



KOMENTARZ PORANNY

Szymon Nowak

Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji

- Pozytywny początek tygodnia nie przełożył się na wynik wtorkowej sesji. Najwięcej trać WIG20 (-1,08%) na co wpływała słaba postawa sektora bankowego (WIG-Banki -1,04%). Sytuacja na rynkach bazowych, gdzie niemiecki DAX30 stracił 1,59%, a francuski CAC40 0,64% dodatkowo wspierała podaż na warszawskim parkiecie.

Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji

- Słaba sesja w Stanach Zjednoczonych może zdominować pierwsze godziny sesji na warszawskim parkiecie w związku z brakiem kluczowych wydarzeń i odczytów makroekonomicznych.

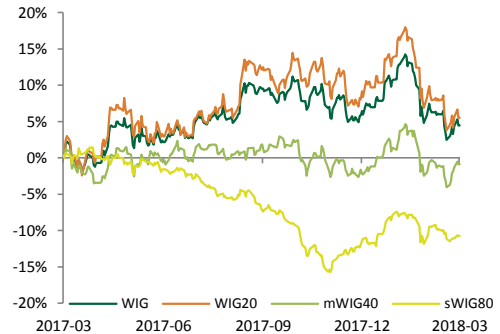
Informacje ze spółek

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 kulisach Welcomy Forum w Toruniu o połączeniu PKN Orlen i Grupy Lotos: „W początkowym, pierwszym etapie może dojść do skupienia akcji Skarbu Państwa w Lotosie przez Orlen, ale musimy dojść do pełnej integracji. W innym razie nie miałoby 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.

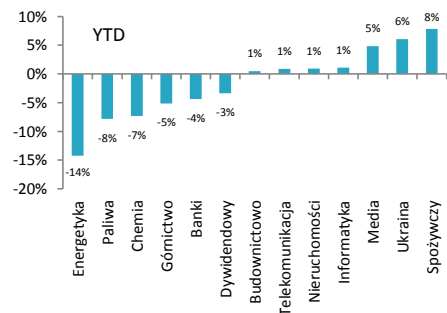
Indeksy – Polska/Europa Środkowa

Indeks	Kurs	1D
WIG	62,241,93	-0,81%
WIG20	2,378,72	-1,08%
mWIG40	4,818,17	-0,35%
sWIG80	14563,78	-0,08%



Indeksy sektorowe

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Lekii	5,530,84	1,82%
2	WIG Motoryzacja	4,651,55	0,56%
3	WIG Informatyka	2,064,25	0,42%
4	WIG Media	5,023,67	0,30%
5	WIG Nieruchomości	2,218,88	0,28%
6	WIG Telekomunikacja	752,07	0,28%
7	WIG Spożywczy	3,912,89	0,17%
8	WIG Ukraina	523,00	0,11%
9	WIG Górnictwo	4,168,21	0,07%
10	WIG Odzież	7,465,19	-0,52%
11	WIG Dywidendowy	1,173,20	-0,82%
12	WIG Banki	8,113,31	-1,04%
13	WIG Paliwa	6,584,07	-1,46%



WIG - najwyższa aktywność

	Obrót (mln PLN)	
PEKAO	137,12	-3,16%
PKOBP	109,99	-1,28%
JSW	80,49	0,29%
PKN ORLEN	70,92	-1,09%
PZU	48,07	-0,18%

WIG - największe wzrosty

KREZUS SA	4,85	12,79%
VIVID GAMES SA	3,97	10,58%
TALANX AG	138,60	9,13%
PRAIRIE MINING L	2,20	8,91%
HELIO	14,40	7,87%

WIG - największe spadki

ENERGOINS	1,15	-32,75%
MNI	0,03	-25,00%
FERRO	14,75	-11,41%
PBG	0,11	-8,33%
MOSTALZAB	0,69	-6,76%

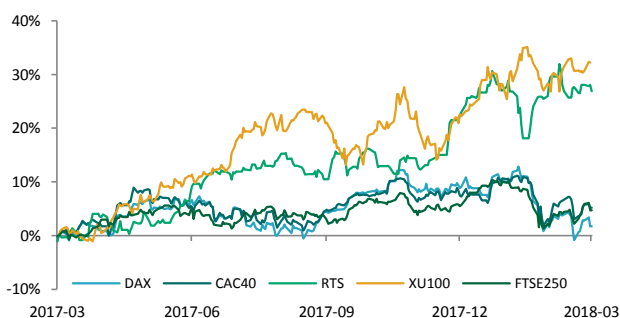


NOTOWANIA Z DNIA 13.03.2018

źródło: Bloomberg

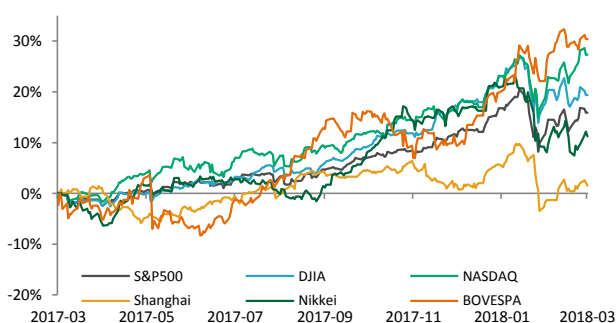
Indeksy – Europa

Turcja	XU 100	118614	0,29%
Francja	CAC40	5242,79	-0,64%
Europa	Euro Stoxx 50	3397,35	-0,94%
Rosja	RTS	1273,5	-0,96%
Wlk. Brytania	FTSE 250	19863,23	-1,26%
Niemcy	DAX	12221,03	-1,59%



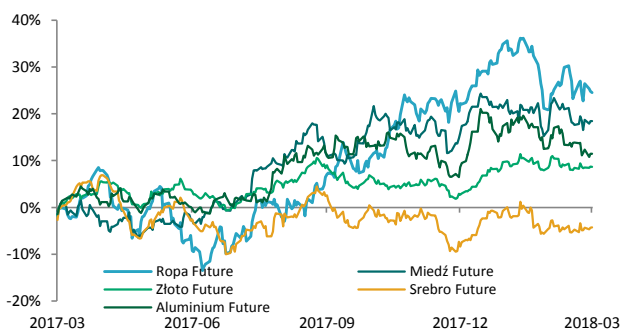
Indeksy – Świat

Chiny	Shanghai B-share	3,310,24	-0,57%
Brazylia	Bovespa	86,900,43	-0,59%
USA	S&P500	2,783,02	-0,64%
USA	DJI	25,178,61	-0,68%
Japonia	Nikkei 225	21,968,10	-0,87%
USA	NASDAQ	7,588,33	-1,02%



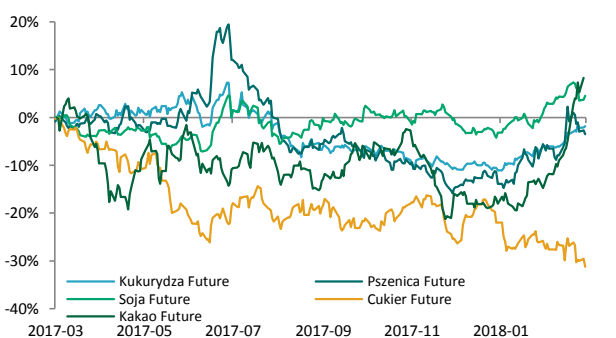
Surowce / Metale

Aluminium \$/t	2103,00	0,57%
Miedź \$/t	6945,00	0,46%
Srebro \$/t oz.	16,60	0,08%
Złoto \$/t oz.	1325,55	-0,07%
Ropa Brent \$/bbl.	64,49	-0,23%



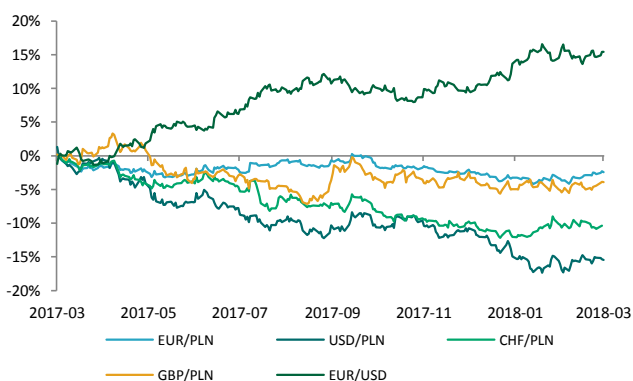
Surowce / Towary

Soja Future	1049,50	0,07%
Kukurydza Future	390,75	-0,26%
Kakao Future	1813,00	-0,49%
Pszemica Future	484,00	-0,51%
Cukier Future	12,62	-2,40%



Waluty (kursy z godziny 8.30)

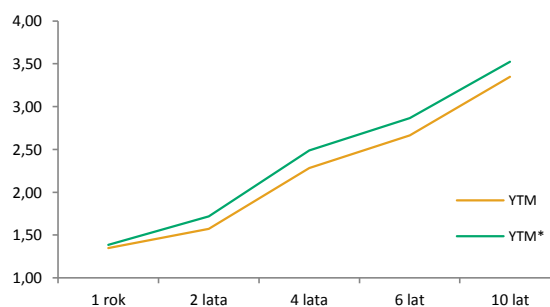
EUR/USD	1,2388	-0,02%
CHF/PLN	3,5991	-0,06%
GBP/PLN	4,7440	-0,07%
USD/PLN	3,3971	-0,09%
EUR/PLN	4,2085	-0,10%



Rentowność obligacji

	YTM	YTM*
1 rok	1,35	1,38
2 lata	1,57	1,72
4 lata	2,28	2,49
6 lat	2,67	2,87
10 lat	3,35	3,53

* YTM 30 dni wcześniej



**KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE**

źródło: Bloomberg

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt	
14.03.2018	08:00	Niemcy	CPI m/m	Luty	0,50%	0,50%	0,50%
14.03.2018	08:00	Niemcy	CPI r/r	Luty	1,40%	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%	--
16.03.2018	11:00	Eurostrefa	Inflacja bazowa r/r	Luty	1,00%	1,00%	--
16.03.2018	11:00	Eurostrefa	CPI r/r	Luty	1,20%	1,30%	--
16.03.2018	11:00	Eurostrefa	CPI m/m	Luty	0,20%	-0,90%	--

KALENDARIUM SPÓŁEK GPW

źródło: macronext.pl

Data	Spółka	Wydarzenie
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	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.
15.03.2018	IMPEXMET	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	259,00	10,5	10,2	7,4	7,3
Trakcja	22.05.2017	kupuj	14,90	17,1	7,20	6,6	7,1	3,5	3,5
CDRL	20.04.2017	kupuj	31,00	35,9	30,60	13,2	11,3	9,4	8,0
ARCHIWALNE:									
Amrest	21.07.2017	Zrealizowana	359,95	423,45	440,50	49,4	45,9	19,0	15,7
Alumetal	24.10.2016	Dezaktualizacja	61,90	67,63	52,30	9,0	8,8	7,6	7,2
Amrest	18.05.2016	Dezaktualizacja	233,00	241,75	440,50	59,9	54,4	23,5	18,7
Budimex	26.04.2016	Dezaktualizacja	196,00	185,99	218,50	23,6	23,0	24,4	23,6
CCC	19.04.2016	Dezaktualizacja	169,10	176,63	258,20	39,6	38,7	33,4	24,5
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	45,50	19,5	18,9	13,6	12,9
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	9350,00	47,8	47,4	24,0	24,3
Orbis	31.03.2016	Zrealizowana	61,00	68,04	99,60	25,3	27,1	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	440,50	182,3	60,7	28,9	22,9
Rainbow Tours	22.06.2015	Rewizja w dniu 10.05.2016	23,16	25,09	45,50	20,6	40,8	15,8	29,8
Budimex	07.09.2015	Rewizja w dniu 26.04.2016	187,80	193,53	218,50	28,7	26,2	26,2	24,8
CCC	04.11.2015	Rewizja w dniu 19.04.2016	169,10	189,81	258,20	23,6	39,6	35,0	31,7
BBI Development	22.04.2015	Dezaktualizacja	1,14	1,64	0,74	-5,6	-32,3	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	9350,00	34,9	48,1	21,7	23,4
CCC	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	193,00	227,45	258,20	23,6	34,7	35,3	26,5
LPP	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	7700,00	7676,39	9350,00	34,9	42,6	21,9	21,4
Ergis	16.03.2015	Cena osiągnięta	4,85	6,38	4,35	9,1	7,0	6,7	6,5
Amrest	20.05.2015	Cena osiągnięta	143,55	168,19	440,50	182,3	85,2	28,8	23,3
Grajewo	27.05.2015	Zawieszona	29,13	38,33	38,10	18,3	14,7	9,9	8,4
Amrest	07.04.2015	Cena osiągnięta	123,00	142,42	440,50	182,3	107,2	28,9	24,6

* 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 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 obligację 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>