



KOMENTARZ PORANNY

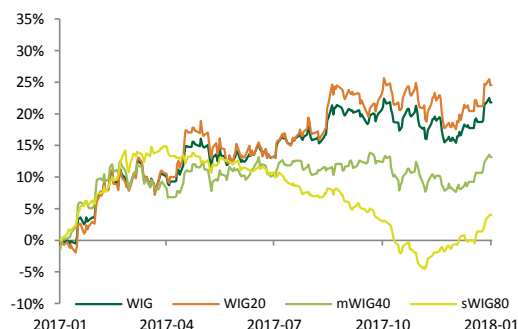
Adam Anioł

Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji

- Po nieco słabszym początku tygodnia na rynkach bazowych, wtorek przyniósł umiarkowanie pozytywne nastroje, przy czym wzrosty z pierwszej połowy sesji zostały niemal w całości skonsumowane w dalszej części dnia: DAX +0,13%, CAC40 +0,67%, FTSE100 +0,45%. Zdecydowanie słabiej zachowywały się notowania na europejskich rynkach rozwijających, gdzie spadki na węgierskim, tureckim czy polskim parkiecie przekraczały 0,50%.
- Krajowe blue chipy zanotowały ostatecznie 0,79% przecenę, przy czym grupie w największym stopniu ciążyły walory PKN Orlen (-3,08%) oraz sektor bankowy z BZWBK na czele (-2,76%). Wzrostowy ruch z przełomu roku wyhamował także w przypadku średnich spółek (mWig40 -0,36%), co może oznaczać kolejną nieudaną próbę pokonania oporu w okolicach psychologicznego poziomu 5000 pkt.
- Na wyróżnienie zasługują najmniejsze podmioty, które w powyższym otoczeniu zanotowały symboliczny wzrost na poziomie 0,11%. Wydaje się, że wczorajsza zmiana na stanowiskach ministerialnych nie wpłynęła na nastroje krajowych inwestorów, a zmiany głównych indeksów wynikały z tendencji panujących na rynkach bazowych. W naszej opinii tzw. rekonstrukcja polskiego rządu nie powinna mieć istotnego wpływu na krajowy rynek finansowy również w kolejnych dniach, biorąc pod uwagę brak spodziewanych zmian w polityce gospodarczej.

Indeksy – Polska/Europa Środkowa

Indeks	Kurs	1D
WIG	65,805,97	-0,61%
WIG20	2,528,38	0,02%
mWIG40	4,972,89	-0,36%
sWIG80	14961,07	0,11%



Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji

- Poza porannymi danymi Chin dotyczącymi grudniowej inflacji konsumenckiej (CPI poniżej oczekiwań, PPI powyżej prognoz), w dalszej części dnia na rynek napłyną dane o produkcji przemysłowej w Wielkiej Brytanii. W kontekście ostatnich wzrostów na rynku surowcowym, a w szczególności na rynku ropy naftowej, gdzie ceny gatunku Brent zbliżają się dynamicznie do szczytów z 2015 roku (poziom ok. 70 USD za baryłkę), istotne mogą okazać się cotygodniowe odczyty odnośnie amerykańskich zapasów tego surowca.
- Krajowi inwestorzy skupią się na pierwszym tegorocznym posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej. Spodziewamy się, że w obliczu niższej grudniowej inflacji (wstępny odczyt wskazał na poziom 2,0% r/r vs 2,5% r/r w listopadzie), Rada nie zmieni oficjalnych stóp procentowych oraz swojego bardzo łagodnego nastawienia w polityce pieniężnej.

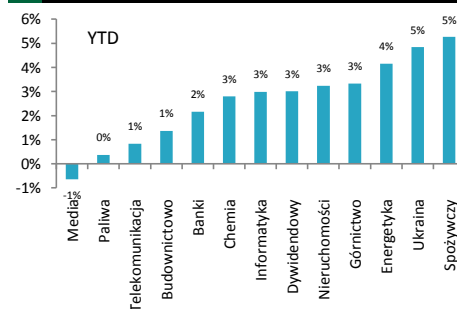
Informacje ze spółek

Źródło: ESPI, PAP, ISBnews, Bloomberg

- British Automotive Holding chce wypłacać w formie dywidendy ok. 80 proc. Skonsolidowanego wyniku. Zarząd spółki zamierza rekomendować wypłatę dywidendy na tym poziomie za 2017 rok. Zarząd zakłada, że wypłata dywidendy za 2017 rok nastąpi w dwóch ratach. Wypłata I raty dywidendy nastąpić może w maju 2018 r., zaś wypłata II raty dywidendy - w sierpniu 2018 r.
- Książek Holding, spółka zależna od Mariusza Książka, rozpoczęła sprzedaż 8.310.370 akcji (20%) British Automotive Holding w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu.
- Sprzedaż spółek dystrybucyjnych z grupy Inter Cars wyniosła w grudniu 2017 roku 520,5 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 7,1 proc. Łącznie w 2017 roku skonsolidowane przychody grupy wyniosły 6 794,4 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 15,3 proc. Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą w grudniu wyniosła 193,4 mln zł (więcej rdr o 9,1 proc.).
- Grupa Otwartych Funduszy Emerytalnych oraz fundusze zarządzane przez BZ WBK TFI nie zamierzają sprzedawać akcji Robygu po cenie 3,55 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Bricks Acquisitions Limited. Wymienione fundusze posiadały na koniec września 2017 r. łącznie 51,6 proc. akcji spółki.
- Sygnity szacuje, że zmiana wyceny projektu e-Podatki i aktualizacja budżetów innych umów obniżą wynik spółki za rok obrotowy 2016/2017 o około 62 mln zł.
- PZU planuje uproszczenie oferty produktowej i uniwersalizację sieci sprzedaży, zakłada też zacieśnienie współpracy z Alior Bankiem i Pekao SA. PZU utrzyma politykę kapitałową i dywidendową. PZU zakłada, że w 2020 roku wskaźnik ROE przypisany jednostce dominującej wyniesie co najmniej 22%.

Indeksy sektorowe

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Nieruchomości	2,269,08	1,42%
2	WIG Motoryzacja	5,209,98	1,31%
3	WIG Spożywczy	3,818,56	1,30%
4	WIG Informatyka	2,102,77	1,03%
5	WIG Ukraina	516,96	0,92%
6	WIG Górnictwo	4,541,42	0,68%
7	WIG Chemia	15,725,71	0,03%
8	WIG Leki	5,840,14	-0,08%
9	WIG Media	4,760,63	-0,32%
10	WIG Budownictwo	2,857,70	-0,40%
11	WIG Dywidendowy	1,250,35	-0,41%
12	WIG Energetyka	3,114,96	-0,60%
13	WIG Telekomunikacja	751,64	-0,87%



WIG - najwyższa aktywność



WIG - największe wzrosty



WIG - największe spadki



WIG - najwyższa aktywność			WIG - największe wzrosty			WIG - największe spadki		
Symbol	Obrót (mln PLN)	1D	Symbol	Obrót (mln PLN)	1D	Symbol	Obrót (mln PLN)	1D
PKOBP	165,60	-0,09%	SWISSMED	1,11	32,14%	HUBSTYLE SA	0,62	-12,68%
PEKAO	104,37	-0,71%	WIKANA	1,17	10,38%	FOTA	0,08	-11,11%
PKN ORLEN	89,46	-3,08%	STELMET SA	17,80	9,20%	MONNARI	8,55	-7,17%
KGHM	70,40	0,40%	INDYGO	0,36	9,09%	KOMPAP	7,40	-5,73%
PZU	47,09	0,84%	KRYNICA VITAMIN	5,08	8,55%	ALMA	0,34	-5,56%

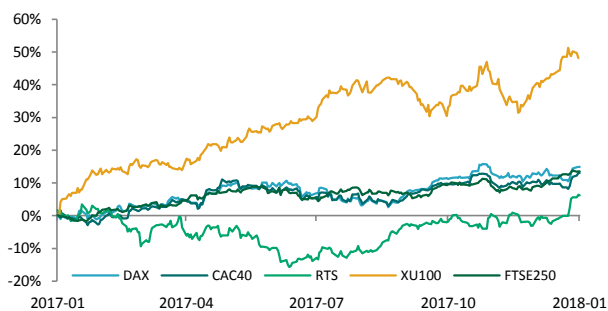


NOTOWANIA Z DNIA 09.01.2018

źródło: Bloomberg

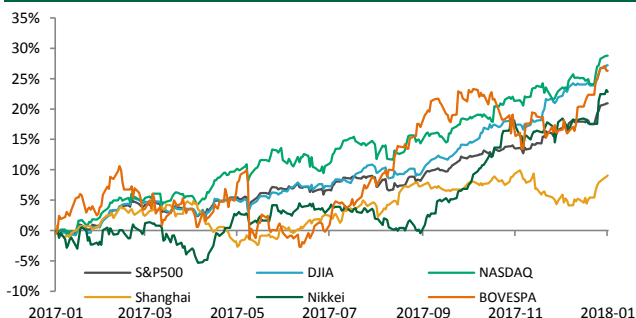
Indeksy – Europa

Europa	Euro Stoxx 50	3622,87	0,18%
Francja	CAC40	5523,94	0,67%
Niemcy	DAX	13385,59	0,13%
Turcja	XU 100	113690,5	-1,16%
Wlk. Brytania	FTSE 250	20874,95	0,09%
Rosja	RTS	1226,54	-0,21%



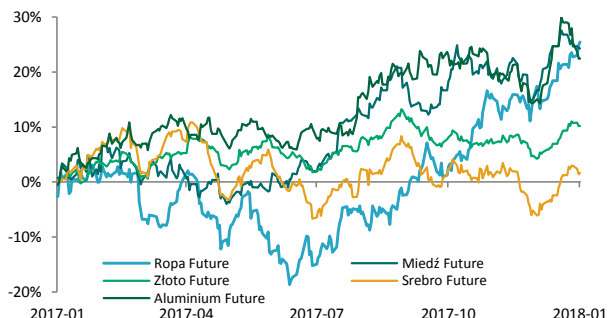
Indeksy – Świat

Japonia	Nikkei 225	23,849,99	-0,26%
Brazylia	Bovespa	79,378,53	-0,65%
USA	DJI	25,283,00	0,41%
USA	S&P500	2,747,71	0,13%
Chiny	Shanghai B-share	3,413,90	0,23%
USA	NASDAQ	7,157,39	0,09%



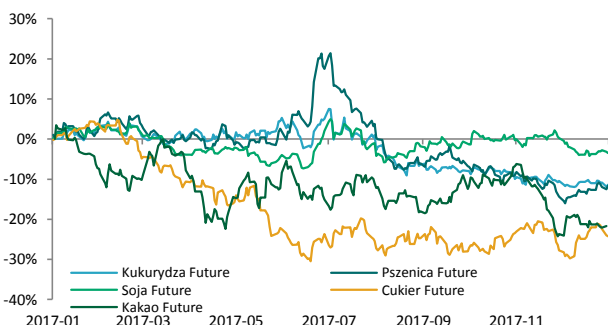
Surowce / Metale

Aluminium \$/t	2152,50	-1,03%
Miedź \$/t	7102,00	-0,32%
Ropa Brent \$/bbl.	69,12	0,44%
Srebro \$/t oz.	17,01	0,21%
Złoto \$/t oz.	1313,65	0,06%



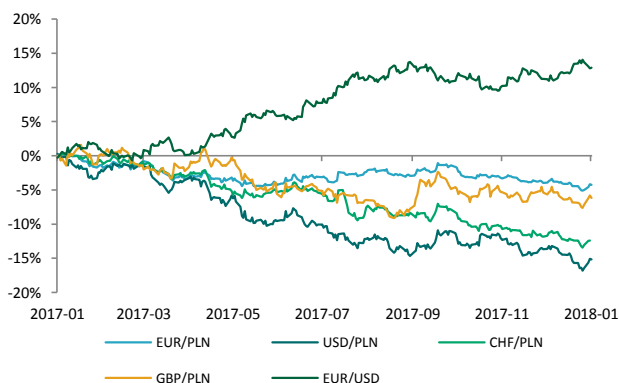
Surowce / Towary

Soja Future	960,25	-0,36%
Kukurydza Future	349,00	0,00%
Pszemica Future	432,25	0,00%
Cukier Future	14,73	-0,34%
Kakao Future	1376,00	0,36%



Waluty (kursy z godziny 8.30)

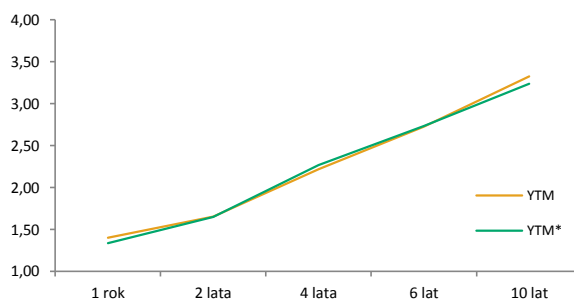
USD/PLN	3,5041	-0,15%
GBP/PLN	4,7348	-0,37%
EUR/PLN	4,1849	-0,11%
CHF/PLN	3,5677	-0,05%
EUR/USD	1,1943	0,05%



Rentowność obligacji

	YTM	YTM*
1 rok	1,40	1,33
2 lata	1,65	1,65
4 lata	2,22	2,27
6 lat	2,73	2,73
10 lat	3,33	3,24

* YTM 30 dni wcześniej





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

źródło: Bloomberg

Data	Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt
10.01.2018		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	Styczeń	1,50%	1,50%	--
11.01.2018	10:00	Niemcy	PKB r/r	2017	2,30%	1,90%	--
11.01.2018	11:00	Eurostrefa	Produkcja przemysłowa m/m	Listopad	0,70%	0,20%	--
11.01.2018	11:00	Eurostrefa	Produkcja przemysłowa r/r	Listopad	3,00%	3,70%	--
11.01.2018	14:30	USA	Nowe wnioski o zasiłek w tys.	Styczeń	245k	250k	--
12.01.2018	14:30	USA	CPI m/m	Grudzień	0,10%	0,40%	--
12.01.2018	14:30	USA	CPI r/r	Grudzień	2,10%	2,20%	--
12.01.2018	14:30	USA	Inflacja bazowa	Grudzień	--	253,72	--
12.01.2018	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m	Grudzień	0,50%	0,80%	--
15.01.2018	14:00	Polska	Rachunek obrotów bieżących	Listopad	693m	--	--
15.01.2018	14:00	Polska	CPI m/m	Grudzień	--	--	--
15.01.2018	14:00	Polska	CPI r/r	Grudzień	--	--	--
16.01.2018	08:00	Niemcy	CPI m/m	Grudzień	--	--	--
16.01.2018	08:00	Niemcy	CPI r/r	Grudzień	--	--	--
16.01.2018	14:00	Polska	Inflacja bazowa m/m	Grudzień	0,10%	0,10%	--

KALENDARIUM SPÓŁEK GPW

źródło: macronext.pl

Data	Spółka	Wydarzenie
10.01.2017	LIVECHAT	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2016/2017 w wysokości 0,44 zł na akcję.
10.01.2017	MONNARI	NWZA ws. upoważnienia spółki do nabywania akcji własnych, powołania członka RN oraz zmiany statutu.
11.01.2017	COMPERIA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 6,56 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Adama Jabłońskiego i Marka Dojnowa.
12.01.2017	BIOTON	NWZA ws. dalszego istnienia spółki na podstawie art. 397 KSH.
12.01.2017	SILVANO	NWZA
16.01.2018	JWCONSTR	NWZA ws. zmiany uchwały nr 17 ZWZ z 26 czerwca 2017, powołania członka RN IV wspólnej kadencji oraz ustalenia dodatkowego wynagrodzenia dla członka RN.
16.01.2018	NEUCA	NWZA ws. wprowadzenia nowego Programu Motywacyjnego, podwyższenia kapitału zakładowego, wyłączenia prawa poboru, zmiany treści Regulaminu Rady Nadzorczej, skupu akcji własnych i in.
17.01.2018	LIVECHAT	Wyplata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2016/2017 w wysokości 0,44 zł na akcję.
18.01.2018	JSW	NWZA ws. udzielenia zgody na objęcie przez Jastrzębską Spółkę Węglową S.A. nowych udziałów spółki Jastrzębskie Zakłady Remontowe Sp. z o.o. oraz certyfikatów inwestycyjnych serii A JSW Stabilizacyjnego Funduszu
19.01.2018	ESOTIQ	NWZA ws. udzielenia zarządowi upoważnienia do nabycia akcji własnych spółki, utworzenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych spółki oraz wynagradzania członków RN i Komitetu Audytu.
19.01.2018	SFINKS	NWZA ws. zmian statutu, zmiany Regulaminu Walnego Zgromadzenia, przyjęcia polityki określania wynagrodzenia osób nadzorujących, odwołania członków RN, ustalenia liczby członków RN, powołania członków RN oraz ustalenia
19.01.2018	STELMET	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2016/2017.



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	8,24	18,7	19,3	4,4	5,0
Amrest	21.07.2017	kupuj	359,95	423,45	406,50	45,6	42,4	17,7	14,6
Neuca	14.06.2017	neutralnie	387,05	416,54	280,00	11,3	11,0	8,0	7,8
Trakcja	22.05.2017	kupuj	14,90	17,1	7,41	6,8	7,3	3,6	3,6
CDRL	20.04.2017	kupuj	31,00	35,9	26,90	11,6	10,0	8,4	7,1
ARCHIWALNE:									
Alumetal	24.10.2016	Dezaktualizacja	61,90	67,63	53,60	9,2	9,0	7,7	7,3
Amrest	18.05.2016	Dezaktualizacja	233,00	241,75	406,50	55,3	50,2	21,8	17,4
Budimex	26.04.2016	Dezaktualizacja	196,00	185,99	208,50	22,5	21,9	23,6	22,8
CCC	19.04.2016	Dezaktualizacja	169,10	176,63	299,00	45,8	44,8	38,5	28,2
Forte	14.04.2016	Dezaktualizacja	59,50	56,72	52,20	14,7	12,8	10,9	9,1
Rainbow Tours	10.05.2016	Zrealizowana	26,20	34,37	46,70	20,0	19,4	14,0	13,3
Auto Partner	23.11.2016	Zrealizowana	4,20	4,96	4,94	35,5	17,1	22,2	13,1
LPP	19.04.2016	Zrealizowana	6223,90	5028,22	9900,00	50,6	50,2	25,4	25,7
Orbis	31.03.2016	Zrealizowana	61,00	68,04	95,00	24,1	25,8	15,9	14,5
Paged	27.05.2015	Dezaktualizacja	60,87	64,16	#N/A N/A				
Amrest	23.11.2015	Rewizja w dniu 18.05.2016	189,08	202,79	406,50	168,3	56,0	26,8	21,3
Rainbow Tours	22.06.2015	Rewizja w dniu 10.05.2016	23,16	25,09	46,70	21,1	41,8	16,2	30,6
Budimex	07.09.2015	Rewizja w dniu 26.04.2016	187,80	193,53	208,50	27,4	25,0	25,3	23,9
CCC	04.11.2015	Rewizja w dniu 19.04.2016	169,10	189,81	299,00	27,3	45,9	40,3	36,5
BBI Development	22.04.2015	Dezaktualizacja	1,14	1,64	0,75	-5,7	-32,7	0,45**	0,45**
Forte	27.05.2015	Rewizja w dniu 14.04.2016	57,59	60,1	52,20	16,5	13,9	11,5	9,5
LPP	04.11.2015	Cena osiągnięta	7172,05	6124,27	9900,00	37,0	50,9	22,9	24,7
CCC	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	193,00	227,45	299,00	27,3	40,1	40,6	30,4
LPP	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	7700,00	7676,39	9900,00	37,0	45,1	23,1	22,6
Ergis	16.03.2015	Cena osiągnięta	4,85	6,38	5,42	11,3	8,8	7,7	7,5
Amrest	20.05.2015	Cena osiągnięta	143,55	168,19	406,50	168,3	78,7	26,7	21,7
Grajewo	27.05.2015	Zawieszona	29,13	38,33	34,00	16,3	13,1	8,9	7,6
Amrest	07.04.2015	Cena osiągnięta	123,00	142,42	406,50	168,3	99,0	26,8	22,9

* 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

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

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

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)

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

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)



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ ORAZ SKRÓTÓW:

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 Wtórno	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
Przemysław Borycki	22 566 97 04	przemyslaw.borycki@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. udostępni 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>