



**KOMENTARZ PORANNY**

Szymon Nowak

**Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji**

- Czwartkowa sesja na warszawskim parkiecie została zdominowana przez jeden sektor - banki. Indeks WIG-Banki stracił aż 3,8%, ciężąc na wyniku WIG20 (-1,59%) jak i całej giełdy określonej indeksem WIG (-0,97%). Głównym powodem dynamicznej przecenności banków była środowa konferencja RPP, podczas której prezes Glapiński zaznaczył, iż według nowej projekcji inflacji oraz PKB do końca 2020 roku nie widać powodów do podnoszenia stóp procentowych co jest czynnikiem negatywnym dla sektora bankowego.

**Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji**

- Głównym wydarzeniem w dniu dzisiejszym będzie publikacja danych na temat wzrostu zatrudnienia w amerykańskim sektorze pozarolniczym (NFP) jak i wzrostu średniej płacy godzinowej. Brak skrajnych zaskoczeń powinien wspierać sytuację na parkiecie. Odbicie sektora bankowego pozytywnie wpłynęłoby na notowania indeksów.

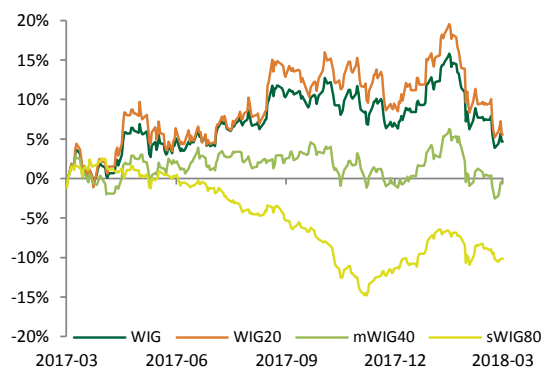
**Informacje ze spółek**

Źródło: ESPI, PAP, ISBnews, Bloomberg

- Unibep podpisał umowę za 22,5 mln zł netto. Umowa dotyczy rozbudowy budynku drukarni, w tym budowy budynku socjalnego oraz hali magazynowej w gminie Brwinów.
- Spółka Netmedia wydłużyła termin przyjmowania ofert sprzedaży akcji z 9 do 15 marca 2018 r. Pozostałe warunki oferty pozostają niezmiennione.
- BGK i PGNiG pożyczą Elektrociepłowni Stalowa Wola po 450 mln zł z przeznaczeniem na refinansowanie długu wobec PGNiG i Tauronu (600 mln zł) oraz na pokrycie dalszych wydatków inwestycyjnych (300 mln zł).
- Oferta Famuru za 85 mln zł netto na dostawę sekcji liniowych obudowy zmechanizowanej, została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu ogłoszonym przez JSW.
- Backlog Asseco Business Solutions na 2018 r. wynosi 122,3 mln zł, co stanowi 66 proc. sprzedaży za 2017 r. W połowie roku spółka może spłacić swoje zobowiązania. Asseco BS widzi wiele korzyści z przejęcia Macrologic, ale w najbliższym czasie nie planuje kolejnych akwizycji.
- Łączna sprzedaż Ronsona w Poznaniu, Szczecinie i Wrocławiu w 2019 r. może zrównoważyć się ze sprzedażą w Warszawie lub ją przewyższyć. Spółka chce do końca roku wyprzedać mieszkania z ukończonych już inwestycji, a jego osobisty plan sprzedaży na ten rok to osiemset kilkadziesiąt lokali.
- Alior Bank spodziewa się, że 2018 rok przyniesie ustabilizowanie marży odsetkowej na poziomie ok 4,6 proc. i lekki, do 1,9 proc., wzrost wskaźnika kosztów ryzyka.
- Alior Bank, który do 2020 r. co roku chce inwestować w rozwój IT i innowacje ok. 100 mln zł, planuje od czerwca uruchomić program akcelacyjny i fundusz, który będzie inwestował w spółki z sektora FinTech oraz InsurTech.
- Fundamentalna sytuacja polskich banków jest dobra, choć pożyczkodawcy odczuwają presję na zyskowność - oceniła w prezentacji datowanej na 8 marca agencja ratingowa Moody's.
- Zaplanowane na najbliższe miesiące premiery trzech gier wpłyną zdecydowanie pozytywnie na przychody spółki - powiedział dziennikarzom Remigiusz Kościelny, prezes Vivid Games. Dodał, że przełożenie terminów oficjalnego wprowadzenia gier na rynek było trafną decyzją, a podane terminy nie ulegną zmianom.
- Agora planuje publikację nowej strategii w czerwcu. W związku z nowymi projektami wzrosną nakłady inwestycyjne grupy. Prezes podtrzymał dotychczasową politykę dywidendową spółki.

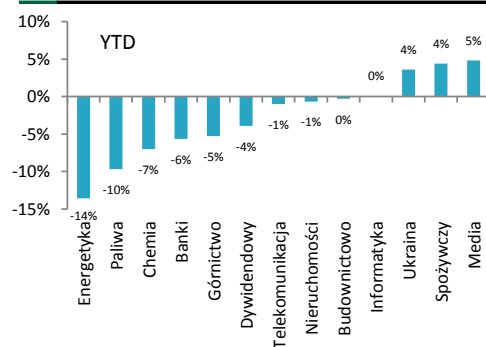
**Indeksy – Polska/Europa Środkowa**

Indeks	Kurs	1D
WIG	61,635,69	-0,97%
WIG20	2,359,57	-1,59%
mWIG40	4,744,35	0,15%
sWIG80	14485,50	0,07%



**Indeksy sektorowe**

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Chemia	14,226,02	5,23%
2	WIG Telekomunikacja	738,06	1,86%
3	WIG Media	5,023,06	1,23%
4	WIG Energetyka	2,585,04	1,21%
5	WIG Ukraina	510,89	1,11%
6	WIG Odzież	7,461,03	1,08%
7	WIG Spożywczy	3,786,64	1,03%
8	WIG Informatyka	2,043,64	0,59%
9	WIG Budownictwo	2,810,94	0,05%
10	WIG Leki	5,365,05	-0,01%
11	WIG Motoryzacja	4,635,29	-0,24%
12	WIG Dywidendowy	1,166,34	-0,29%
13	WIG Nieruchomości	2,183,62	-0,51%



**WIG - najwyższa aktywność**

Obrót (mln PLN)		
PKOBP	199,94	-5,20%
PEKAO	91,19	-2,75%
PKN ORLEN	63,47	-2,00%
ALIOR BANK SA	62,37	-7,09%

**WIG - największe wzrosty**

MNI	0,04	33,33%
TROMEDIA	1,07	22,99%
BUMECH	0,49	22,50%
SYGNITY	4,18	8,57%
GRUPA AZOTY SA	60,85	7,70%

**WIG - największe spadki**

ALMA	0,25	-13,79%
CUBE.ITG SA	0,38	-9,52%
GRODNO	11,55	-7,97%
PBG	0,12	-7,69%
IMPEL	17,00	-6,08%

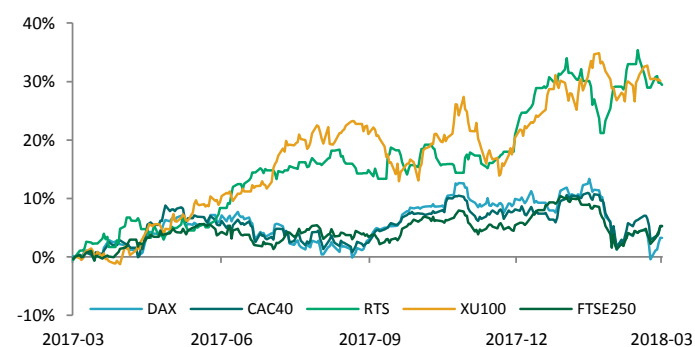


NOTOWANIA Z DNIA 08.03.2018

źródło: Bloomberg

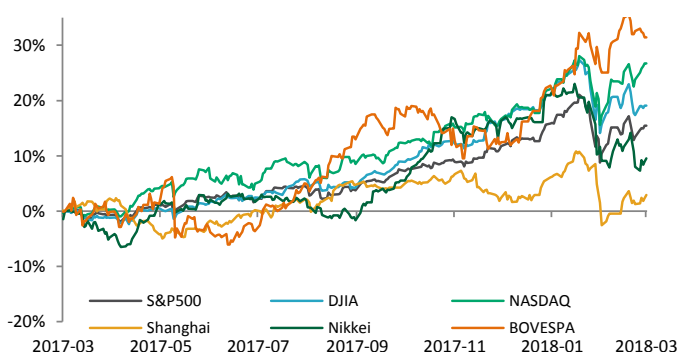
**Indeksy – Europa**

Francja	CAC40	5254,1	1,28%
Europa	Euro Stoxx 50	3413,28	1,06%
Wlk. Brytania	FTSE 250	19968,01	0,98%
Niemcy	DAX	12355,57	0,90%
Turcja	XU 100	116967,5	0,34%
Rosja	RTS	1267,41	-0,22%



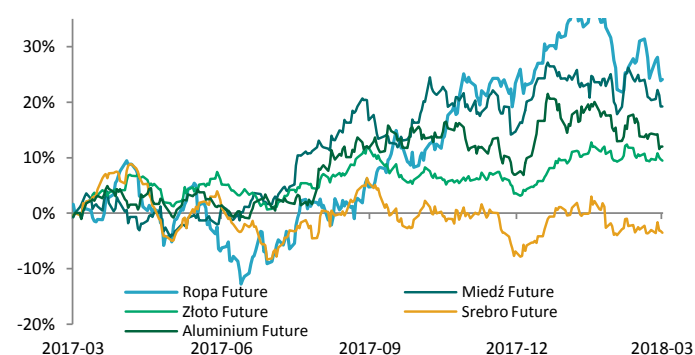
**Indeksy – Świat**

Chiny	Shanghai B-share	3,288,41	0,57%
Japonia	Nikkei 225	21,368,07	0,47%
USA	S&P500	2,726,80	0,45%
USA	NASDAQ	7,396,65	0,42%
USA	DJI	24,801,36	0,38%
Brazylia	Bovespa	85,483,55	-0,58%



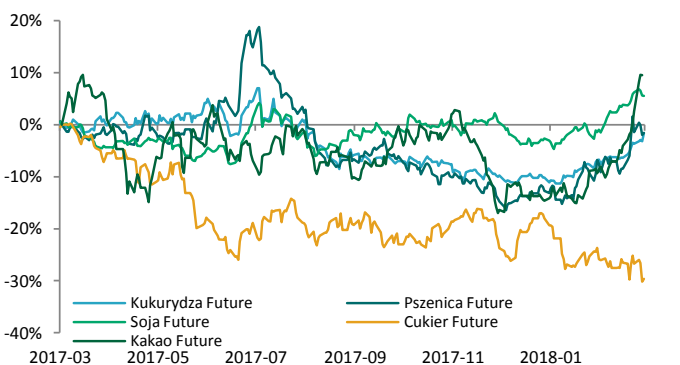
**Surowce / Metale**

Aluminium \$/t	2106,00	0,43%
Ropa Brent \$/bbl.	63,83	0,35%
Złoto \$/t oz.	1318,44	-0,27%
Srebro \$/t oz.	16,45	-0,29%
Miedź \$/t	6833,00	-1,68%



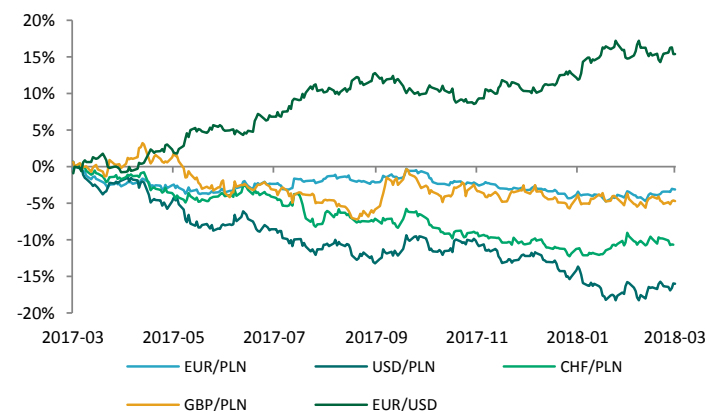
**Surowce / Towary**

Kakao Future	1807,00	3,32%
Cukier Future	12,89	0,78%
Kukurydza Future	392,50	-0,25%
Pszenica Future	496,00	-0,65%
Soja Future	1055,25	-0,82%



**Waluty (kursy z godziny 8.30)**

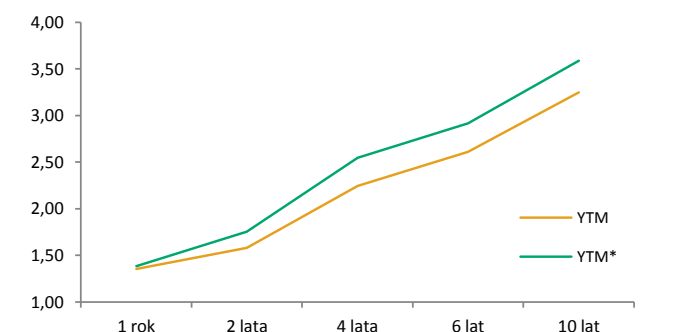
EUR/USD	1,2320	0,06%
EUR/PLN	4,2017	-0,05%
USD/PLN	3,4105	-0,12%
GBP/PLN	4,7112	-0,08%
CHF/PLN	3,5836	-0,18%



**Rentowność obligacji**

	YTM	YTM*
1 rok	1,35	1,39
2 lata	1,58	1,76
4 lata	2,25	2,55
6 lat	2,61	2,92
10 lat	3,25	3,59

\* YTM 30 dni wcześniej





**KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE**

źródło: Bloomberg

	Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt
09.03.2018	02:30	Chiny	PPI r/r	Luty	3,80%	4,30%	--
09.03.2018	02:30	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		Niemcy	Produkcja przemysłowa m/m	Styczeń	0,60%	-0,60%	--
09.03.2018	08:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa r/r	Styczeń	6,00%	6,50%	--
09.03.2018		USA	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem w tys.	Luty	203k	200k	--
09.03.2018	14:30	USA	Bezrobocie		4,00%	4,10%	--

**KALENDARIUM SPÓŁEK GPW**

źródło: macronext.pl

Data	Spółka	Wydarzenie
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.
12.03.2018	JSW	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
12.03.2018	PKOBP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
12.03.2018	HELIO	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2017/2018.
12.03.2018	RUBICON	NWZA ws. zmiany statutu oraz zmiany w składzie RN.
13.03.2018	TAURONPE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
13.03.2018	KANIA	Publikacja raportu za 2017 rok.
13.03.2018	MEDIACAP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
13.03.2018	Novaturas	Zakończenie przyjmowania zapisów od inwestorów instytucjonalnych.
14.03.2018	LPP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
14.03.2018	PGNIG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
14.03.2018	BGZBNPP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
14.03.2018	CNT	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 9 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez BFIP 11 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, Zbigniewa Jakubasa, Energopol - Warszawa S.A., Energopol - Trade S.A., Multico Sp. z o.o. i Wartico Invest sp. z o.o.
14.03.2018	JWCONSTR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
14.03.2018	MLPGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
14.03.2018	PCCINTER	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
14.03.2018	ROBYG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
15.03.2018	ENERGA	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
<b>AKTUALNE:</b>									
Torpol	28.07.2017	kupuj	13,20	<b>16,08</b>	7,88				
Neuca	14.06.2017	neutralnie	387,05	<b>416,54</b>	249,00				
Trakcja	22.05.2017	kupuj	14,90	<b>17,1</b>	7,41				
CDRL	20.04.2017	kupuj	31,00	<b>35,9</b>	30,70				
<b>ARCHIWALNE:</b>									
Amrest	21.07.2017	Zrealizowana	359,95	<b>423,45</b>	460,00				
Alumetal	24.10.2016	Dezaktualizacja	61,90	<b>67,63</b>	52,60	9,0	8,8	7,6	7,2
Amrest	18.05.2016	Dezaktualizacja	233,00	<b>241,75</b>	460,00	62,6	56,8	24,4	19,4
Budimex	26.04.2016	Dezaktualizacja	196,00	<b>185,99</b>	210,50	22,7	22,1	23,8	23,0
CCC	19.04.2016	Dezaktualizacja	169,10	<b>176,63</b>	257,20	39,4	38,5	33,3	24,4
Forte	14.04.2016	Dezaktualizacja	59,50	<b>56,72</b>	56,30	15,9	13,8	11,8	9,8
Rainbow Tours	10.05.2016	Zrealizowana	26,20	<b>34,37</b>	45,80	19,6	19,1	13,7	13,0
Auto Partner	23.11.2016	Zrealizowana	4,20	<b>4,96</b>	4,50	32,3	15,6	20,5	12,1
LPP	19.04.2016	Zrealizowana	6223,90	<b>5028,22</b>	9345,00	47,8	47,4	24,0	24,3
Orbis	31.03.2016	Zrealizowana	61,00	<b>68,04</b>	99,00	25,1	26,9	16,5	15,1
Paged	27.05.2015	Dezaktualizacja	60,87	<b>64,16</b>	-	-	-	-	-
Amrest	23.11.2015	Rewizja w dniu 18.05.2016	189,08	<b>202,79</b>	460,00	190,4	63,4	30,1	23,8
Rainbow Tours	22.06.2015	Rewizja w dniu 10.05.2016	23,16	<b>25,09</b>	45,80	20,7	41,0	15,9	30,0
Budimex	07.09.2015	Rewizja w dniu 26.04.2016	187,80	<b>193,53</b>	210,50	27,7	25,2	25,5	24,0
CCC	04.11.2015	Rewizja w dniu 19.04.2016	169,10	<b>189,81</b>	257,20	23,5	39,4	34,9	31,6
BBI Development	22.04.2015	Dezaktualizacja	1,14	<b>1,64</b>	0,72	-5,5	-31,4	0,45**	0,45**
Forte	27.05.2015	Rewizja w dniu 14.04.2016	57,59	<b>60,1</b>	56,30	17,8	14,9	12,3	10,3
LPP	04.11.2015	Cena osiągnięta	7172,05	<b>6124,27</b>	9345,00	34,9	48,1	21,7	23,4
CCC	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	193,00	<b>227,45</b>	257,20	23,5	34,5	35,2	26,4
LPP	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	7700,00	<b>7676,39</b>	9345,00	34,9	42,6	21,8	21,4
Ergis	16.03.2015	Cena osiągnięta	4,85	<b>6,38</b>	4,22	8,8	6,8	6,6	6,4
Amrest	20.05.2015	Cena osiągnięta	143,55	<b>168,19</b>	460,00	190,4	89,0	29,9	24,3
Grajewo	27.05.2015	Zawieszona	29,13	<b>38,33</b>	38,50	18,5	14,9	10,0	8,5
Amrest	07.04.2015	Cena osiągnięta	123,00	<b>142,42</b>	460,00	190,4	112,0	30,0	25,6

\* 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 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](mailto:michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl)

Adam Anioł

22 507 52 93

[adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl](mailto:adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl)

Adam Maćkowiak

22 507 52 94

[adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl](mailto:adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl)

Szymon Nowak

22 507 52 92

[szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl](mailto:szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl)

**Zespół ds. Obsługi Rynku Wtórnego**

telefon

adres email

**Damian Zemlik**

22 507 52 72

[damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl](mailto:damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl)

Marcin Rżany

22 507 52 73

[marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl](mailto:marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl)

Grzegorz Leszek

22 566 97 07

[grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl](mailto:grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl)

Monika Dudek

22 566 97 05

[monika.dudek@bgzbnpparibas.pl](mailto:monika.dudek@bgzbnpparibas.pl)

Sulejewski Artur

22 566 97 04

[artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl](mailto:artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl)

Sławomir Orzechowski

22 566 97 06

[s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl](mailto:s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl)

**Zespół ds. Obsługi Rynku Pierwotnego**

telefon

adres email

Marek Jaczewski

22 566 97 23

[marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl](mailto: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](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>