



KOMENTARZ PORANNY

Adam Maćkowiak

Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji

- Piątkowa sesja zgodnie z naszymi oczekiwaniami zakończyła się mocnym akcentem popytowym spowodowanym ostatnim dniem notowania kontraktów terminowych serii marcowej. W związku z tym największą stratę indeks WIG20 (-1,58%), wobec niewielkiej korekty mWIG40 i sWIG80. Na plus zaliczyć można obroty, które sięgnęły ponad 2 mld PLN.
- Pierwszy z dwóch ostatnich wymienionych wyżej indeksów stracił tak dużo głównie za sprawą jednej spółki – PKP Cargo (-19,2%), która podała wyniki gorsze od oczekiwań analityków oraz zapowiedziała szerokie plany inwestycyjne co w kolejnych latach przełoży się na redukcję FCF.

Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji

- W najbliższych dniach (tygodniach) presja podażowa powinna być niższa, co powinno wspierać odbicie na rynkach akcji. Z drugiej strony zwracamy uwagę na stosunkowo wysokie globalne ryzyko inwestycyjne wynikające z potencjalnej wojny handlowej spowodowanej wprowadzeniem cel na stal i aluminium przez Donalda Trumpa.
- Od początku dzisiejszej sesji obowiązują też nowe składy indeksów. CD Projekt zastępuje Asseco Poland w WIG20, a Getback zastępuje Neucę w mWIG40.

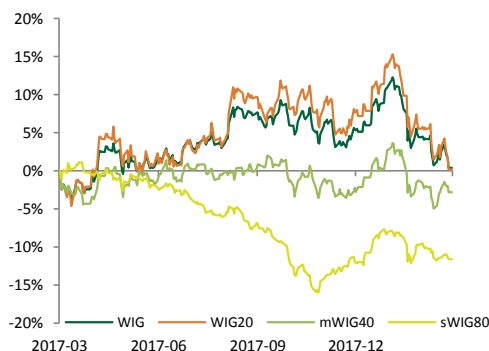
Informacje ze spółek

Źródło: ESPI, PAP, ISBnews, Bloomberg

- RAFAKO: Spółka szacuje, że jej zysk netto z działalności kontynuowanej w 2017 roku wyniósł 3,2 mln PLN, co oznacza spadek r/r o 7,7 mln PLN. Na wyniki Rafako w 2017 roku negatywny wpływ miało dokonanie korekt w wycenie kontraktów długoterminowych po przeprowadzeniu okresowej analizy kosztów poniesionych w związku z ich realizacją oraz weryfikacji założeń odnośnie przyszłych przychodów i kosztów związanych z tymi kontraktami. Spółka przedstawi raport roczny 5 kwietnia.
- COGNOR: Zarząd Cognoru zarekomendował wypłatę z zysku netto za 2017 rok 0,10 PLN dywidendy na akcję (DY: 6%).
- POLICE / AZOTY: Zakłady Chemiczne Police w związku z brakiem porozumienia z DGG Eco dotyczącego uzyskania zwrotu ceny zakupu akcji African Investment Group utworzą odpis w wysokości 37,18 mln PLN, który obciąży wyniki spółki za 2017 rok. Odpis w tej samej wysokości obciąży też wynik skonsolidowany Grupy Azoty.
- INDATA: Zarząd spółki złożył w sądzie w Warszawie wniosek o ogłoszenie upadłości.
- PKO BP: Komisja Nadzoru Finansowego chce, by Bank PKO BP zatrzymał co najmniej 75 % zysku netto za 2017 rok w celu zwiększenia funduszy własnych. KNF potwierdziła również, iż PKO spełnia wymogi do wypłaty 25% zysku w formie dywidendy.
- FINANSE (BEZ BANKÓW): Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, w opinii do ustawy o Pracowniczych Planach Kapitałowych, postuluje, żeby dopuścić PTE do prowadzenia PPK.
- KĘTY: Grupa Kęty miała w 2017 roku 236,6 mln PLN skonsolidowanego zysku netto wobec 277,9 mln PLN zysku rok wcześniej. EBITDA wyniosła 421,2 mln PLN wobec 394,2 mln PLN w 2016 roku.
- AMREST: AmRest podpisał umowy z Burger King Europe w sprawie wyłącznego rozwoju marki na terenie Czech i Słowacji. W obu krajach spółka planuje otworzyć łącznie ponad 50 nowych restauracji.
- ERBUD: Gdański Uniwersytet Medyczny zawarł z Erbudem umowę na prace budowlane za 152,5 mln PLN. Przedmiotem kontraktu jest budowa i generalne wykonawstwo Budynku A wchodzącego w skład obiektu Centrum Medycyny Nieinwazyjnej.
- KGHM: Wice prezes spółki Stefan Świątkowski poinformował, iż KGHM może w przyszłości odwrócić odpisy na aktywa Sierra Gorda w Chile, jeśli utrzyma się dobra sytuacja makro i będą korzystne ceny surowców, ale na razie nie ma takiej potrzeby.
- PKP CARGO: Spółka prognozuje, że jej jednostkowy zysk netto w 2018 roku wzrośnie r/r o 71,1 % do 160,8 mln PLN, a przychody z działalności operacyjnej wzrosną o 8,9 % do 3,913 mld PLN.

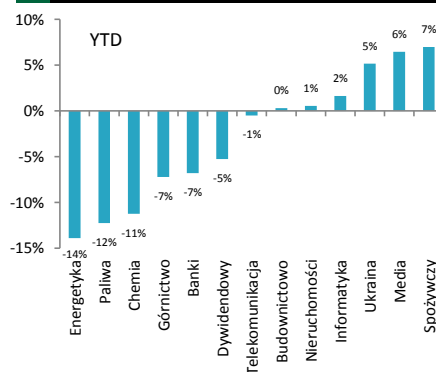
Indeksy – Polska/Europa Środkowa

Indeks	Kurs	1D
WIG	61,156,91	-1,25%
WIG20	2,321,87	-1,58%
mWIG40	4,794,25	-0,85%
sWIG80	14499,59	-0,31%



Indeksy sektorowe

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Media	5,101,23	1,06%
2	WIG Informatyka	2,074,97	0,74%
3	WIG Motoryzacja	4,705,04	0,69%
4	WIG Leki	5,572,80	0,48%
5	WIG Energetyka	2,574,64	-0,03%
6	WIG Budownictwo	2,827,73	-0,06%
7	WIG Nieruchomości	2,210,32	-0,45%
8	WIG Ukraina	518,60	-0,50%
9	WIG Spożywczy	3,881,05	-0,80%
10	WIG Banki	7,904,72	-0,82%
11	WIG Chemia	13,578,40	-1,14%
12	WIG Telekomunikacja	741,68	-1,18%
13	WIG Dywidendowy	1,150,04	-1,22%



WIG - najwyższa aktywność

Spółka	Obrót (mln PLN)	Δ
PKN ORLEN	255,47	-3,03%
PKOBP	242,37	-1,37%
PZU	204,14	-3,13%
PEKAO	200,80	0,29%
KGHM	137,43	-1,56%

WIG - największe wzrosty

Spółka	Obrót (mln PLN)	Δ
MNI	0,04	33,33%
BIOTON	4,64	14,57%
MIRBUD	1,37	8,73%
K2INTERNET	14,00	7,28%
4FUN MEDIA	8,90	7,23%

WIG - największe spadki

Spółka	Obrót (mln PLN)	Δ
HUBSTYLE SA	0,50	-9,09%
PBG	0,10	-9,09%
TERMO-REX SA	1,60	-8,57%
KREZUS SA	4,28	-8,55%
MOSTALPLC	9,50	-7,77%

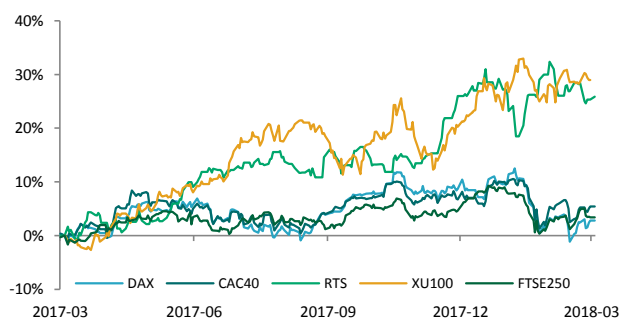


NOTOWANIA Z DNIA 17.03.2018

źródło: Bloomberg

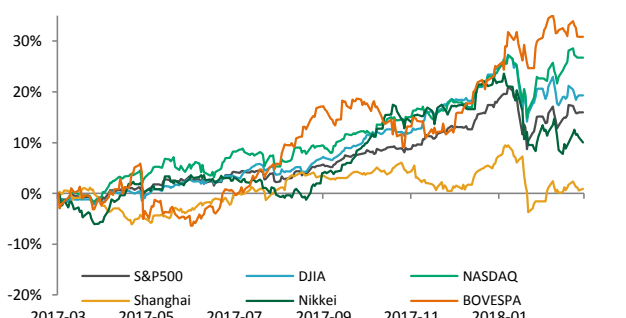
Indeksy – Europa

Niemcy	DAX	12389,58	0,36%
Europa	Euro Stoxx 50	3437,4	0,68%
Francja	CAC40	5282,75	0,29%
Turcja	XU 100	117082,3	-0,11%
Wlk. Brytania	FTSE 250	19804,9	-0,12%
Rosja	RTS	1259,56	0,42%



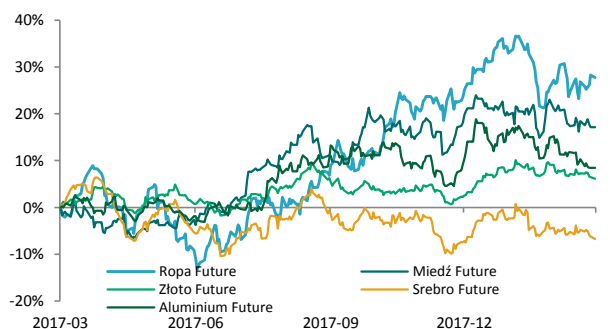
Indeksy – Świat

USA	DJI	24,873,66	0,29%
USA	S&P500	2,747,33	0,17%
USA	NASDAQ	7,481,74	0,00%
Japonia	Nikkei 225	21,676,51	-0,90%
Chiny	Shanghai B-share	3,269,88	0,29%
Brazylia	Bovespa	84,928,20	-0,05%



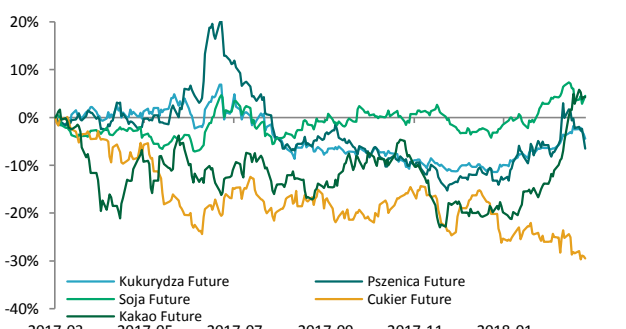
Surowce / Metale

Srebro \$/t oz.	16,26	-0,46%
Złoto \$/t oz.	1309,94	-0,33%
Ropa Brent \$/bbl.	65,93	-0,42%
Aluminium \$/t	2085,00	0,00%
Miedź \$/t	6888,00	-0,46%



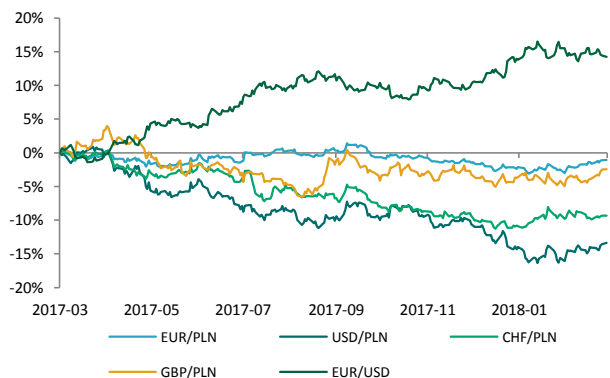
Surowce / Towary

Soja Future	1038,75	-1,02%
Pszenica Future	462,00	-1,23%
Kakao Future	1796,00	0,00%
Kukurydza Future	379,50	-0,85%
Cukier Future	12,65	-0,71%



Waluty (kursy z godziny 8.30)

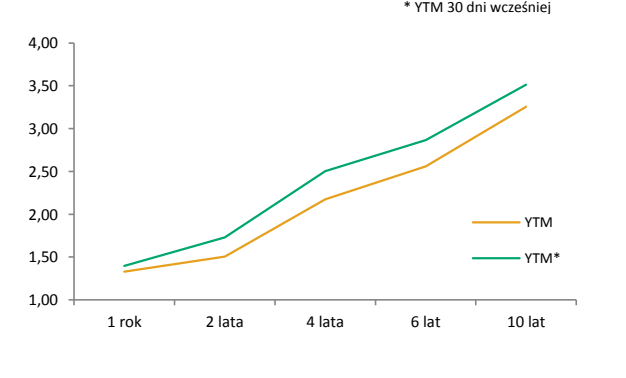
EUR/USD	1,2268	-0,18%
EUR/PLN	4,2190	0,05%
GBP/PLN	4,7885	0,06%
CHF/PLN	3,6046	-0,03%
USD/PLN	3,4390	0,22%



Rentowność obligacji

	YTM	YTM*
1 rok	1,33	1,40
2 lata	1,51	1,73
4 lata	2,17	2,51
6 lat	2,56	2,87
10 lat	3,26	3,51

* YTM 30 dni wcześniej





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

źródło: Bloomberg

	Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt
19.03.2018	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa m/m	Luty	-1,30%	4,10%	--
19.03.2018	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r	Luty	8,10%	8,60%	--
19.03.2018	10:00	Polska	PPI m/m	Luty	0,10%	0,10%	--
19.03.2018	10:00	Polska	PPI r/r	Luty	0,10%	0,20%	--
20.03.2018	08:00	Niemcy	PPI r/r	Luty	2,00%	2,10%	--
20.03.2018	08:00	Niemcy	PPI m/m	Luty	0,10%	0,50%	--
20.03.2018	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna m/m	Luty	-2,80%	-20,50%	--
20.03.2018	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r	Luty	8,20%	8,20%	--
20.03.2018	11:00	Niemcy	Indeks nastrojów ZEW pkt.	Marzec	12,60	17,80	--
20.03.2018	11:00	Eurostrefa	Indeks nastrojów ZEW pkt.	Marzec	--	29,30	--
21.03.2018	13:30	USA	Rachunek obrotów bieżących	IV kw.	-\$125.0b	-\$100.6b	--
21.03.2018	19:00	USA	Decyzja ws. stóp procentowych		1,75%	1,50%	--

KALENDARIUM SPÓŁEK GPW

źródło: macronext.pl

Data	Spółka	Wydarzenie
19.03.2018	ASSECOPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
19.03.2018	KRUK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
19.03.2018	ATAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
19.03.2018	CIGAMES	Wprowadzenie do obrotu na GPW 40.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F.
19.03.2018	DINOPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
19.03.2018	MABION	Wprowadzenie do obrotu na GPW 340.000 akcji serii N oraz 300.000 akcji serii O.
19.03.2018	PHN	NWZA ws. zmiany w składzie RN oraz określenia zasad zbywania składników aktywów trwałych.
19.03.2018	RAINBOW	NWZA ws. połączenia spółki Rainbow Tours S.A., jako spółki przejmującej, ze spółką "Rainbow Tours – Biuro Podróży" Sp. z o.o., jako spółką przejmowaną, wraz z wyrażeniem zgody na plan połączenia spółek oraz zatwierdzenia Regulaminu RN.
19.03.2018	WAWEL	Publikacja raportu za 2017 rok.
20.03.2018	APLISENS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
20.03.2018	BOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
20.03.2018	CAPITAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
20.03.2018	CDRL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
20.03.2018	LCCORP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
20.03.2018	MERCATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
20.03.2018	SANOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
20.03.2018	ZUE	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	7,70	17,5	18,0	4,0	4,6
Neuca	14.06.2017	neutralnie	387,05	416,54	266,00	10,7	10,5	7,6	7,5
Trakcja	22.05.2017	kupuj	14,90	17,1	7,21	6,6	7,1	3,5	3,5
CDRL	20.04.2017	kupuj	31,00	35,9	32,00	13,8	11,8	9,7	8,3
ARCHIWALNE:									
Amrest	21.07.2017	Zrealizowana	359,95	423,45	451,00	50,6	47,0	19,4	16,1
Alumetal	24.10.2016	Dezaktualizacja	61,90	67,63	54,40	9,3	9,1	7,8	7,4
Amrest	18.05.2016	Dezaktualizacja	233,00	241,75	451,00	61,4	55,7	24,0	19,1
Budimex	26.04.2016	Dezaktualizacja	196,00	185,99	219,00	23,6	23,0	24,5	23,7
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	54,50	15,4	13,4	11,4	9,5
Rainbow Tours	10.05.2016	Zrealizowana	26,20	34,37	43,40	18,6	18,1	12,9	12,2
Auto Partner	23.11.2016	Zrealizowana	4,20	4,96	4,50	32,3	15,6	20,5	12,1
LPP	19.04.2016	Zrealizowana	6223,90	5028,22	9050,00	46,3	45,9	23,3	23,6
Orbis	31.03.2016	Zrealizowana	61,00	68,04	102,50	26,0	27,9	17,0	15,5
Paged	27.05.2015	Dezaktualizacja	60,87	64,16	-	-	-	-	-
Amrest	23.11.2015	Rewizja w dniu 18.05.2016	189,08	202,79	451,00	186,7	62,1	29,5	23,4
Rainbow Tours	22.06.2015	Rewizja w dniu 10.05.2016	23,16	25,09	43,40	19,6	38,9	15,0	28,3
Budimex	07.09.2015	Rewizja w dniu 26.04.2016	187,80	193,53	219,00	28,8	26,3	26,3	24,8
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	0,73	-5,5	-31,8	0,45**	0,45**
Forte	27.05.2015	Rewizja w dniu 14.04.2016	57,59	60,1	54,50	17,2	14,5	12,0	10,0
LPP	04.11.2015	Cena osiągnięta	7172,05	6124,27	9050,00	33,8	46,6	21,0	22,7
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	9050,00	33,8	41,2	21,2	20,8
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	451,00	186,7	87,3	29,4	23,9
Grajewo	27.05.2015	Zawieszona	29,13	38,33	36,60	17,6	14,1	9,5	8,1
Amrest	07.04.2015	Cena osiągnięta	123,00	142,42	451,00	186,7	109,8	29,5	25,2

* 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>