



**KOMENTARZ PORANNY**

Adam Maćkowiak

**Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji**

- Otwarcie tygodnia przyniosło solidne, pozytywne stopy zwrotu na wszystkich głównych indeksach GPW, co stanowi korzystny prognostyk przed kolejnymi sesjami. Od początku dnia WIG20 znajdował się powyżej poziomu piątkowego zamknięcia i do godz. 15 utrzymywał stabilną przewagę ok. 0,5%. Po wejściu na rynek inwestorów ze Stanów naszemu głównemu indeksowi udało się wyjść z dziennej konsolidacji i ostatecznie zakończyć sesję ponad 1% wzrostem.
- Wśród spółek najwięcej zyskały walory Mostostalu Zabrze (+17,46%), Vivid Games (+14,7%) oraz ZM Henryk Kania (+10,2%). Po drugiej stronie rynku znalazł się Cormay (-4,35%), Kruk (-4,33%) i Inter Cars (-3,33%).

**Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji**

- Neutralna sesja w USA oraz Japonii nie zwiastuje większych zmian na początku dzisiejszej sesji w Europie. Dzień powinien zakończyć się „na plusie”, a możliwy przełom może wynikać z publikacji danych makro o inflacji w USA.

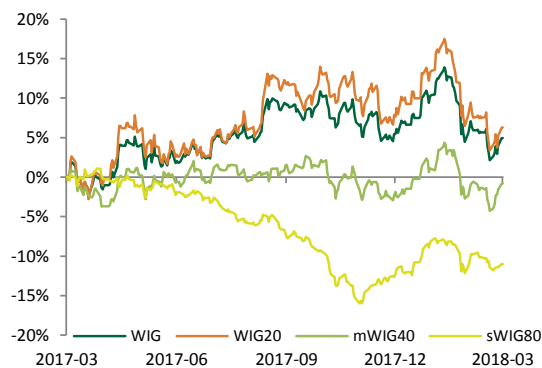
**Informacje ze spółek**

Źródło: ESPI, PAP, ISBnews, Bloomberg

- JSW: EBITDA spółki w 4Q'17 wyniosła 1,12 mld PLN, a zysk netto 748 mln PLN. Przychody grupy sięgnęły 2,2 mld PLN. W całym 2017 roku przychody JSW wyniosły 8,9 mld PLN, a zysk netto 2,5 mld PLN (vs. 6,7 mln PLN rok wcześniej). Zarząd spółki będzie proponował przeznaczenie całego zysku na kapitał zapasowy, co oznacza zawieszenie polityki dywidendowej spółki, co może zostać negatywnie przyjęte przez inwestorów.
- CCC: Zysk netto CCC w 4Q'17 wyniósł 303 mln PLN (-4% r/r, konsensus 328 mln PLN). EBITDA spółki wyniosła 502 mln PLN (-12% r/r, konsensus 550 mln PLN). W tym samym czasie przychody ze sprzedaży wyniosły 4,2 mld PLN (w tym 606 mln PLN z kanału e-commerce).
- ALIOR: Michał Chyczewski zrezygnował z funkcji p.o. prezesa spółki. Zastąpiła go Katarzyna Sułkowska.
- GETBACK: Spółka podała, że otrzymała informacje o zainteresowaniu akcjami GetBacki ze strony inwestorów z Izraela i USA: Leumi Investment Services Inc., Cukierman & Co Investment House Ltd. oraz Shavit Capital Fund.
- FERRO: Spółka Ferro otrzymała wynik kontroli celno-skarbowej w związku z transakcją ze spółką Novaservis z 2012 roku i może zostać zobowiązana do zapłaty 19,25 mln PLN zaległego. Ewentualna zapłata zobowiązania może ograniczyć przejściowo zdolność spółki do wypłaty dywidendy.
- MOL: Rada dyrektorów spółki MOL proponuje, aby przeznaczyć na dywidendę łącznie 94,3 mld HUF, czyli 127,5 HUF na akcję.
- KRYNICA VITAMIN: Spółka nawiązała współpracę w zakresie produkcji produktów na rzecz zewnętrznego podmiotu. Szacunkowa wartość pojedynczego zamówienia ma wynosić ok. 1,3 mln PLN (docelowo mogą to być średnio dwa zamówienia miesięcznie).
- ENERGETYKA: Minister energii Krzysztof Tchórzewski poinformował, iż w marcu możliwe jest rozstrzygnięcie, czy rozpoczną się prace związane z wejściem Polski w energetykę jądrową.
- PKN ORLEN/LOTOS: Minister energii Krzysztof Tchórzewski wypowiedział się w kuluarach Welcomony Forum w Toruniu o połączeniu PKN Orlen i Grupy Lotos: „W początkowym, pierwszym etapie może dojść do kupienia akcji Skarbu Państwa w Lotosie przez Orlen, ale musimy dojść do pełnej integracji. W innym razie nie miałyby to sensu. To nie musi być wykupienie 100% akcji przez Orlen. Może też nastąpić wymiana akcji od dotychczasowych akcjonariuszy Lotosu”.
- KGHM: Minister Tchórzewski poinformował również, iż rada nadzorcza KGHM oczekuje zmiany w zarządzaniu aktywami zagranicznymi spółki.

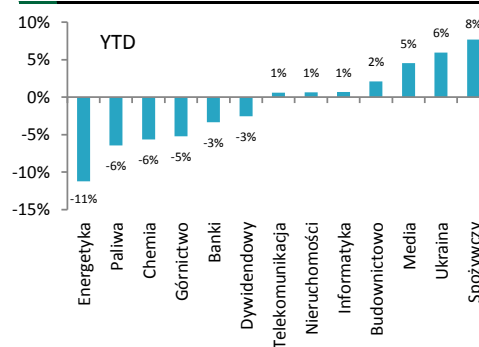
**Indeksy – Polska/Europa Środkowa**

Indeks	Kurs	1D
WIG	61,688,08	0,90%
WIG20	2,354,54	1,03%
mWIG40	4,779,60	0,81%
sWIG80	14493,45	0,49%



**Indeksy sektorowe**

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Spożywczy	3,906,28	2,02%
2	WIG Budownictwo	2,877,97	1,96%
3	WIG Paliwa	6,681,44	1,62%
4	WIG Ukraina	522,42	1,60%
5	WIG Odzież	7,504,09	1,53%
6	WIG Banki	8,198,59	1,28%
7	WIG Telekomunikacja	749,97	1,09%
8	WIG Leki	5,432,00	0,69%
9	WIG Dywidendowy	1,182,92	0,56%
10	WIG Media	5,008,60	0,50%
11	WIG Nieruchomości	2,212,58	0,49%
12	WIG Energetyka	2,654,92	0,10%
13	WIG Informatyka	2,055,59	-0,12%



**WIG - najwyższa aktywność**



**WIG - największe wzrosty**



**WIG - największe spadki**



Obrót (mln PLN)

PKOBP	132,14	2,62%	MNI	0,04	33,33%	TROMEDIA	0,99	-7,48%
PEKAO	83,38	-1,41%	MOSTALZAB	0,74	17,46%	FORTUNA ENTERTAI	29,60	-7,21%
KGHM	54,82	-1,39%	ENERGOINS	1,71	17,12%	STELMET SA	17,30	-6,49%
PZU	50,08	0,82%	VIVID GAMES SA	3,59	14,70%	LARKPL SA	0,16	-5,88%
			KREZUS SA	4,30	10,54%	K2INTERNET	12,40	-4,98%



**NOTOWANIA Z DNIA 12.03.2018**

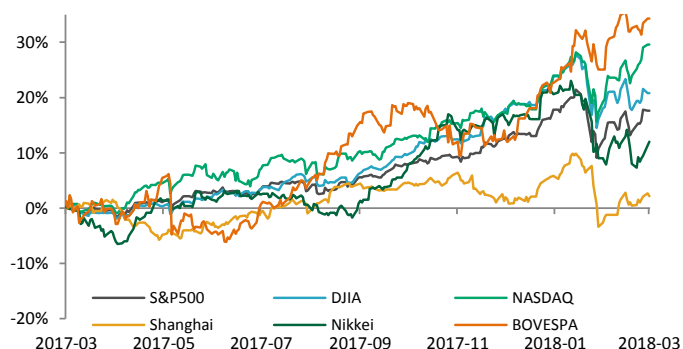
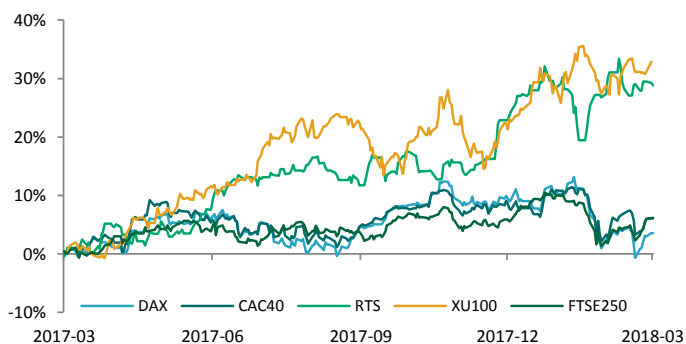
źródło: Bloomberg

**Indeksy – Europa**

Niemcy	DAX	12418,39	0,58%
Europa	Euro Stoxx 50	3429,48	0,26%
Wlk. Brytania	FTSE 250	20117,53	0,16%
Francja	CAC40	5276,71	0,04%
Turcja	XU 100	118434,5	0,02%
Rosja	RTS	1279,05	-0,32%

**Indeksy – Świat**

Japonia	Nikkei 225	21,824,03	0,66%
Brazylia	Bovespa	86,371,41	0,61%
USA	NASDAQ	7,560,81	0,36%
USA	S&P500	2,786,57	-0,13%
Chiny	Shanghai B-share	3,326,70	-0,49%
USA	DJI	25,335,74	-0,62%

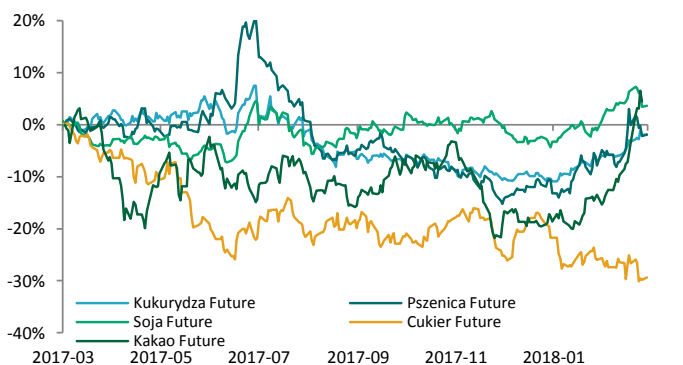
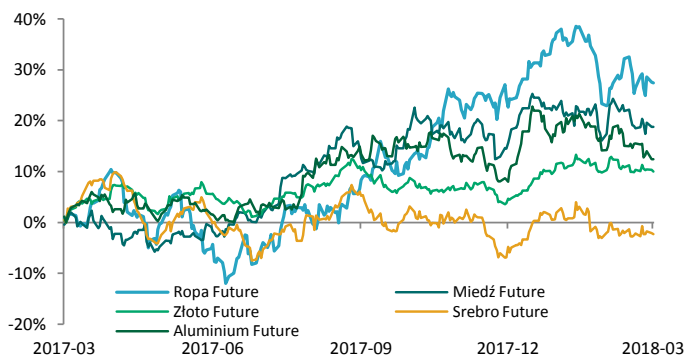


**Surowce / Metale**

Ropa Brent \$/bbl.	64,89	-0,09%
Srebro \$/t oz.	16,49	-0,24%
Złoto \$/t oz.	1319,22	-0,29%
Miedź \$/t	6913,00	-0,70%
Aluminium \$/t	2091,00	-1,37%

**Surowce / Towary**

Kakao Future	1822,00	2,88%
Cukier Future	12,93	0,70%
Pszenica Future	493,00	0,46%
Soja Future	1045,50	0,43%
Kukurydza Future	391,00	0,06%



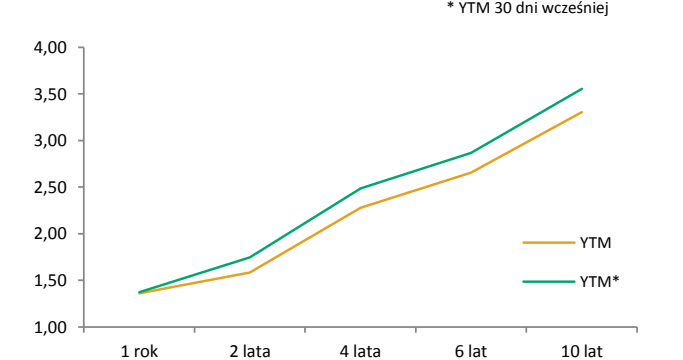
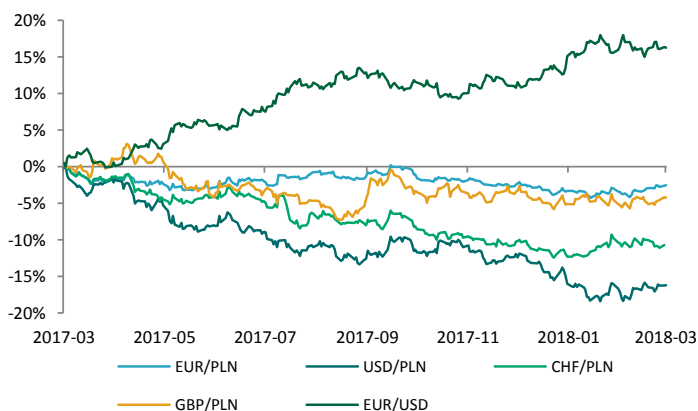
**Waluty (kursy z godziny 8.30)**

USD/PLN	3,4116	0,09%
EUR/PLN	4,2055	0,02%
CHF/PLN	3,5963	-0,02%
GBP/PLN	4,7380	-0,04%
EUR/USD	1,2327	-0,06%

**Rentowność obligacji**

	YTM	YTM*
1 rok	1,36	1,37
2 lata	1,58	1,75
4 lata	2,28	2,48
6 lat	2,66	2,87
10 lat	3,31	3,56

\* YTM 30 dni wcześniej





**KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE**

źródło: Bloomberg

	Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt
13.03.2018	13:30	USA	CPI m/m	Luty	0,20%	0,50%	--
13.03.2018	13:30	USA	CPI r/r	Luty	2,20%	2,10%	--
13.03.2018	13:30	USA	Inflacja bazowa	Luty	255,75	255,29	--
14.03.2018	08:00	Niemcy	CPI m/m	Luty	0,50%	0,50%	--
14.03.2018	08:00	Niemcy	CPI r/r	Luty	1,40%	1,40%	--
14.03.2018	11:00	Eurostrefa	Produkcja przemysłowa m/m	Styczeń	-0,40%	0,40%	--
14.03.2018	11:00	Eurostrefa	Produkcja przemysłowa r/r	Styczeń	4,70%	5,20%	--
14.03.2018	11:00	Eurostrefa	Zatrudnienie k/k	IV kw.	--	0,40%	--
14.03.2018	11:00	Eurostrefa	Zatrudnienie r/r	IV kw.	--	1,70%	--
14.03.2018	13:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m	Luty	0,30%	-0,30%	--
15.03.2018	10:00	Polska	CPI m/m	Luty	0,20%	0,30%	--
15.03.2018	10:00	Polska	CPI r/r	Luty	1,80%	1,90%	--
15.03.2018	13:30	USA	Nowe wnioski o zasiłek w tys.	--	225k	231k	--
16.03.2018	08:00	Niemcy	Ceny hurtowników m/m	Luty	--	0,90%	--
16.03.2018	08:00	Niemcy	Ceny hurtowników r/r	Luty	--	2,00%	--
16.03.2018	10:00	Polska	Zatrudnienie m/m	Luty	0,20%	2,00%	--
16.03.2018	10:00	Polska	Zatrudnienie r/r	Luty	3,70%	3,80%	--

**KALENDARIUM SPÓŁEK GPW**

źródło: macronext.pl

Data	Spółka	Wydarzenie
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.
15.03.2018	KGHM	NWZA ws. zmiany przedmiotu działalności, zmiany statutu oraz zmian w składzie RN.
15.03.2018	KGHM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
15.03.2018	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
15.03.2018	PZU	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>	8,00				
Neuca	14.06.2017	neutralnie	387,05	<b>416,54</b>	260,00				
Trakcja	22.05.2017	kupuj	14,90	<b>17,1</b>	7,38				
CDRL	20.04.2017	kupuj	31,00	<b>35,9</b>	32,00				
<b>ARCHIWALNE:</b>									
Amrest	21.07.2017	Zrealizowana	359,95	<b>423,45</b>	458,00				
Alumetal	24.10.2016	Dezaktualizacja	61,90	<b>67,63</b>	53,00	9,1	8,9	7,7	7,2
Amrest	18.05.2016	Dezaktualizacja	233,00	<b>241,75</b>	458,00	62,3	56,5	24,3	19,4
Budimex	26.04.2016	Dezaktualizacja	196,00	<b>185,99</b>	218,00	23,5	22,9	24,4	23,6
CCC	19.04.2016	Dezaktualizacja	169,10	<b>176,63</b>	263,40	40,4	39,4	34,1	24,9
Forte	14.04.2016	Dezaktualizacja	59,50	<b>56,72</b>	56,80	16,0	14,0	11,9	9,9
Rainbow Tours	10.05.2016	Zrealizowana	26,20	<b>34,37</b>	45,00	19,3	18,7	13,4	12,8
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>	9300,00	47,6	47,2	23,9	24,2
Orbis	31.03.2016	Zrealizowana	61,00	<b>68,04</b>	98,60	25,0	26,8	16,4	15,0
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>	458,00	189,6	63,1	29,9	23,7
Rainbow Tours	22.06.2015	Rewizja w dniu 10.05.2016	23,16	<b>25,09</b>	45,00	20,4	40,3	15,6	29,4
Budimex	07.09.2015	Rewizja w dniu 26.04.2016	187,80	<b>193,53</b>	218,00	28,7	26,1	26,2	24,7
CCC	04.11.2015	Rewizja w dniu 19.04.2016	169,10	<b>189,81</b>	263,40	24,1	40,4	35,7	32,3
BBI Development	22.04.2015	Dezaktualizacja	1,14	<b>1,64</b>	0,75	-5,7	-32,7	0,45**	0,45**
Forte	27.05.2015	Rewizja w dniu 14.04.2016	57,59	<b>60,1</b>	56,80	18,0	15,1	12,5	10,4
LPP	04.11.2015	Cena osiągnięta	7172,05	<b>6124,27</b>	9300,00	34,7	47,9	21,6	23,3
CCC	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	193,00	<b>227,45</b>	263,40	24,1	35,4	36,0	27,0
LPP	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	7700,00	<b>7676,39</b>	9300,00	34,7	42,4	21,7	21,3
Ergis	16.03.2015	Cena osiągnięta	4,85	<b>6,38</b>	4,30	9,0	6,9	6,7	6,5
Amrest	20.05.2015	Cena osiągnięta	143,55	<b>168,19</b>	458,00	189,6	88,6	29,8	24,2
Grajewo	27.05.2015	Zawieszona	29,13	<b>38,33</b>	37,90	18,2	14,6	9,9	8,4
Amrest	07.04.2015	Cena osiągnięta	123,00	<b>142,42</b>	458,00	189,6	111,5	29,9	25,5

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

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



**SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ ORAZ SKRÓTÓW:**

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

**Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych

**FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)

**Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie

**Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware

**Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw

**Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców

**Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

**Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

**Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

**Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

**Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze

**Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

**Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

**ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) – jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

**Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

**Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

**P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

**P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (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 Wtórnoego**

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>