



KOMENTARZ PORANNY

Adam Maćkowiak

Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji

- Środowa sesja rozpoczęła się od przeceny na warszawskim parkiecie, która poddała w wątpliwość siłę zarówno byków jak i niedźwiedzi. Ci ostatni wobec braku argumentów fundamentalnych do dalszych zniżek ustąpili i o godz. 11 agregaty GPW pierwszy raz wyszły tego dnia „na plus”. Ostatecznie po wejściu do gry Amerykanów sesja zakończyła się na znaczących

Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji

- Neutralna sesja w Stanach Zjednoczonych nie przeszkodziła wzrostom na rynkach Dalekiego Wschodu. Europejski rynek ma jeszcze co odrabiać po lutowej korekcie w związku z tym wskazanym wydaje się oczekiwać wzrostowej sesji. Co może zmienić ten outlook? Najciekawsze wydarzenie dnia, czyli konferencja EBC zaplanowana na godz. 14:30.

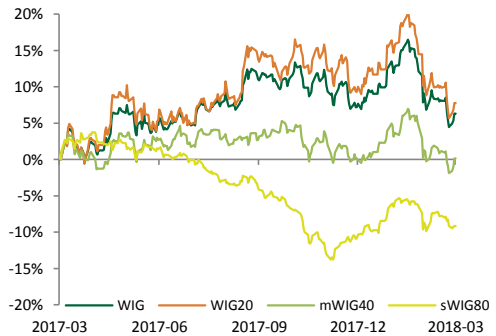
Informacje ze spółek

Źródło: ESPI, PAP, ISBnews, Bloomberg

- ALIOR: Wynik odsetkowy w 4Q'17 wyniósł 736,9 mln PLN (-1% vs. Kons.), wynik z tytułu prowizji sięgnął 114,9 mln PLN (+2% vs. Kons.), koszty ogółem wyniosły 449,4 mln PLN (-2%, vs. Kons.), a zysk netto osiągnął poziom 143,1 mln PLN (+1% vs. Kons.). W porównaniu do roku poprzedniego osiągnięte rezultaty na poziomie wynikowym są o ok. 25% lepsze. Bank poinformował również o przekształceniu sprawozdania za rok 2016 w związku z nabyciem Banku BPH.
- AGORA: Grupa Agora odnotowała w 4Q'17 roku 43,1 mln PLN EBITDA. Wynik był o 2,9 % wyższy od oczekiwań analityków, którzy spodziewali się 41,9 mln PLN EBITDA, oczyszczonego o odpisy. Strata netto sięgnęła 74,2 mln PLN, co jest spowodowane komunikowanymi wcześniej odpisami. Analitycy spodziewali się straty netto na poziomie 66,1 mln PLN. Przychody netto wyniosły 330,4 mln PLN (zgodnie z konsensusem).
- AGORA: Agora i Kino Polska TV podpisały list intencyjny w sprawie negocjacji potencjalnej transakcji sprzedaży posiadanych przez Agorę 41,14 proc. akcji w spółce Stopklatka.
- MAKRO: Podwyżka stóp procentowych w 2018 r. jest nieprawdopodobna, a jeśli miałaby nastąpić w 2019 r., to pod koniec roku – powiedział prezes NBP Adam Glapiński w trakcie konferencji po posiedzeniu RPP. Rada utrzymała stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Prezes Glapiński dodał również, że jeśli marcową projekcja się zrealizuje, do końca 2020 roku może nie być powodów do podnoszenia stóp procentowych.
- LOTOS/ORLEN: Grupa Lotos ocenia, że przygotowywane zmiany w prawie dotyczące wprowadzenia opłaty emisyjnej nie będą miały wpływu na ceny detaliczne paliw, a powstający fundusz wspierze innowacyjne projekty realizowane w grupie. Co więcej prezes spółki ocenił, iż połączenie Lotosu z PKN Orlen jest korzystne i dobrze, że prace się rozpoczęły. Zdaniem prezesa prace nad transakcją potrwać od 6 do 12 miesięcy (wyobrażenie o połączeniu powinno być gotowe za 9 m-cy).
- LOTOS: Realizowany przez Grupę Lotos projekt EFRA może wejść w fazę testów na przełomie drugiego i trzeciego kwartału – powiedział prezes Marcin Jastrzębski. Obecny stopień realizacji projektu to 90%.
- ORLEN: PERN i PKN Orlen zawarły porozumienie dotyczące realizacji rządowej polityki dla infrastruktury logistycznej w sektorze naftowym, które ma na celu wzmocnienie infrastruktury przesyłowej oraz bezpieczeństwa energetyczne kraju.
- ASSECO BS: Zarząd Asseco Business Solutions rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2017 roku dywidenda na akcję wynosiła 1,3 PLN (DY na koniec sesji 7 marca wyniósł 4,6%). Spółka podała, że zgodnie z rekomendacją na dywidendę trafić ma 43,44 mln zł.
- MEDIUS: Akcjonariusze spółki Kancelaria Medius zdecydowali o emisji do 4,1 mln akcji serii H bez prawa poboru. Środki wykorzystane zostaną na rozwój spółki oraz redukcję zadłużenia.
- LC CORP: Skonsolidowany wynik brutto LC Corp w 2017 roku zostanie pomniejszony o 56,7 mln PLN, co będzie rezultatem znaczącej zmiany kursu euro, oraz zostanie powiększony o 5,7 mln PLN wskutek zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych.
- NEWAG: Newag podpisał umowę za ok. 36,08 mln zł netto, w ramach której dostarczy dla województwa świętokrzyskiego dwa czteroczołowe elektryczne zespoły trakcyjne.
- ERBUD: Spółka z grupy Vantage Development zawarła z Erbudem umowę na roboty budowlane i generalne wykonawstwo budynku mieszkalnego wielorodzinnego w inwestycji Dorzecze Legnickiej (etap II) we Wrocławiu.

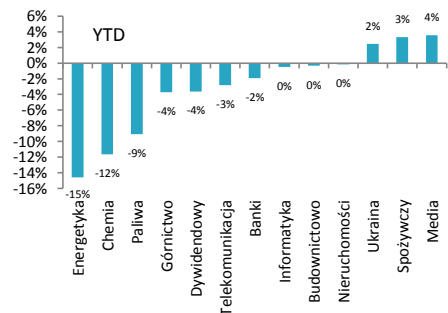
Indeksy – Polska/Europa Środkowa

Indeks	Kurs	1D
WIG	61,118,06	0,85%
WIG20	2,339,51	0,86%
mWIG40	4,690,23	1,15%
sWIG80	14464,55	0,14%



Indeksy sektorowe

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Odzież	7,381,09	3,15%
2	WIG Telekomunikacja	724,60	1,53%
3	WIG Nieruchomości	2,194,90	0,85%
4	WIG Dywidendowy	1,169,72	0,77%
5	WIG Banki	8,317,74	0,63%
6	WIG Budownictwo	2,809,64	0,60%
7	WIG Motoryzacja	4,646,45	0,46%
8	WIG Energetyka	2,554,10	0,45%
9	WIG Leki	5,365,50	0,38%
10	WIG Informatyka	2,031,70	0,15%
11	WIG Chemia	13,518,48	0,10%
12	WIG Paliwa	6,492,17	0,00%
13	WIG Spożywczy	3,748,21	-0,28%



WIG - najwyższa aktywność

	Obrót (mln PLN)	
PKN ORLEN	94,06	-0,13%
PKOBP	87,85	0,68%
KGHM	87,17	-2,26%
PEKAO	67,03	0,95%
PZU	43,31	1,60%

WIG - największe wzrosty

MAGNA POLONIA	0,44	15,79%
SYGNITY	3,85	9,69%
WORK SERVICE	4,13	9,26%
PLAZA CENTERS N	4,20	7,97%
MOL	39,30	6,22%

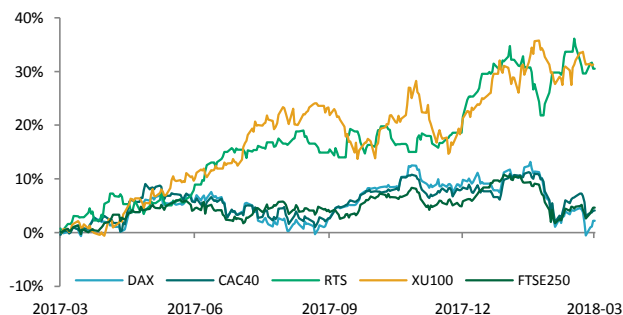
WIG - największe spadki

TROMEDIA	0,87	-28,69%
KREZUS SA	3,41	-9,07%
PAMAPOL	0,83	-7,78%
CDRL SA	29,90	-6,27%
JWCONSTR	4,10	-5,09%



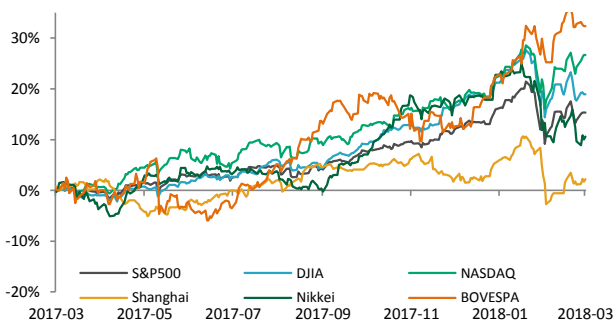
Indeksy – Europa

Wlk. Brytania	FTSE 250	19774,17	0,43%
Niemcy	DAX	12245,36	1,09%
Europa	Euro Stoxx 50	3377,36	0,58%
Francja	CAC40	5187,83	0,34%
Turcja	XU 100	116975,6	0,11%
Rosja	RTS	1270,17	-0,88%



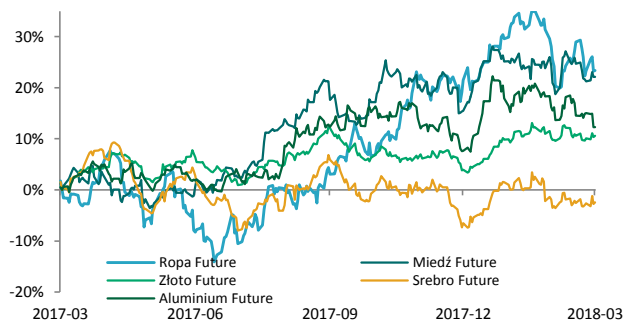
Indeksy – Świat

USA	NASDAQ	7,372,01	0,33%
USA	S&P500	2,728,12	-0,05%
USA	DJI	24,884,12	-0,33%
Brazylia	Bovespa	85,653,02	-0,20%
Chiny	Shanghai B-share	3,271,67	0,51%
Japonia	Nikkei 225	21,252,72	0,54%



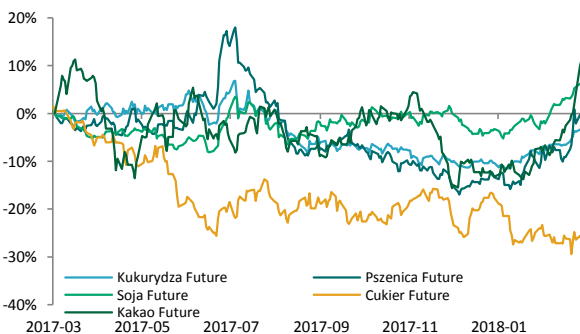
Surowce / Metale

Miedź \$/t	6950,00	-0,77%
Aluminium \$/t	2097,00	-2,33%
Złoto \$/t oz.	1327,98	0,18%
Srebro \$/t oz.	16,55	0,30%
Ropa Brent \$/bbl.	64,39	0,08%



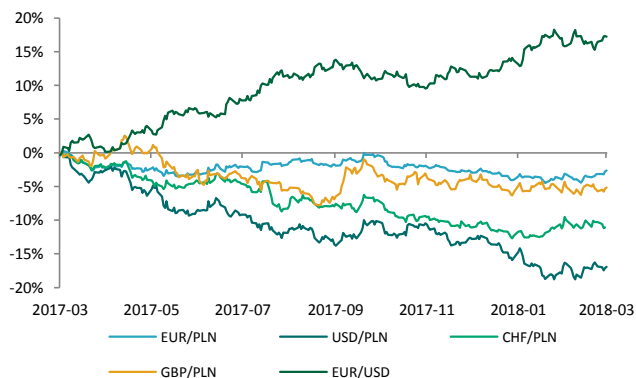
Surowce / Towary

Kakao Future	1749,00	-0,06%
Kukurydza Future	386,50	-0,19%
Soja Future	1062,75	-0,23%
Cukier Future	12,79	-4,91%
Pszonica Future	497,75	0,10%



Waluty (kursy z godziny 8.30)

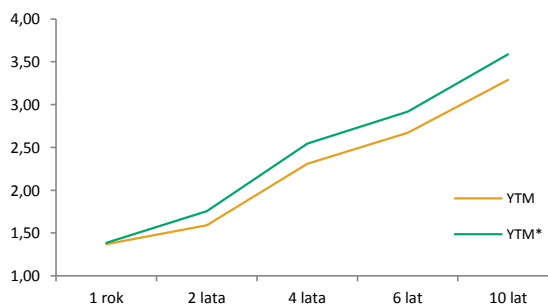
CHF/PLN	3,6039	0,31%
EUR/USD	1,2402	-0,07%
EUR/PLN	4,2126	0,15%
USD/PLN	3,3967	0,21%
GBP/PLN	4,7186	0,18%



Rentowność obligacji

	YTM	YTM*
1 rok	1,37	1,39
2 lata	1,59	1,76
4 lata	2,31	2,55
6 lat	2,67	2,92
10 lat	3,29	3,59

* YTM 30 dni wcześniej



**KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE**

źródło: Bloomberg

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt	
08.03.2018	08:00	Niemcy	Nowe zamówienia w fabrykach m/m	Styczeń	-1,70%	3,80%	-3,90%
08.03.2018	08:00	Niemcy	Nowe zamówienia w fabrykach r/r	Styczeń	11,50%	7,20%	8,20%
08.03.2018	14:30	USA	Nowe wnioski o zasiłek w tys.	tydzień	220k	210k	--
08.03.2018		Chiny	Bilans handlowy	Luty	-\$8.45b	\$20.34b	--
09.03.2018	02:30	Chiny	PPI r/r	Luty	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		16.4b	27.8b	--
09.03.2018		Niemcy	Produkcja przemysłowa m/m	Styczeń	0,60%	-0,60%	--
09.03.2018	08:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa r/r		6,00%	6,50%	--
09.03.2018		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
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	7,90	18,0	18,5	4,2	4,8
Neuca	14.06.2017	neutralnie	387,05	416,54	258,00	10,4	10,2	7,4	7,2
Trakcja	22.05.2017	kupuj	14,90	17,1	7,31	6,7	7,2	3,6	3,5
CDRL	20.04.2017	kupuj	31,00	35,9	29,90	12,9	11,1	9,2	7,8
ARCHIWALNE:									
Amrest	21.07.2017	Zrealizowana	359,95	423,45	447,50	50,2	46,6	19,2	15,9
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	447,50	60,9	55,2	23,8	19,0
Budimex	26.04.2016	Dezaktualizacja	196,00	185,99	211,00	22,8	22,2	23,8	23,0
CCC	19.04.2016	Dezaktualizacja	169,10	176,63	249,40	38,2	37,3	32,3	23,7
Forte	14.04.2016	Dezaktualizacja	59,50	56,72	56,10	15,8	13,8	11,7	9,8
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	4,49	32,2	15,5	20,4	12,1
LPP	19.04.2016	Zrealizowana	6223,90	5028,22	9360,00	47,9	47,5	24,0	24,4
Orbis	31.03.2016	Zrealizowana	61,00	68,04	99,20	25,2	27,0	16,5	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	447,50	185,2	61,7	29,3	23,2
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	211,00	27,7	25,3	25,5	24,1
CCC	04.11.2015	Rewizja w dniu 19.04.2016	169,10	189,81	249,40	22,8	38,2	33,9	30,6
BBI Development	22.04.2015	Dezaktualizacja	1,14	1,64	0,72	-5,5	-31,4	0,45**	0,45**
Forte	27.05.2015	Rewizja w dniu 14.04.2016	57,59	60,1	56,10	17,8	14,9	12,3	10,2
LPP	04.11.2015	Cena osiągnięta	7172,05	6124,27	9360,00	35,0	48,2	21,7	23,4
CCC	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	193,00	227,45	249,40	22,8	33,5	34,2	25,6
LPP	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	7700,00	7676,39	9360,00	35,0	42,6	21,9	21,4
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	447,50	185,2	86,6	29,2	23,7
Grajewo	27.05.2015	Zawieszona	29,13	38,33	39,00	18,7	15,1	10,1	8,6
Amrest	07.04.2015	Cena osiągnięta	123,00	142,42	447,50	185,2	108,9	29,3	25,0

* 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 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 (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 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>