



**KOMENTARZ PORANNY**

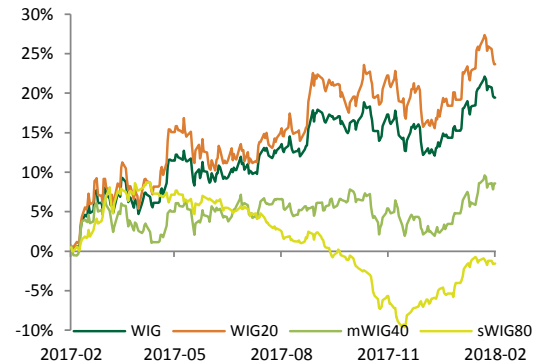
Adam Maćkowiak

**Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji**

- Podobnie jak w środę początkowy entuzjazm byków na warszawskim parkiecie został skutecznie zredukowany w trakcie sesji czwartkowej. Szczególne silne negatywne nastroje objawiły się po godzinie 14, tuż przed startem sesji za oceanem (w momencie startu notowań kontraktów amerykańskich). WIG20 doszedł w tym czasie do poziomu 2510 pkt, co okazało się być minimum sesyjnym. Końcówka, tak jak początek sesji należała do byków, którym udało się zniwelować stratę o blisko połowę. Ostateczny ruch wyniósł -0,77%.
- Również słabą sesję zaliczyły pozostałe warszawskie indeksy – MWIG40 stracił -0,82% a sWIG80 -0,10%. Do liderów czwartkowej sesji zaliczyć można Master Pharm (+10,29%), Synektik (+5,06%) oraz Skarbiec (+4,08%). Pod drugiej stronie rynku znalazło się Forte, które straciło -11,79% po publikacji wstępnych wyników za rok 2017. Podobną przyczyną stała za korektą o -4,70% w przypadku Grupy Kęty. Wśród dużych spółek najsłabiej zachowywało się PZU (-3,43%).
- Na europejskich rynkach bazowych sesja zakończyła się jeszcze niżej niż w Polsce. DAX był najsłabszym agregatem na Starym Kontynencie i stracił -1,41%. Czwartkowa sesja w USA zakończyła się lekkimi spadkami – S&P500 stracił -0,06%, a NASDAQ Comp -0,35%.
- Czwartek, jak każdy pierwszy roboczy dzień miesiąca był dniem odczytów PMI. W Polsce indeks nastrojów gospodarczych w przemyśle wyniósł 54,6 pkt., co oznacza spadek o 0,4pp w porównaniu do grudnia. Ostateczne odczyty PMI z Eurolandu, Niemiec i Francji okazały się nie w pełni zbieżne z odczytami flash. O ile spadek do 59,6 pkt. w przypadku strefy euro został zachowany, to w Niemczech skala spadku okazała się większa (61,1 pkt. zamiast 61,2) a we Francji niższa (58,4 pkt. zamiast 58,1). Nastroje po raz kolejny poprawiły historyczne rekordy w Szwajcarii (65,3 pkt.). W Stanach indeks ISM przemysłu (odpowiednik PMI) spadł do poziomu 59,1 pkt. (-0,2pp).

**Indeksy – Polska/Europa Środkowa**

Indeks	Kurs	1D
WIG	66,048,17	-0,70%
WIG20	2,553,81	-0,77%
mWIG40	5,023,24	-0,82%
sWIG80	14968,64	-0,10%



**Indeksy sektorowe**

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Górnictwo	4,439,53	1,44%
2	WIG Chemia	15,923,62	0,91%
3	WIG Energetyka	2,947,62	0,51%
4	WIG Ukraina	539,70	0,33%
5	WIG Leki	5,700,87	0,22%
6	WIG Media	4,996,10	-0,12%
7	WIG Spożywczy	3,927,48	-0,31%
8	WIG Banki	8,873,04	-0,54%
9	WIG Paliwa	7,301,79	-0,54%
10	WIG Odzież	7,925,31	-0,57%
11	WIG Motoryzacja	4,842,84	-0,66%
12	WIG Nieruchomości	2,273,32	-0,95%
13	WIG Dywidendowy	1,242,13	-0,99%

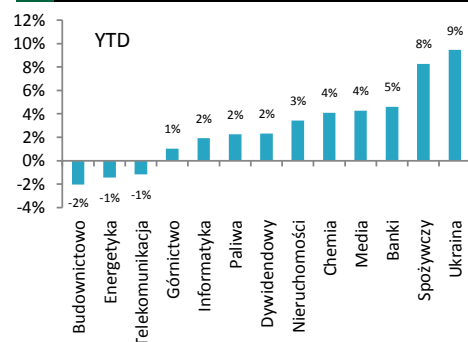
**Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji**

- Oczekiwany przez nas zakres spadków nie został jeszcze w pełni zrealizowany, więc zasadnym wydaje się oczekiwanie na poprawę dopiero w początku przyszłego tygodnia. Nastrojom w Europie nie będzie sprzyjać relatywnie słaba sesja w Stanach i Japonii oraz gorsze od oczekiwań odczyty indeksów nastrojowych.
- W trakcie piątkowej sesji nie zostaną opublikowane żadne istotne dane makroekonomiczne.

**Informacje ze spółek**

Źródło: ESPI, PAP, ISBNews, Bloomberg

- Bank Millennium opublikował dane finansowe za 4Q'17. Wynik odsetkowy sięgnął 443,9 mln PLN, wynik z prowizji 169,4 mln PLN, a koszty ogółem sięgnęły 304,5 mln PLN. W odniesieniu do konsensusu rynkowego osiągnięte rezultaty nie były znacząco inne. Zysk netto banku wyniósł 179,6 mln PLN (vs. Kons. 179,3 mln PLN). Wyniki były znacząco lepsze patrząc r/r. Wzrost wyniku odsetkowego sięgnął 14,1%, a zysku netto 36,6%.
- Przychody CCC wzrosły w styczniu o 21,2% do 243,3 mln PLN.
- PGE ogłosiło wezwanie do sprzedaży akcji ZEW Kogeneracja po cenie 81,80 PLN. Zapisy rozpoczną się 21 lutego. Na zamknięciu w czwartek walory Kogeneracji kosztowały 84,40 PLN.
- Bytom osiągnął w styczniu 14,1 mln przychodów co oznacza wzrost o 11,2% w ujęciu r/r. Sprzedaż na sieci porównywalnej wyniosła 13,1 mln PLN (+12,8% r/r).
- Famur ma list intencyjny na dostarczenie maszyn górniczych do Rosji o wartości 19,5 mln PLN.



**WIG - najwyższa aktywność**



**WIG - największe wzrosty**



**WIG - największe spadki**



WIG - najwyższa aktywność			WIG - największe wzrosty			WIG - największe spadki		
Spółka	Obrót (mln PLN)	% zmiana	Spółka	Obrót (mln PLN)	% zmiana	Spółka	Obrót (mln PLN)	% zmiana
PEKAO	100,71	-1,73%	FAM	2,31	12,68%	FORTE	43,00	-11,79%
PKOBP	90,64	-1,36%	MASTER PHARM POL	3,86	10,29%	TESGAS	2,19	-8,75%
PZU	74,13	-3,43%	SUWARY	12,90	8,40%	OPTEAM	6,35	-5,93%
PKN ORLEN	63,02	-0,55%	MAGNA POLONIA SA	0,40	8,11%	PBG	0,16	-5,88%
KGHM	42,51	1,32%	KRYNICA VITAMIN	5,94	6,83%	SUNEX	2,67	-5,65%



**NOTOWANIA Z DNIA**

**01.02.2018**

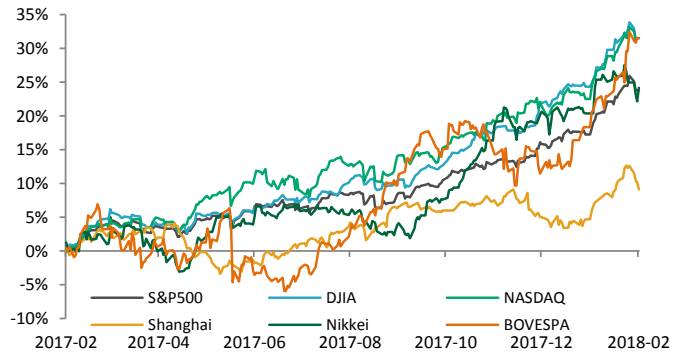
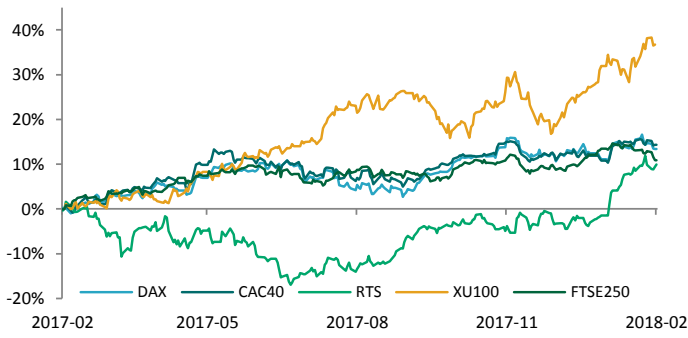
źródło: Bloomberg

**Indeksy – Europa**

Turcja	XU 100	119243,8	0,17%
Rosja	RTS	1296,31	0,25%
Francja	CAC40	5454,55	-0,50%
Europa	Euro Stoxx 50	3577,35	-0,88%
Niemcy	DAX	13003,9	-1,41%
Wlk. Brytania	FTSE 250	20185,54	-0,29%

**Indeksy – Świat**

Japonia	Nikkei 225	23,486,11	-0,90%
Brazylia	Bovespa	84,912,70	0,69%
USA	DJI	26,149,39	0,14%
USA	NASDAQ	7,411,48	-0,35%
USA	S&P500	2,823,81	-0,06%
Chiny	Shanghai B-share	3,446,98	0,46%

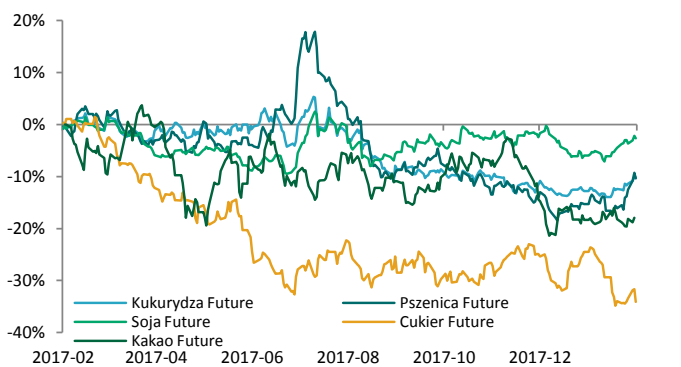
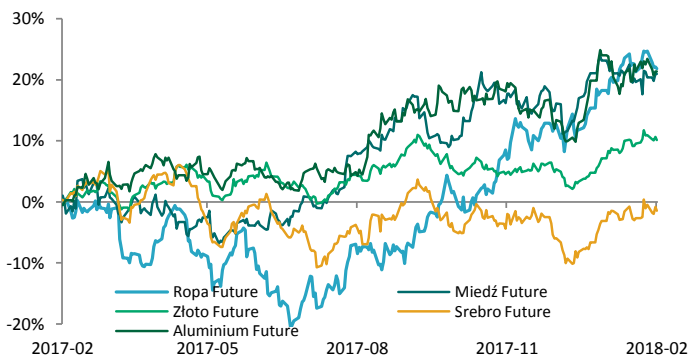


**Surowce / Metale**

Miedź \$/t	7119,00	0,01%
Aluminium \$/t	2225,00	0,25%
Ropa Brent \$/bbl.	69,89	0,34%
Złoto \$/t oz.	1348,76	0,00%
Srebro \$/t oz.	17,24	0,01%

**Surowce / Towary**

Kakao Future	1408,00	0,64%
Kukurydza Future	360,50	-0,35%
Soja Future	979,75	-0,53%
Pszenica Future	446,50	-1,00%
Cukier Future	13,37	1,06%



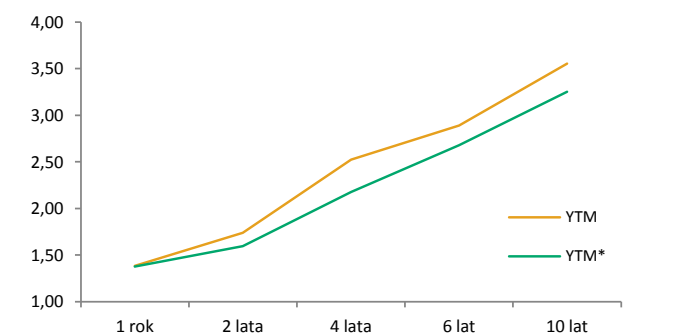
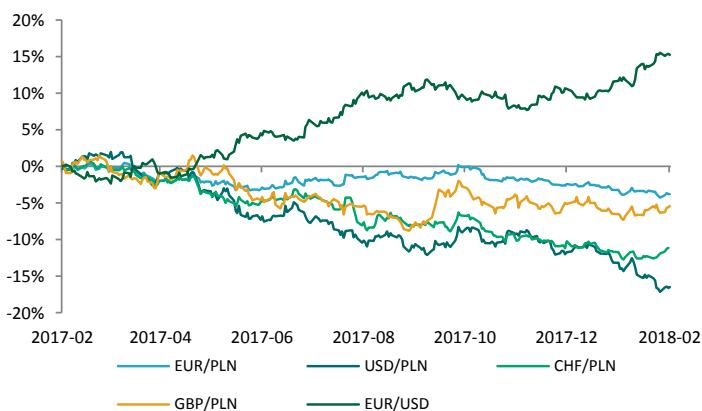
**Waluty (kursy z godziny 8.30)**

USD/PLN	3,3221	0,03%
GBP/PLN	4,7398	0,05%
EUR/PLN	4,1555	0,01%
CHF/PLN	3,5849	0,00%
EUR/USD	1,2508	-0,02%

**Rentowność obligacji**

	YTM	YTM*
1 rok	1,38	1,37
2 lata	1,74	1,60
4 lata	2,52	2,18
6 lat	2,89	2,68
10 lat	3,55	3,25

\* YTM 30 dni wcześniej





**KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE**

źródło: Bloomberg

	Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt
02.02.2018	11:00	Eurostrefa	PPI m/m	Grudzień	0,00	0,01	--
02.02.2018	11:00	Eurostrefa	PPI r/r	Grudzień	0,02	0,03	--
02.02.2018	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem w tys.	Styczeń	180k	148k	--
02.02.2018	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym w tys.	Styczeń	181k	146k	--
02.02.2018	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w przetwórstwie w tys.	Styczeń	20k	25k	--
02.02.2018	14:30	USA	Bezrobocie	Styczeń	0,04	0,04	--
02.02.2018	16:00	USA	Nowe zamówienia w fabrykach	Grudzień	0,02	0,01	--
05.02.2018	09:55	Niemcy	PMI usługi pkt.	Styczeń	57,00	57,00	--
05.02.2018	10:00	Eurostrefa	PMI usługi pkt.	Styczeń	57,60	57,60	--
05.02.2018	11:00	Eurostrefa	Sprzedaż detaliczna m/m	Grudzień	- 0,01	0,02	--
05.02.2018	11:00	Eurostrefa	Sprzedaż detaliczna r/r	Grudzień	0,02	0,03	--
05.02.2018	16:00	USA	ISM usługi pkt.	Styczeń	56,50	55,90	--
06.02.2018	08:00	Niemcy	Nowe zamówienia w fabrykach m/m	Grudzień	0,01	- 0,00	--
06.02.2018	08:00	Niemcy	Nowe zamówienia w fabrykach r/r	Grudzień	3,00%	8,70%	--
07.02.2018	08:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa m/m	Grudzień	-0,60%	3,40%	--

**KALENDARIUM SPÓŁEK GPW**

źródło: macronext.pl

Data	Spółka	Wydarzenie
01.02.2017	INDYKPOL	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółka.
01.02.2017	OPENFIN	NWZA ws. powołania członka RN, zmiany statutu oraz ustalenia wynagrodzenia członków RN.
02.02.2017	MILLENNIUM	Publikacja wstępnego skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
02.02.2017	PKNORLEN	NWZA ws. zmiany uchwały nr 4 NWZ z 24 stycznia 2017 w sprawie zasad kształtowania wynagrodzeń członków zarządu, zmian w składzie RN oraz zmian statutu.
02.02.2017	ROBYG	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 4 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Bricks Acquisitions Limited.
02.02.2017	SYNEKTIK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2017 roku.
05.02.2017	INDATA	NWZA ws. połączenia Indata S.A. z siedzibą we Wrocławiu, dalej jako "Spółka przejmująca" ze spółką Indata Utilities S.A. z siedzibą w Katowicach, dalej jako "Spółka przejmowana".
06.02.2017	SYNTHOS	NWZA ws. przywrócenia akcjom formy dokumentu (zniesienia dematerializacji), wycofania z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zmiany statutu.
06.02.2017	WDX	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 14,88 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez WOHO Holdings Limited, Dariusza Bąkowskiego i Sławomira Bąkowskiego.
07.02.2017	K2INTERNT	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki na rzecz spółki zależnej działającej pod firmą OKTAWAVE spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz zmian statutu.
08.02.2017	MBANK	Publikacja wybranych niezaudytowanych danych finansowych za IV kwartał 2017 roku.
08.02.2017	PEPEES	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 1,45 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Maksymiliana Skotnickiego oraz Michała Skotnickiego.
08.02.2017	ROP CZYCE	NWZA ws. powołania członków RN na nową kadencję oraz wyboru RN oddzielnymi grupami w trybie art. 385 § 3 i nast. KSH.
09.02.2017	WDX	NWZA ws. połączenia ze spółką pod firmą Wandalex-Feralco Sp. z o.o. z siedzibą w Zgierzcu oraz zmian w



ANALIZY I REKOMENDACJE

Spółka	Data wydania	Zalecenie	Cena (PLN)			P/E*		EV/EBITDA*; dla deweloperów C/WK	
			z dnia wyceny	docelowa	bieżąca	2016	2017P	2016	2017P
<b>AKTUALNE:</b>									
Torpol	28.07.2017	kupuj	13,20	<b>16,08</b>	7,98	18,1	18,7	4,2	4,8
Neuca	14.06.2017	neutralnie	387,05	<b>416,54</b>	263,00	10,6	10,4	7,5	7,4
Trakcja	22.05.2017	kupuj	14,90	<b>17,1</b>	7,24	6,6	7,1	3,6	3,5
CDRL	20.04.2017	kupuj	31,00	<b>35,9</b>	29,70	12,8	11,0	9,1	7,8
<b>ARCHIWALNE:</b>									
Amrest	21.07.2017	Zrealizowana	359,95	<b>423,45</b>	425,00	47,7	44,3	18,4	15,2
Alumetal	24.10.2016	Dezaktualizacja	61,90	<b>67,63</b>	56,50	9,7	9,5	8,1	7,7
Amrest	18.05.2016	Dezaktualizacja	233,00	<b>241,75</b>	425,00	57,8	52,5	22,7	18,1
Budimex	26.04.2016	Dezaktualizacja	196,00	<b>185,99</b>	197,80	21,3	20,8	22,8	22,0
CCC	19.04.2016	Dezaktualizacja	169,10	<b>176,63</b>	281,00	43,1	42,1	36,3	26,5
Forte	14.04.2016	Dezaktualizacja	59,50	<b>56,72</b>	43,00	12,1	10,6	9,1	7,6
Rainbow Tours	10.05.2016	Zrealizowana	26,20	<b>34,37</b>	47,50	20,3	19,8	14,3	13,6
Auto Partner	23.11.2016	Zrealizowana	4,20	<b>4,96</b>	4,88	35,0	16,9	21,9	13,0
LPP	19.04.2016	Zrealizowana	6223,90	<b>5028,22</b>	9790,00	50,1	49,7	25,1	25,5
Orbis	31.03.2016	Zrealizowana	61,00	<b>68,04</b>	100,00	25,4	27,2	16,6	15,2
Paged	27.05.2015	Dezaktualizacja	60,87	<b>64,16</b>	-	-	-	-	-
Amrest	23.11.2015	Rewizja w dniu 18.05.2016	189,08	<b>202,79</b>	425,00	175,9	58,6	28,0	22,2
Rainbow Tours	22.06.2015	Rewizja w dniu 10.05.2016	23,16	<b>25,09</b>	47,50	21,5	42,5	16,5	31,1
Budimex	07.09.2015	Rewizja w dniu 26.04.2016	187,80	<b>193,53</b>	197,80	26,0	23,7	24,3	22,9
CCC	04.11.2015	Rewizja w dniu 19.04.2016	169,10	<b>189,81</b>	281,00	25,7	43,1	38,0	34,3
BBI Development	22.04.2015	Dezaktualizacja	1,14	<b>1,64</b>	0,70	-5,3	-30,5	0,45**	0,45**
Forte	27.05.2015	Rewizja w dniu 14.04.2016	57,59	<b>60,1</b>	43,00	13,6	11,4	9,5	7,9
LPP	04.11.2015	Cena osiągnięta	7172,05	<b>6124,27</b>	9790,00	36,6	50,4	22,7	24,5
CCC	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	193,00	<b>227,45</b>	281,00	25,7	37,7	38,3	28,7
LPP	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	7700,00	<b>7676,39</b>	9790,00	36,6	44,6	22,8	22,4
Ergis	16.03.2015	Cena osiągnięta	4,85	<b>6,38</b>	4,44	9,3	7,2	6,8	6,6
Amrest	20.05.2015	Cena osiągnięta	143,55	<b>168,19</b>	425,00	175,9	82,2	27,8	22,6
Grajewo	27.05.2015	Zawieszona	29,13	<b>38,33</b>	38,55	18,5	14,9	10,0	8,5
Amrest	07.04.2015	Cena osiągnięta	123,00	<b>142,42</b>	425,00	175,9	103,5	27,9	23,8

\* wskaźniki wyznaczone dla ceny bieżącej, \*\* wskaźnik cena/wartość księgowa 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 konsumentcka 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
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl">michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Anioł	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl">adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Maćkowiak	22 507 52 94	<a href="mailto:adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl">adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl">szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół ds. Obsługi Rynku Wtórnego	telefon	adres email
<b>Damian Zemlik</b>	<b>22 507 52 72</b>	<a href="mailto:damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl">damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl">marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl</a>
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	<a href="mailto:grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl">grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bgzbnpparibas.pl">monika.dudek@bgzbnpparibas.pl</a>
Przemysław Borycki	22 566 97 04	<a href="mailto:przemyslaw.borycki@bgzbnpparibas.pl">przemyslaw.borycki@bgzbnpparibas.pl</a>
Sławomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl">s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół ds. Obsługi Rynku Pierwotnego	telefon	adres email
Marek Jaczewski	22 566 97 23	<a href="mailto:marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl">marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl</a>

#### 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](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>