



KOMENTARZ PORANNY

Adam Maćkowiak

Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji

- Wczorajsza sesja na GPW należała do jednych z najlepszych w tym roku, szczególnie dla dużych spółek. Mimo początkowego marazmu i oscylowania w granicach zamknięcia dnia poprzedniego przez połowę dnia, w drugiej części sesji bykom udało się wyprowadzić WIG20 powyżej 2 300 pkt (ostatecznie +2,14%).
- Zgodnie z oczekiwaniami Fed podwyższył cel dla stopy funduszy federalnych o 25pb do poziomu 1,50-1,75%. Jednocześnie Federalny Komitet Otwartego Rynku (FOMC) zrewidował w górę prognozę wzrostu gospodarczego w USA i medianę ścieżki dla stopy funduszy federalnych o 20pb i 30pb na lata 2019 i 2020. Pomimo iż mediana zakłada jedynie dwie dodatkowe podwyżki stóp procentowych w br. BNP Paribas oczekuje trzech ruchów o 25pb w górę: w czerwcu, wrześniu i grudniu.

Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji

- Uważamy, że nadal nasz rynek ma znaczący potencjał wzrostu (przynajmniej do poziomów obserwowanych ostatnio pod koniec stycznia). Ostatnia sesja pokazuje, że istotne zwwyżki są możliwe i mają szansę zagościć w Warszawie na dłużej.
- W czwartek opublikowany zostanie wskaźnik PMI dla przetwórstwa przemysłowego w strefie euro za marzec. BNP Paribas spodziewa się, podobnie jak konsensus rynkowy, osłabienia wskaźnika z poziomu 58,6 do 58,1. Oczekujemy również spadku niemieckiego wskaźnika koniunktury Ifo do poziomu 115,2 w marcu, wobec 115,4 w lutym.

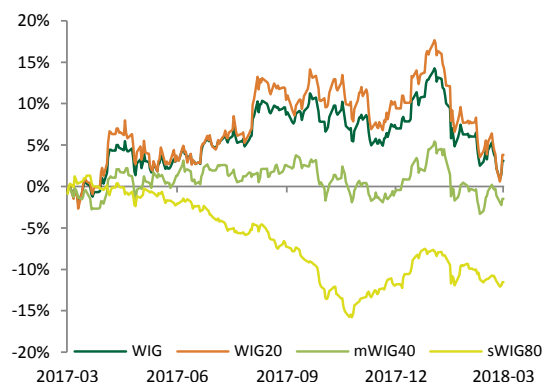
Informacje ze spółek

Źródło: ESPI, PAP, ISBnews, Bloomberg

- CYFROWY POLSAT: Przychody spółki w 4Q'18 wyniosły 2579,2 mln PLN (+0,8% vs. Kons. i +1,7% r/r), EBITDA Grupy sięgnęła 872,7 mln PLN (+0,2% vs. Kons. i -3,2% r/r). Zysk netto wyniósł 167,1 mln PLN (-37,6% vs. Kons. oraz -52,3% r/r). Tak duża różnica zaraportowanych wyników netto i konsensusu PAP wynika z nieuwzględnienia odpisów będących efektem zmian przepisów podatkowych w wysokości 144 mln PLN.
- CD PROJEKT: Przychody spółki w 4Q'17 wyniosły 123,5 mln PLN (+3,8% vs. Kons., -24,7% r/r), EBITDA sięgnęła 56,7 mln PLN (+14,6% r/r, -40,9% r/r), a zysk netto wyniósł 45,9 mln PLN (+15,6% vs. Kons. oraz -42,1% r/r). Wyniki powinny zostać ciepło przyjęte przez inwestorów, ze względu na pozytywną różnicę vs. konsensus PAP, nawet mimo istotnego spadku r/r.
- BENEFIT: Benefit Systems planuje prywatną emisję do 184 tys. akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz sprzedaż do 100 tys. akcji własnych. Celem spółki jest pozyskanie środków na dalszy rozwój grupy i wykorzystanie potencjału wzrostu - w szczególności na rynkach zagranicznych, zarówno w segmencie kart sportowych, jak i wspierających go inwestycji fitness.
- GETBACK: Getback podpisał list intencyjny z potencjalnym zagranicznym inwestorem branżowym, który miałby objąć akcje w emisjach spółki.
- PHN: Przychody spółki w 4Q'17 wyniosły 39,9 mln PLN (-7,9% vs. Kons. i -8,9% r/r), EBIT sięgnął 10,2 mln PLN (-20,9% vs. Kons., vs. strata rok wcześniej), a zysk netto wyniósł 9,3 mln PLN (-10,6% vs. Kons.).
- ASSECO POLAND: Portfel zamówień Asseco Poland na 2018 rok, skorygowany o zmiany kursów walut, w zakresie przychodów jest o 9 proc. wyższy niż rok wcześniej – poinformowali przedstawiciele spółki w trakcie konferencji podsumowującej wyniki spółki w 2017 roku. Przedstawiciele zarządu podali ponadto, że grupa nie planuje na 2018 rok sprzedaży istotnych aktywów, poza nieruchomościami, które nie są wykorzystywane przy działalności operacyjnej.
- ZUE: Grupa ZUE jest spokojna o swój portfel zamówień, chce go uzupełnić, ale do ofertowania będzie podchodzić wybiórczo – poinformował prezes spółki Wiesław Nowak w trakcie śródowej konferencji. Spółka obserwuje rynek infrastruktury energetycznej, ale raczej nie będzie w tym roku składać ofert w tym obszarze, zamierza skupiać się na infrastrukturze szynowej.

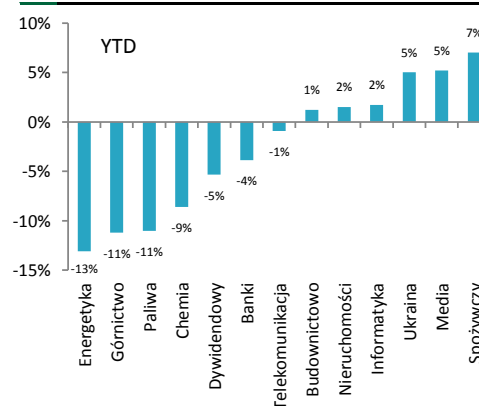
Indeksy – Polska/Europa Środkowa

Indeks	Kurs	1D
WIG	59,959,90	1,62%
WIG20	2,272,09	2,14%
mWIG40	4,698,32	0,79%
sWIG80	14371,97	0,42%



Indeksy sektorowe

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Paliwa	6,353,55	3,65%
2	WIG Banki	8,154,47	2,04%
3	WIG Górnictwo	3,902,36	1,53%
4	WIG Informatyka	2,077,26	1,31%
5	WIG Energetyka	2,599,75	1,21%
6	WIG Dywidendowy	1,149,11	1,14%
7	WIG Budownictwo	2,853,98	0,87%
8	WIG Nieruchomości	2,231,59	0,78%
9	WIG Chemia	13,980,37	0,68%
10	WIG Telekomunikacja	738,64	0,22%
11	WIG Ukraina	517,84	0,22%
12	WIG Odzież	7,177,33	0,12%
13	WIG Leki	5,458,70	0,03%



WIG - najwyższa aktywność

WIG - największe wzrosty

WIG - największe spadki

WIG - najwyższa aktywność			WIG - największe wzrosty			WIG - największe spadki		
Spółka	Obrót (mln PLN)	Wzrost	Spółka	Obrót (mln PLN)	Wzrost	Spółka	Obrót (mln PLN)	Spadek
PKN ORLEN	141,44	5,15%	SYGNITY	3,92	12,00%	MNI	0,03	-25,00%
PKOBP	140,68	2,71%	ARTERIA	7,24	9,04%	TROMEDIA	0,48	-15,79%
KGHM	78,87	1,50%	CENTRUM NOWOC	8,86	8,05%	RESBUD	0,40	-9,09%
PEKAO	74,39	0,24%	INVISTA	1,18	7,27%	ATENDE SA	4,11	-6,59%
PZU	67,83	1,98%	SKOTAN	0,47	6,82%	INDYGO	0,30	-6,25%

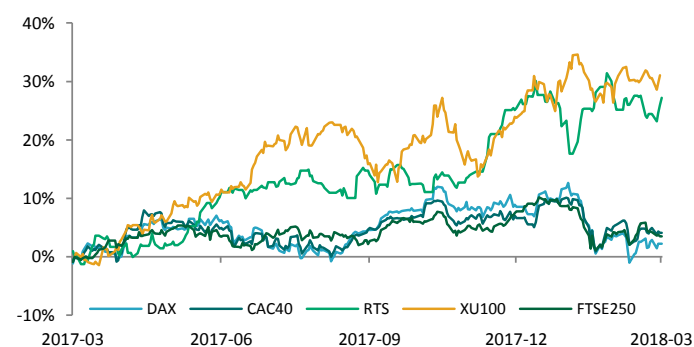


NOTOWANIA Z DNIA 21.03.2018

źródło: Bloomberg

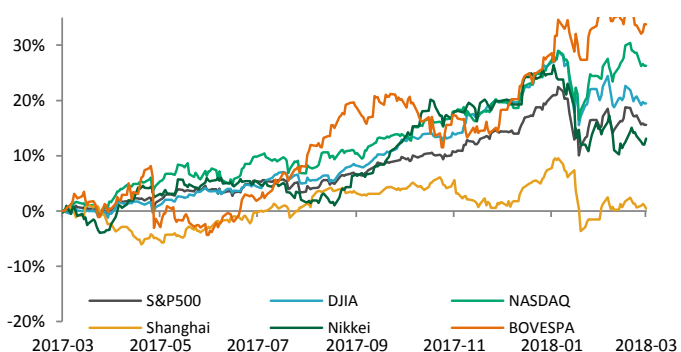
Indeksy – Europa

Rosja	RTS	1282,29	0,96%
Turcja	XU 100	118537,6	0,75%
Niemcy	DAX	12309,15	0,01%
Francja	CAC40	5239,74	-0,24%
Wlk. Brytania	FTSE 250	19668,04	-0,28%
Europa	Euro Stoxx 50	3401,04	-0,32%



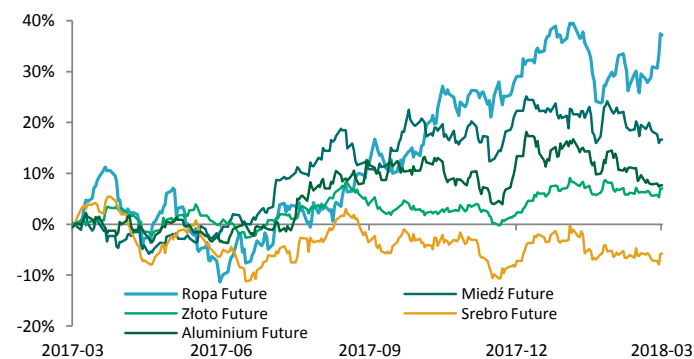
Indeksy – Świat

Japonia	Nikkei 225	21,380,97	0,99%
Brazylia	Bovespa	84,163,80	0,97%
USA	DJI	24,727,27	-0,18%
USA	S&P500	2,716,94	-0,18%
USA	NASDAQ	7,364,30	-0,26%
Chiny	Shanghai B-share	3,280,95	-0,53%



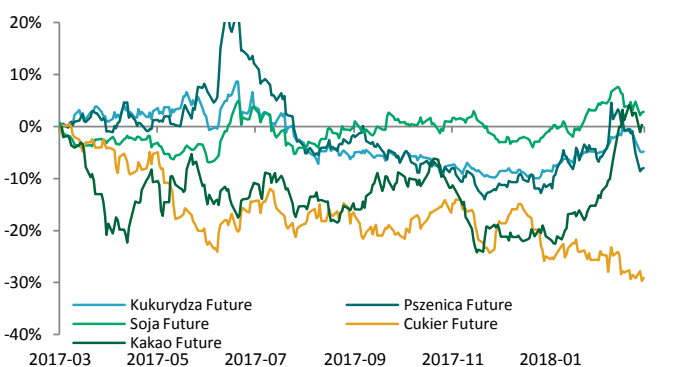
Surowce / Metale

Miedź \$/t	6793,00	0,56%
Aluminium \$/t	2081,00	0,24%
Złoto \$/t oz.	1332,63	0,03%
Srebro \$/t oz.	16,57	0,01%
Ropa Brent \$/bbl.	69,34	-0,19%



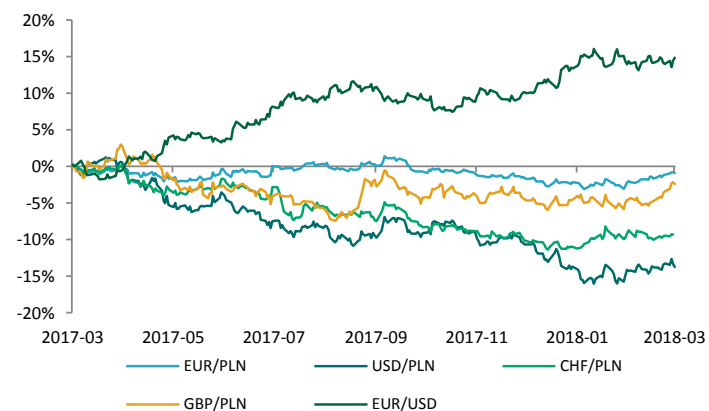
Surowce / Towary

Kakao Future	1775,00	1,08%
Cukier Future	12,67	0,88%
Kukurydza Future	376,25	0,33%
Soja Future	1032,75	0,29%
Pszenica Future	453,75	0,06%



Waluty (kursy z godziny 8.30)

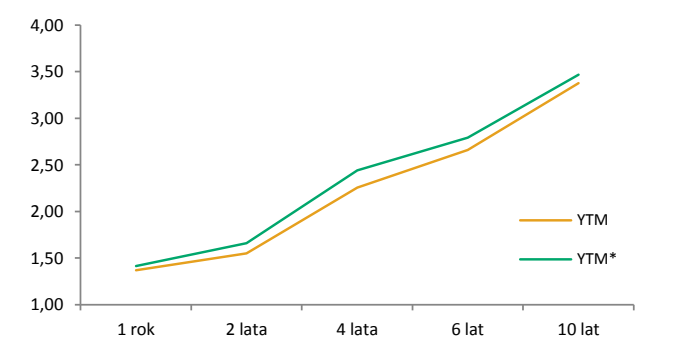
EUR/USD	1,2384	0,37%
EUR/PLN	4,2254	-0,11%
CHF/PLN	3,6062	-0,11%
GBP/PLN	4,8355	-0,26%
USD/PLN	3,4121	-0,47%



Rentowność obligacji

	YTM	YTM*
1 rok	1,37	1,42
2 lata	1,55	1,66
4 lata	2,25	2,44
6 lat	2,66	2,79
10 lat	3,38	3,47

* YTM 30 dni wcześniej



**KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE**

źródło: Bloomberg

	Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt
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.	tydzień	225k	226k	--
23.03.2018	10:00	Polska	Bezrobocie	Luty	6,80%	6,90%	--

KALENDARIUM SPÓŁEK GPW

źródło: macronext.pl

Data	Spółka	Wydarzenie
22.03.2018	CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
22.03.2018	CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
22.03.2018	BENEFIT	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
22.03.2018	BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
22.03.2018	HANDLOWY	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
22.03.2018	KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
22.03.2018	PANOVA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
23.03.2018	ENEA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
23.03.2018	EUROCASH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
23.03.2018	BOGDANKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
23.03.2018	ECHO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
23.03.2018	MCI	Publikacja raportu za 2017 rok.
23.03.2018	TESGAS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
23.03.2018	TORPOL	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	7,76	17,6	18,2	4,1	4,6
Neuca	14.06.2017	neutralnie	387,05	416,54	310,00	12,5	12,2	8,8	8,6
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	31,30	13,5	11,6	9,6	8,1
ARCHIWALNE:									
Amrest	21.07.2017	Zrealizowana	359,95	423,45	455,50	51,1	47,5	19,5	16,2
Alumetal	24.10.2016	Dezaktualizacja	61,90	67,63	54,20	9,3	9,1	7,8	7,4
Amrest	18.05.2016	Dezaktualizacja	233,00	241,75	455,50	62,0	56,2	24,2	19,3
Budimex	26.04.2016	Dezaktualizacja	196,00	185,99	222,00	23,9	23,4	24,7	23,9
CCC	19.04.2016	Dezaktualizacja	169,10	176,63	247,00	37,8	37,0	32,0	23,4
Forte	14.04.2016	Dezaktualizacja	59,50	56,72	55,30	15,6	13,6	11,6	9,6
Rainbow Tours	10.05.2016	Zrealizowana	26,20	34,37	43,70	18,7	18,2	13,0	12,3
Auto Partner	23.11.2016	Zrealizowana	4,20	4,96	4,44	31,9	15,4	20,2	11,9
LPP	19.04.2016	Zrealizowana	6223,90	5028,22	8985,00	45,9	45,6	23,1	23,4
Orbis	31.03.2016	Zrealizowana	61,00	68,04	98,80	25,1	26,9	16,5	15,0
Paged	27.05.2015	Dezaktualizacja	60,87	64,16	-	-	-	-	-
Amrest	23.11.2015	Rewizja w dniu 18.05.2016	189,08	202,79	455,50	188,5	62,8	29,8	23,6
Rainbow Tours	22.06.2015	Rewizja w dniu 10.05.2016	23,16	25,09	43,70	19,8	39,1	15,2	28,5
Budimex	07.09.2015	Rewizja w dniu 26.04.2016	187,80	193,53	222,00	29,2	26,6	26,6	25,1
CCC	04.11.2015	Rewizja w dniu 19.04.2016	169,10	189,81	247,00	22,6	37,9	33,6	30,4
BBI Development	22.04.2015	Dezaktualizacja	1,14	1,64	0,71	-5,4	-30,9	0,45**	0,45**
Forte	27.05.2015	Rewizja w dniu 14.04.2016	57,59	60,1	55,30	17,5	14,7	12,1	10,1
LPP	04.11.2015	Cena osiągnięta	7172,05	6124,27	8985,00	33,6	46,2	20,9	22,5
CCC	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	193,00	227,45	247,00	22,6	33,2	33,9	25,4
LPP	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	7700,00	7676,39	8985,00	33,6	40,9	21,0	20,6
Ergis	16.03.2015	Cena osiągnięta	4,85	6,38	4,40	9,2	7,1	6,8	6,6
Amrest	20.05.2015	Cena osiągnięta	143,55	168,19	455,50	188,5	88,1	29,7	24,1
Grajewo	27.05.2015	Zawieszona	29,13	38,33	37,95	18,2	14,7	9,9	8,4
Amrest	07.04.2015	Cena osiągnięta	123,00	142,42	455,50	188,5	110,9	29,8	25,4

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

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



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ ORAZ SKRÓTÓW:

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

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ ORAZ SKRÓTÓW:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego

telefon

adres email

Michał Krajczewski, CFA

22 507 52 91

michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl

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 Wtórniego

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>