,75 | 14,33% |
| BRASTER SA | 7,39 | 11,13% |
| PBG | 0,13 | 8,33% |
| ALMA | 0,29 | 7,41% |

WIG - największe spadki

| | | |
|------------------|-------|---------|
| TROMEDIA | 1,22 | -11,59% |
| PLAZA CENTERS NV | 3,89 | -8,47% |
| MUZA | 3,66 | -5,18% |
| BSCDRUK | 38,00 | -5,00% |
| MOSTALZAB | 0,58 | -4,92% |

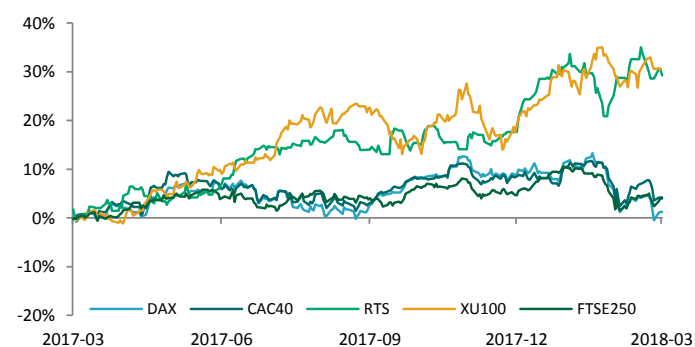


NOTOWANIA Z DNIA 06.03.2018

źródło: Bloomberg

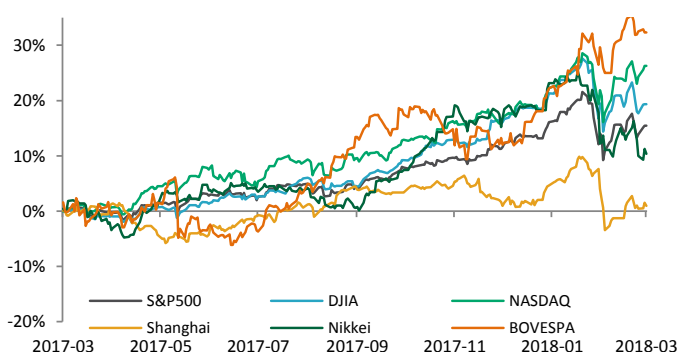
Indeksy – Europa

| | | | |
|---------------|---------------|----------|--------|
| Wlk. Brytania | FTSE 250 | 19690,31 | 0,63% |
| Niemcy | DAX | 12113,87 | 0,19% |
| Europa | Euro Stoxx 50 | 3357,86 | 0,08% |
| Francja | CAC40 | 5170,23 | 0,06% |
| Turcja | XU 100 | 116505,7 | -0,17% |
| Rosja | RTS | 1267,53 | -1,08% |



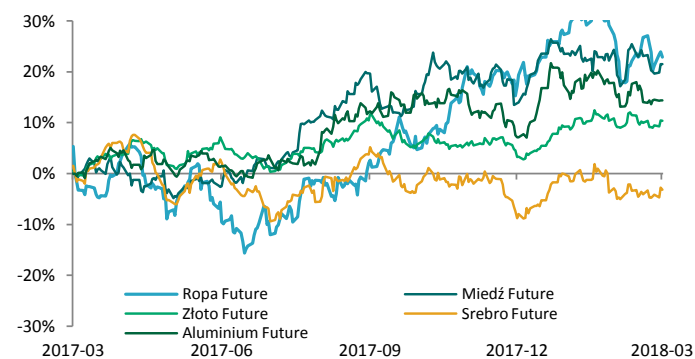
Indeksy – Świat

| | | | |
|----------|------------------|-----------|--------|
| USA | NASDAQ | 7,330,71 | 0,56% |
| USA | S&P500 | 2,720,94 | 0,26% |
| USA | DJI | 24,874,76 | 0,04% |
| Brazylia | Bovespa | 86,022,83 | -0,43% |
| Chiny | Shanghai B-share | 3,289,64 | -0,55% |
| Japonia | Nikkei 225 | 21,417,76 | -0,77% |



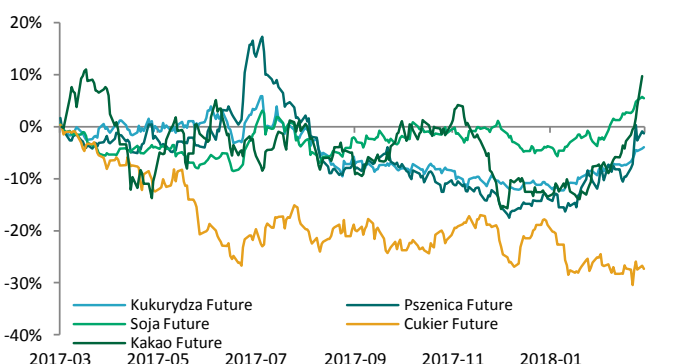
Surowce / Metale

| | | |
|--------------------|---------|--------|
| Miedź \$/t | 7004,00 | 1,36% |
| Aluminium \$/t | 2147,00 | 0,07% |
| Złoto \$/t oz. | 1333,19 | -0,10% |
| Srebro \$/t oz. | 16,70 | -0,39% |
| Ropa Brent \$/bbl. | 65,23 | -0,85% |



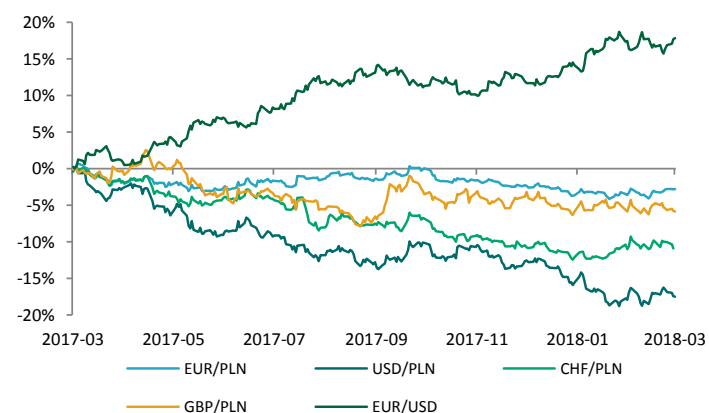
Surowce / Towary

| | | |
|------------------|---------|--------|
| Kakao Future | 1750,00 | 1,21% |
| Kukurydza Future | 387,25 | -0,26% |
| Soja Future | 1071,75 | -0,28% |
| Cukier Future | 13,45 | -0,81% |
| Pszenica Future | 502,50 | -0,89% |



Waluty (kursy z godziny 8.30)

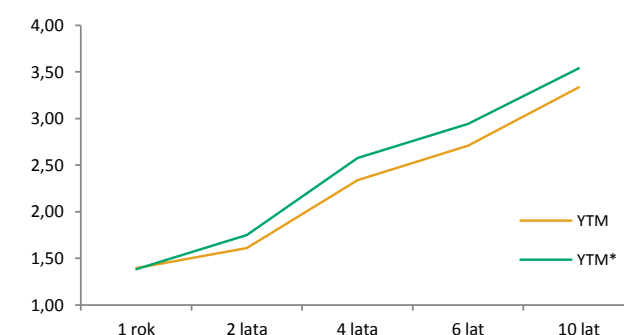
| | | |
|---------|--------|--------|
| CHF/PLN | 3,5968 | 0,21% |
| EUR/USD | 1,2418 | 0,11% |
| EUR/PLN | 4,1897 | 0,05% |
| USD/PLN | 3,3740 | -0,06% |
| GBP/PLN | 4,6835 | -0,11% |



Rentowność obligacji

| | YTM | YTM* |
|--------|------|------|
| 1 rok | 1,39 | 1,39 |
| 2 lata | 1,61 | 1,75 |
| 4 lata | 2,34 | 2,58 |
| 6 lat | 2,71 | 2,94 |
| 10 lat | 3,33 | 3,54 |

* YTM 30 dni wcześniej



**KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE**

źródło: Bloomberg

| | Godz. | Kraj | Wydarzenie | Okres | Prog. | Poprz. | Odczyt |
|------------|-------|------------|--|---------|----------|----------|--------|
| 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% | 1,50% | -- |
| 08.03.2018 | 08:00 | 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 | 14:30 | USA | Nowe wnioski o zasiłek w tys. | | 220k | 210k | -- |
| 08.03.2018 | | Chiny | Bilans handlowy | Luty | -\$8.45b | \$20.34b | -- |
| 09.03.2018 | 02:30 | Chiny | PPI r/r | | 3,80% | 4,30% | -- |
| 09.03.2018 | | Chiny | CPI r/r | Luty | 2,40% | 1,50% | -- |
| 09.03.2018 | 08:00 | Niemcy | Rachunek obrotów bieżących | Styczeń | 16.4b | 27.8b | -- |
| 09.03.2018 | 08:00 | Niemcy | Produkcja przemysłowa m/m | Styczeń | 0,60% | -- | -- |
| 09.03.2018 | 08:00 | Niemcy | Produkcja przemysłowa r/r | Styczeń | 6,00% | 6,50% | -- |
| 09.03.2018 | 14:30 | USA | Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem w tys. | Luty | 203k | 200k | -- |
| 09.03.2018 | 14:30 | USA | Bezrobocie | Luty | 4,00% | 4,10% | -- |

KALENDARIUM SPÓŁEK GPW

źródło: macronext.pl

| Data | Spółka | Wydarzenie |
|------------|-----------|--|
| 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 | 7,78 | 17,7 | 18,2 | 4,1 | 4,7 |
| Neuca | 14.06.2017 | neutralnie | 387,05 | 416,54 | 253,00 | 10,2 | 10,0 | 7,3 | 7,1 |
| Trakcja | 22.05.2017 | kupuj | 14,90 | 17,1 | 7,17 | 6,5 | 7,1 | 3,5 | 3,5 |
| CDRL | 20.04.2017 | kupuj | 31,00 | 35,9 | 31,90 | 13,7 | 11,8 | 9,7 | 8,3 |
| ARCHIWALNE: | | | | | | | | | |
| Amrest | 21.07.2017 | Zrealizowana | 359,95 | 423,45 | 440,00 | 49,4 | 45,9 | 19,0 | 15,7 |
| Alumetal | 24.10.2016 | Dezaktualizacja | 61,90 | 67,63 | 52,50 | 9,0 | 8,8 | 7,6 | 7,2 |
| Amrest | 18.05.2016 | Dezaktualizacja | 233,00 | 241,75 | 440,00 | 59,9 | 54,3 | 23,5 | 18,7 |
| Budimex | 26.04.2016 | Dezaktualizacja | 196,00 | 185,99 | 207,50 | 22,4 | 21,8 | 23,6 | 22,8 |
| CCC | 19.04.2016 | Dezaktualizacja | 169,10 | 176,63 | 247,00 | 37,8 | 37,0 | 32,0 | 23,4 |
| Forte | 14.04.2016 | Dezaktualizacja | 59,50 | 56,72 | 55,60 | 15,7 | 13,7 | 11,6 | 9,7 |
| Rainbow Tours | 10.05.2016 | Zrealizowana | 26,20 | 34,37 | 46,20 | 19,8 | 19,2 | 13,8 | 13,1 |
| Auto Partner | 23.11.2016 | Zrealizowana | 4,20 | 4,96 | 4,53 | 32,5 | 15,7 | 20,6 | 12,1 |
| LPP | 19.04.2016 | Zrealizowana | 6223,90 | 5028,22 | 8930,00 | 45,7 | 45,3 | 23,0 | 23,3 |
| Orbis | 31.03.2016 | Zrealizowana | 61,00 | 68,04 | 99,40 | 25,2 | 27,0 | 16,6 | 15,1 |
| Paged | 27.05.2015 | Dezaktualizacja | 60,87 | 64,16 | - | - | - | - | - |
| Amrest | 23.11.2015 | Rewizja w dniu 18.05.2016 | 189,08 | 202,79 | 440,00 | 182,1 | 60,6 | 28,9 | 22,9 |
| Rainbow Tours | 22.06.2015 | Rewizja w dniu 10.05.2016 | 23,16 | 25,09 | 46,20 | 20,9 | 41,4 | 16,1 | 30,2 |
| Budimex | 07.09.2015 | Rewizja w dniu 26.04.2016 | 187,80 | 193,53 | 207,50 | 27,3 | 24,9 | 25,2 | 23,8 |
| CCC | 04.11.2015 | Rewizja w dniu 19.04.2016 | 169,10 | 189,81 | 247,00 | 22,6 | 37,9 | 33,6 | 30,4 |
| 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 | 55,60 | 17,6 | 14,8 | 12,2 | 10,2 |
| LPP | 04.11.2015 | Cena osiągnięta | 7172,05 | 6124,27 | 8930,00 | 33,4 | 46,0 | 20,7 | 22,4 |
| CCC | 31.07.2015 | Rewizja w dniu 04.11.2015 | 193,00 | 227,45 | 247,00 | 22,6 | 33,2 | 33,9 | 25,4 |
| LPP | 31.07.2015 | Rewizja w dniu 04.11.2015 | 7700,00 | 7676,39 | 8930,00 | 33,4 | 40,7 | 20,9 | 20,5 |
| Ergis | 16.03.2015 | Cena osiągnięta | 4,85 | 6,38 | 4,26 | 8,9 | 6,9 | 6,6 | 6,5 |
| Amrest | 20.05.2015 | Cena osiągnięta | 143,55 | 168,19 | 440,00 | 182,1 | 85,1 | 28,7 | 23,3 |
| Grajewo | 27.05.2015 | Zawieszona | 29,13 | 38,33 | 37,65 | 18,1 | 14,5 | 9,8 | 8,3 |
| Amrest | 07.04.2015 | Cena osiągnięta | 123,00 | 142,42 | 440,00 | 182,1 | 107,1 | 28,8 | 24,6 |

* 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 konsumentka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producentka) 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 Wtórnoego

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>