



KOMENTARZ PORANNY

Michał Krajczewski, CFA

Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji

- Za nami spadkowy początek tygodnia na światowych giełdach. Odwrót od ryzyka obserwowany był zarówno na rynkach rozwiniętych, jak i rozwijających się, a miał swoje źródło w informacjach z sektora technologicznego. Facebook poinformował o wyciek danych osobowych i użycie ich w trakcie kampanii prezydenckiej w Stanach Zjednoczonych. Ponadto Apple poinformowało o pracach nad produkcją własnych ekranów, co negatywnie przełożyło się na dostawców spółki, notowanych w Azji. Negatywne nastawienie inwestorów do sektora wspierają także prace Komisji Europejskiej odnośnie opodatkowania spółek technologicznych w miejscu, w którym uzyskują one przychody.

Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji

- Umiarkowane zatrzymanie spadków w końcówce sesji amerykańskiej oraz mniejsza niż wczoraj skala przeceny w trakcie sesji azjatyckiej mogą zwiastować, naszym zdaniem, bliski moment ustanowienie lokalnego minimum na warszawskim parkiecie. Uważamy, iż inwestorzy będą oczekiwać na informacje z posiedzenia Fed, zaplanowanego na środę wieczór.

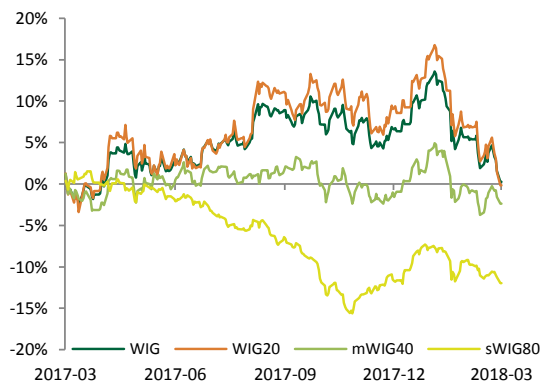
Informacje ze spółek

Źródło: ESPI, PAP, ISBnews, Bloomberg

- Kruk: Zysk netto Kruka w 2017 roku sięgnął 295 mln PLN (zgodnie z wcześniejszymi szacunkami spółki). Rezultat jest wyższy rok do roku ale poniżej oczekiwań analityków.
- Pekao: KNF potwierdził, że Pekao spełnia kryteria kwalifikujące do wypłaty do 100% zysku w formie dywidendy za 2017 rok.
- mBank: KNF potwierdził, iż mBank pełnia wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie do 20% zysku netto za 2017 rok.
- BZWBK: KNF zalecił BZWBK zatrzymanie całości zysku wypracowanego w 2017 roku. Komisja nie zgłosiła zastrzeżeń co do możliwości wypłaty dywidendy z zysku zatrzymanego za 2016 r.
- Handlowy: KNF potwierdził, że Bank Handlowy spełnia kryteria kwalifikujące do wypłaty do 100% zysku w formie dywidendy za 2017 rok.
- Torpol: Według wstępnych wyników Spółka miała 371,6 mln PLN przychodów ze sprzedaży (+36,1% r/r) w 4Q'17. Strata EBIT wyniosła -0,6 mln PLN, co było zgodne z rynkowymi oczekiwaniami. Strata na poziomie netto wyniosła 12,5 mln PLN wobec -4,4 mln PLN wg konsensusu, przy czym Torpol informował w ostatnich dniach o dokonaniu odpisu w wysokości 11,36 mln PLN na aktywa w Norwegii.
- Cognor: Po publikacji wyników Zarząd Spółki poinformował, iż widzi w 2018 r. szanse na powtórzenie dobrych wyników z 2017 r., na co wpływa korzystna koniunktura gospodarcza, spadek podaży na rynku stali w Chinach oraz polityka antydumpingowa Unii Europejskiej. W 2018 r. Cognor planuje utrzymanie CAPEX-u zbliżonego do poziomu z 2017 r., około 26,3 mln zł.
- Dino Polska: Zarząd Spółki po publikacji wyników za 2017 r., zapowiedział: utrzymanie dwucyfrowego wzrostu sprzedaży lfl w 2018 r., większą liczbę otwarć nowych sklepów niż w 2017 r. (+147), utrzymanie trendu poprawy rentowności brutto na sprzedaży i EBITDA, a także stopniową poprawę cyklu rotacji kapitału obrotowego (o 1-2 dni rocznie). Wzrost kosztów pracy ma być równoważony wyższą sprzedażą, a Zarząd Dino nie dostrzega ryzyka wzrostu kosztów budowy nowych sklepów.
- GetBack: Abris Capital Partners złożył oświadczenie o deklaracji objęcia akcji nowej emisji, kierowanej do dotychczasowych udziałowców GetBack w liczbie proporcjonalnej do aktualnego zaangażowania Abris w GetBack (60,07% udziału w głosach), po cenie rynkowej ustalonej w ramach procesu book building oraz na warunkach rynkowych.
- Atal: Zarząd rekomenduje wypłatę 3,54 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2017 r. (DY=8,3%).
- JSW: Spółka podpisała umowę z ArcelorMittal Poland i ArcelorMittal Ostrawa na sprzedaż węgla koksowego w latach 2018-2020 z możliwością automatycznego przedłużenia. W trzyletnim okresie szacunkowa wartość umowy to 4,5 mld zł, a po roku 2020 może wynosić około 1,5 mld zł rocznie.
- ZUE: Spółka podpisała PKP PLK umowę dotyczącą prac na odcinku linii kolejowej Chabówka-Zakopane. Wartość umowy netto to 330 mln PLN. Spółka informowała o wyborze oferty jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym 6 grudnia 2017 r.
- Elemental Holding: Spółka poinformowała, iż chce dokonać przeglądu dostępnych dla spółki opcji strategicznych.
- Celon Pharma: Spółka złożyła do Prezesa Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych wnioski o zgodę na rozpoczęcie badania klinicznego I fazy nad lekiem opartym o inhibitor kinaz FGFR w terapii nowotworów (CPL304110).
- Asseco SEE: Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w 2018 roku na poziomie 0,52 zł na akcję (DY=3,98%).

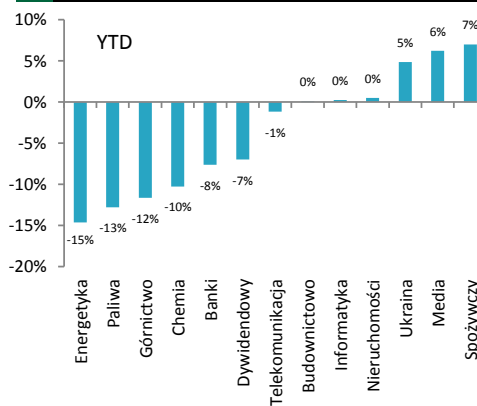
Indeksy – Polska/Europa Środkowa

Indeks	Kurs	1D
WIG	60,391,42	-1,32%
WIG20	2,285,08	-1,60%
mWIG40	4,753,70	-0,82%
sWIG80	14454,84	-0,79%



Indeksy sektorowe

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Chemia	13,729,64	1,11%
2	WIG Spożywczy	3,880,63	-0,01%
3	WIG Nieruchomości	2,208,58	-0,08%
4	WIG Media	5,088,64	-0,25%
5	WIG Budownictwo	2,820,51	-0,26%
6	WIG Ukraina	516,92	-0,32%
7	WIG Paliwa	6,227,56	-0,61%
8	WIG Telekomunikacja	736,61	-0,68%
9	WIG Energetyka	2,553,49	-0,82%
10	WIG Banki	7,833,94	-0,90%
11	WIG Leki	5,508,16	-1,16%
12	WIG Informatyka	2,046,56	-1,37%
13	WIG Dywidendowy	1,128,94	-1,83%



WIG - najwyższa aktywność

WIG - największe wzrosty

WIG - największe spadki

WIG - najwyższa aktywność			WIG - największe wzrosty			WIG - największe spadki		
Symbol	Obrót (mln PLN)	%	Symbol	Obrót (mln PLN)	%	Symbol	Obrót (mln PLN)	%
KGHM	103,16	-5,92%	PBG	0,11	10,00%	MNI	0,03	-25,00%
PEKAO	48,22	-0,37%	OPTTEAM	6,85	7,03%	KREZUS SA	3,59	-16,12%
PKOBP	43,27	-0,60%	SWISSMED	1,16	6,42%	ALMA	0,24	-11,11%
PZU	42,77	-1,92%	BIOTON	4,93	6,25%	HUBSTYLE SA	0,45	-10,00%
OVOSTAR	36,73	0,00%	I2 DEVELOPMENT S	18,55	5,40%	KANIA	1,42	-9,55%

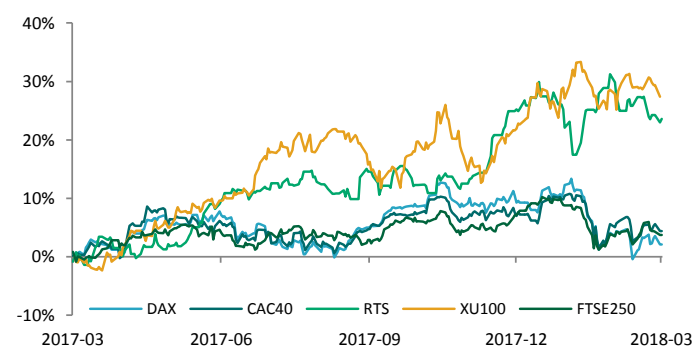


NOTOWANIA Z DNIA 19.03.2018

źródło: Bloomberg

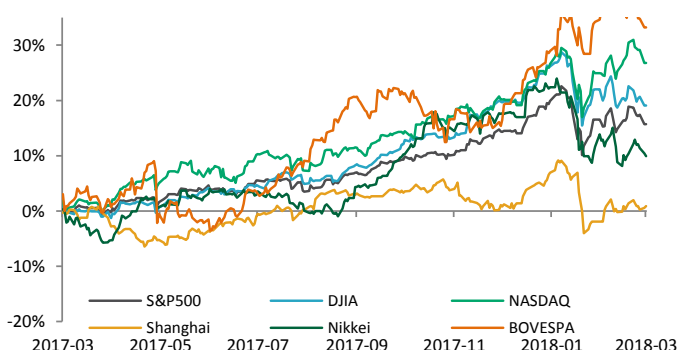
Indeksy – Europa

Niemcy	DAX	12217,02	-1,39%
Europa	Euro Stoxx 50	3394,79	-1,24%
Francja	CAC40	5222,84	-1,13%
Turcja	XU 100	115989,3	0,47%
Wlk. Brytania	FTSE 250	19694,77	-0,56%
Rosja	RTS	1247,52	0,50%



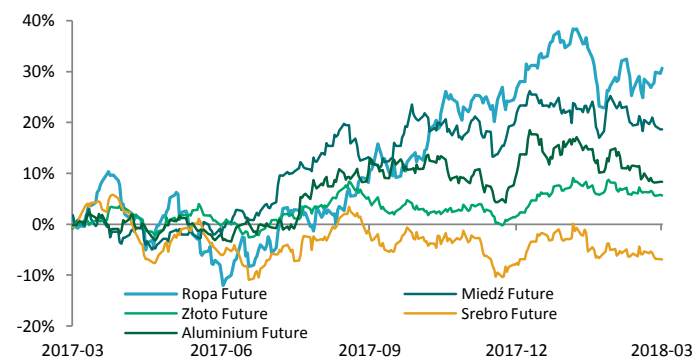
Indeksy – Świat

USA	DJI	24,946,51	-1,35%
USA	S&P500	2,752,01	-1,42%
USA	NASDAQ	7,481,99	-1,84%
Japonia	Nikkei 225	21,480,90	-0,47%
Chiny	Shanghai B-share	3,279,25	0,35%
Brazylia	Bovespa	84,886,48	-1,15%



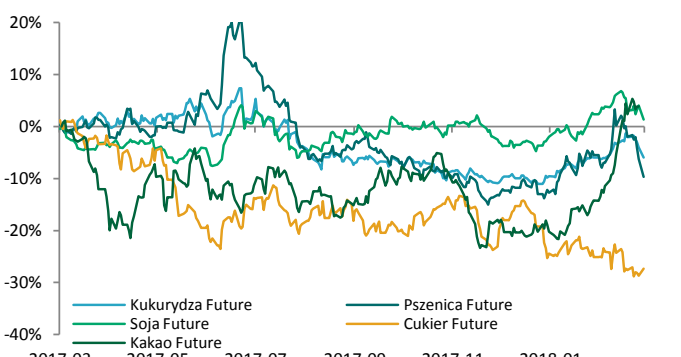
Surowce / Metale

Srebro \$/t oz.	16,32	-0,06%
Złoto \$/t oz.	1315,16	-0,13%
Ropa Brent \$/bbl.	66,57	0,79%
Aluminium \$/t	2088,00	0,14%
Miedź \$/t	6854,00	-0,49%



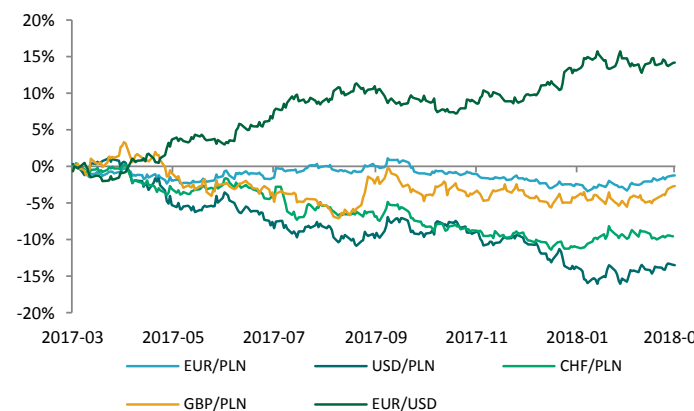
Surowce / Towary

Soja Future	1025,50	0,29%
Pszenica Future	455,50	1,05%
Kakao Future	1731,00	-3,62%
Kukurydza Future	376,00	0,27%
Cukier Future	12,89	1,90%



Waluty (kursy z godziny 8.30)

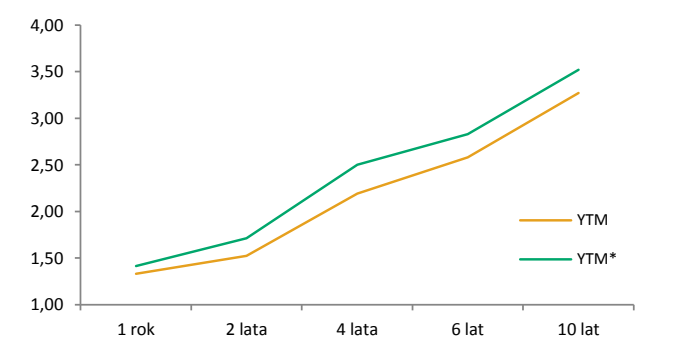
EUR/USD	1,2343	0,06%
EUR/PLN	4,2232	-0,02%
GBP/PLN	4,8050	0,06%
CHF/PLN	3,5953	-0,15%
USD/PLN	3,4213	-0,08%



Rentowność obligacji

	YTM	YTM*
1 rok	1,33	1,41
2 lata	1,53	1,71
4 lata	2,19	2,50
6 lat	2,58	2,83
10 lat	3,27	3,52

* YTM 30 dni wcześniej



**KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE**

źródło: Bloomberg

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt	
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	0	1,75%	1,50%	--
22.03.2018	09:30	Niemcy	PMI przemysł pkt.	Marzec	59,80	60,60	--
22.03.2018	09:30	Niemcy	PMI usługi pkt.	Marzec	55,00	55,30	--
22.03.2018	10:00	Eurostrefa	PMI przemysł pkt.	Marzec	58,10	58,60	--
22.03.2018	10:00	Eurostrefa	Rachunek obrotów bieżących	Styczeń	--	45.8b	--
22.03.2018	10:00	Niemcy	Indeks nastrojów IFO pkt.	Marzec	114,60	115,40	--
22.03.2018	10:00	Niemcy	Indeks nastrojów IFO (oczekiwania) pkt.	Marzec	104,40	105,40	--
22.03.2018	10:00	Niemcy	Indeks nastrojów IFO (bieżące oceny) pkt.	Marzec	125,70	126,30	--
22.03.2018	10:00	Eurostrefa	PMI usługi pkt.	Marzec	56,00	56,20	--
22.03.2018	13:30	USA	Nowe wnioski o zasiłek w tys.		225k	226k	--

KALENDARIUM SPÓŁEK GPW

źródło: macronext.pl

Data	Spółka	Wydarzenie
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.
21.03.2018	PHN	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	7,60	17,3	17,8	3,9	4,5
Neuca	14.06.2017	neutralnie	387,05	416,54	270,50	10,9	10,6	7,7	7,6
Trakcja	22.05.2017	kupuj	14,90	17,1	7,11	6,5	7,0	3,5	3,4
CDRL	20.04.2017	kupuj	31,00	35,9	31,90	13,7	11,8	9,7	8,3
ARCHIWALNE:									
Amrest	21.07.2017	Zrealizowana	359,95	423,45	460,50	51,7	48,0	19,7	16,4
Alumetal	24.10.2016	Dezaktualizacja	61,90	67,63	54,10	9,3	9,1	7,8	7,4
Amrest	18.05.2016	Dezaktualizacja	233,00	241,75	460,50	62,6	56,8	24,5	19,5
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	242,00	37,1	36,2	31,4	23,0
Forte	14.04.2016	Dezaktualizacja	59,50	56,72	53,20	15,0	13,1	11,1	9,3
Rainbow Tours	10.05.2016	Zrealizowana	26,20	34,37	43,00	18,4	17,9	12,8	12,1
Auto Partner	23.11.2016	Zrealizowana	4,20	4,96	4,47	32,1	15,5	20,3	12,0
LPP	19.04.2016	Zrealizowana	6223,90	5028,22	8650,00	44,2	43,9	22,3	22,6
Orbis	31.03.2016	Zrealizowana	61,00	68,04	101,00	25,6	27,5	16,8	15,3
Paged	27.05.2015	Dezaktualizacja	60,87	64,16	-	-	-	-	-
Amrest	23.11.2015	Rewizja w dniu 18.05.2016	189,08	202,79	460,50	190,6	63,5	30,1	23,8
Rainbow Tours	22.06.2015	Rewizja w dniu 10.05.2016	23,16	25,09	43,00	19,4	38,5	14,9	28,1
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	242,00	22,1	37,1	32,9	29,8
BBI Development	22.04.2015	Dezaktualizacja	1,14	1,64	0,72	-5,5	-31,4	0,45**	0,45**
Forte	27.05.2015	Rewizja w dniu 14.04.2016	57,59	60,1	53,20	16,8	14,1	11,7	9,7
LPP	04.11.2015	Cena osiągnięta	7172,05	6124,27	8650,00	32,3	44,5	20,1	21,7
CCC	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	193,00	227,45	242,00	22,1	32,5	33,2	24,9
LPP	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	7700,00	7676,39	8650,00	32,3	39,4	20,3	19,9
Ergis	16.03.2015	Cena osiągnięta	4,85	6,38	4,24	8,8	6,8	6,6	6,5
Amrest	20.05.2015	Cena osiągnięta	143,55	168,19	460,50	190,6	89,1	30,0	24,3
Grajewo	27.05.2015	Zawieszona	29,13	38,33	38,00	18,2	14,7	9,9	8,4
Amrest	07.04.2015	Cena osiągnięta	123,00	142,42	460,50	190,6	112,1	30,1	25,7

* 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 konsumentcka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

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

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

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

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

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

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ ORAZ SKRÓTÓW:

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

Ropa Brent – ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI – ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

SNB - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))

Spread Polska-Niemcy (10Y) – różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec

Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

Stopa bezrobocia – obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

Stopa procentowa - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

S&P500 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)



Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego

telefon

adres email

Michał Krajczewski, CFA

22 507 52 91

michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl

Adam Anioł

22 507 52 93

adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl

Adam Maćkowiak

22 507 52 94

adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl

Szymon Nowak

22 507 52 92

szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl

Zespół ds. Obsługi Rynku Wtórnego

telefon

adres email

Damian Zemlik

22 507 52 72

damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl

Marcin Rżany

22 507 52 73

marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl

Grzegorz Leszek

22 566 97 07

grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl

Monika Dudek

22 566 97 05

monika.dudek@bgzbnpparibas.pl

Sulejewski Artur

22 566 97 04

artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl

Sławomir Orzechowski

22 566 97 06

s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl

Zespół ds. Obsługi Rynku Pierwotnego

telefon

adres email

Marek Jaczewski

22 566 97 23

marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne



Zlecenia na GPW i New Connect

<https://www.webmakler.pl/>



Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy 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

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>