



KOMENTARZ PORANNY

Adam Anioł

Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji

- Po poniedziałkowej sesji na europejskich rynkach bazowych wydawało się że negatywne nastroje inwestorów na rynku akcji zostały opanowane, na co wskazywały odrabianie strat w końcówce dnia. Natomiast zakończenie poniedziałkowego handlu w USA przyniosło zdecydowanie odmienne oczekiwania. Indeks S&P500 stracił ponad 4,0%, a głównym czynnikiem stojącym za powyższym była obawa o mocniejsze zaostrezenie polityki monetarnej Fed niż wcześniej oczekiwano w kontekście bardzo dobrych danych piątkowych z amerykańskiego rynku pracy oraz rosnących oczekiwań inflacyjnych. W rezultacie blisko 5,0% przeceną zakończył się również handel w Japonii, i tym samym było pewne, że znaczne łąpanie notowań nastąpi również w Europie.
- Zgodnie z oczekiwaniami, ponad 4,0% spadkiem rozpoczął się handel na giełdzie w Paryżu oraz we Frankfurcie. Niemniej powyższą przecenę inwestorzy postrzegali jako okazję do zakupów, tym samym już w pierwszej godzinie handlu została odrobiona połowa strat. Indeksy w Europie Zachodniej w dalszej części dnia pozostały na niezmiennych poziomach, tym samym spadki kształtowały się ostatecznie w okolicy 2,0%. W powyższe wpisywały się rynki rozwijające. Wydaje się zatem, że zachowanie rynku akcji w ostatnich dniach należy postrzegać jako korektę w trendzie wzrostowym. Argumentem za tym jest również brak ucieczki kapitału do aktywów postrzeganych jako bezpieczne przystanie, czyli np. dolar amerykański czy złoto.
- Na tle rynków bazowych relatywnie słabo zachował się krajowy rynek z WIG20 na czele. Indeks blue chips stracił 3,75% a co najistotniejsze, spadki pogłębiały się w ciągu dnia, czyli przeciwnie względem rynków bazowych. Do najsłabszych sektorów należy zaliczyć WIG-Paliwa oraz WIG-Banki. Nieco lepiej zachowywał się indeks mWIG40, który zdołał odrobić część strat w drugiej połowie dnia. Niemniej i w tej grupie próżno było szukać rosnących walorów na koniec sesji.

Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji

- Z uwagi na wczorajsze pozytywne zakończenie handlu na amerykańskiej giełdzie oraz neutralne na giełdzie w Tokio, oczekujemy poprawy nastrojów również na europejskich rynkach bazowych, które z kolei powinny przełożyć się na odrabianie strat także na krajowym parkiecie. W przypadku WIG20 kluczowym będzie utrzymanie wsparcia w okolicy 2415 pkt. czyli poziomów zbliżonych do wczorajszego zamknięcia. Dla średnich spółek wczorajsza obrona wsparcia na poziomie 4700 pkt. okazała się bardzo istotna, natomiast mocne ostatnie dwie godziny handlu wskazują na znaczny potencjał do kontynuacji odrabiania strat. W naszej opinii we wspomnianej grupie spółek, skala przeceny na wybranych walorach jak np. Dino, Stalprodukt, czy AmRest okazała się przesadzona, tym samym stanowi okazję do zajęcia pozycji. Wczorajsza sesja uatrakcyjniła także wyceny najmniejszych spółek.
- Poza porannymi danymi o grudniowej produkcji przemysłowej u naszych zachodnich sąsiadów, które okazały się minimalnie słabsze od oczekiwań, krajowi inwestorzy będą wyczekiwać komunikatu po posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej. Konsensus rynkowy zakłada pozostawienie stopy referencyjnej na niezmiennym poziomie (1,5%).

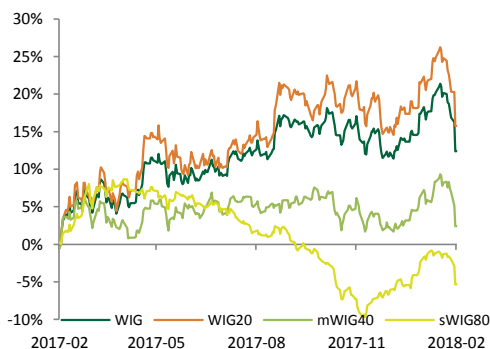
Informacje ze spółek

Źródło: ESPI, PAP, ISBnews, Bloomberg

- W wezwaniu na akcje Unipetrolu, ogłoszonym przez PKN Orlen, zgłoszono do sprzedaży papiery stanowiące 31,05 proc. kapitału zakładowego czeskiej spółki. Zgodnie z komunikatem, w momencie rozliczenia nabycia akcji udział PKN Orlen w kapitale zakładowym, jak i w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Unipetrolu przekroczy 90 proc.
- BGZ BNP Paribas planuje szereg działań, które będą miały na celu spełnienie nowych wymogów kapitałowych. Jednym z planowanych działań jest emisja akcji, do której ma dojść w ciągu najbliższych sześciu miesięcy.
- Prawie wszystkie instalacje produkcyjne rafinerii grupy Lotos w Gdańsku zostały zatrzymane we wtorek ok. godz. 11.30 w wyniku półgodzinnej przerwy w zasilaniu. Normalna praca rafinerii ma zostać przywrócona w ciągu kolejnych dwóch, trzech dni. Zatrzymanie części instalacji nie będzie miało wpływu na ciągłość sprzedaży produktów wytwarzanych przez Grupę Lotos.
- Asbis podwyższył prognozy wyników za 2017 rok: oczekuje obecnie zysku netto w przedziale 6,8-7 mln USD oraz przychodów pomiędzy 1,48 mld USD a 1,49 mld USD. Wcześniejsze prognozy spółki zakładały zysk netto na poziomie pomiędzy 5 a 6 mln USD oraz przychody w przedziale 1,2-1,3 mld USD.

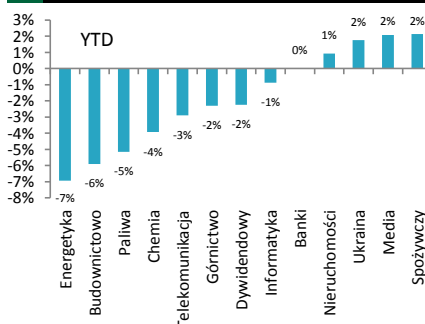
Indeksy – Polska/Europa Środkowa

| Indeks | Kurs | 1D |
|--------|-----------|--------|
| WIG | 64,685,64 | -3,34% |
| WIG20 | 2,505,98 | -3,75% |
| mWIG40 | 4,875,74 | -2,58% |
| sWIG80 | 14773,03 | -2,49% |



Indeksy sektorowe

| Lp. | Sektor | Kurs | 1D |
|-----|---------------------|-----------|--------|
| 1 | WIG Telekomunikacja | 723,92 | -1,44% |
| 2 | WIG Górnictwo | 4,293,35 | -2,03% |
| 3 | WIG Nieruchomości | 2,218,27 | -2,14% |
| 4 | WIG Budownictwo | 2,652,86 | -2,15% |
| 5 | WIG Motoryzacja | 4,682,71 | -2,33% |
| 6 | WIG Media | 4,890,21 | -2,67% |
| 7 | WIG Spożywczy | 3,704,61 | -2,74% |
| 8 | WIG Informatyka | 2,023,78 | -2,89% |
| 9 | WIG Ukraina | 501,73 | -3,07% |
| 10 | WIG Energetyka | 2,782,91 | -3,08% |
| 11 | WIG Dywidendowy | 1,186,67 | -3,28% |
| 12 | WIG Banki | 8,482,47 | -3,52% |
| 13 | WIG Chemia | 14,696,68 | -3,90% |



WIG - najwyższa aktywność

| | Obrót (mln PLN) | |
|-----------|-----------------|--------|
| PKN ORLEN | 234,64 | -5,53% |
| PZU | 149,36 | -4,04% |
| PKOBP | 143,39 | -3,42% |
| PEKAO | 102,90 | -3,58% |
| KGHM | 95,09 | -1,24% |

WIG - największe wzrosty

| | | |
|----------------|--------|-------|
| INPRO | 5,40 | 3,85% |
| WITTCHEN SA | 21,90 | 2,82% |
| MERCOR | 10,95 | 2,82% |
| MAGNA POLONIA | 0,37 | 2,78% |
| TATRY MOUNTAIN | 115,00 | 2,68% |

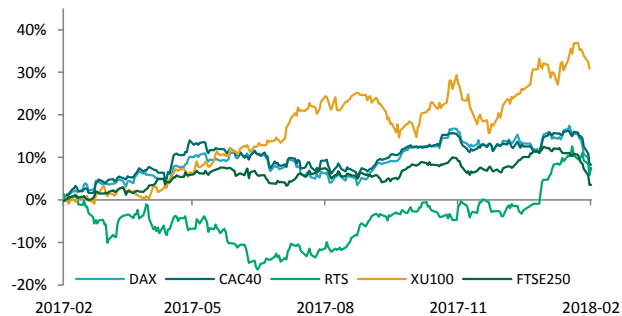
WIG - największe spadki

| | | |
|-------------|-------|---------|
| OEX SA | 16,50 | -15,38% |
| INDYGO | 0,32 | -13,51% |
| ALMA | 0,26 | -13,33% |
| LARQ SA | 14,40 | -11,11% |
| HUBSTYLE SA | 0,51 | -10,53% |



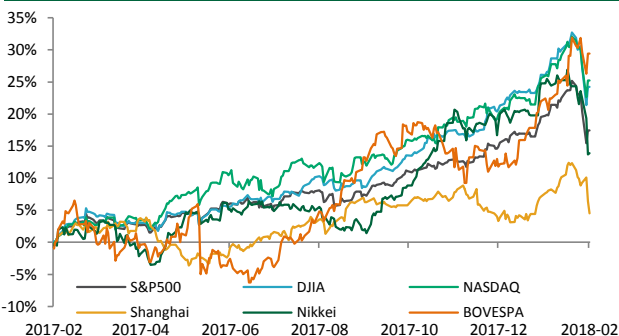
Indeksy – Europa

| | | | |
|---------------|---------------|----------|--------|
| Rosja | RTS | 1252,61 | 1,62% |
| Turcja | XU 100 | 116338,5 | 0,76% |
| Wlk. Brytania | FTSE 250 | 19262,56 | -2,17% |
| Niemcy | DAX | 12392,66 | -2,32% |
| Francja | CAC40 | 5161,81 | -2,35% |
| Europa | Euro Stoxx 50 | 3394,92 | -2,41% |



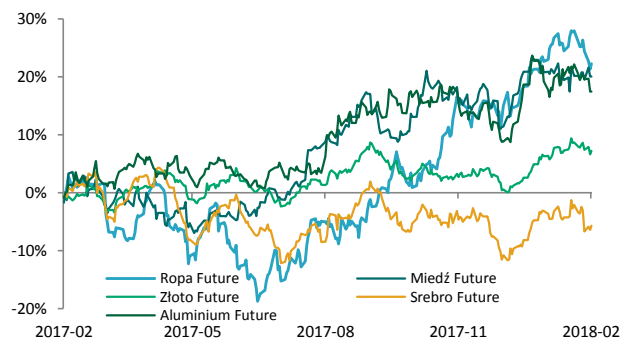
Indeksy – Świat

| | | | |
|----------|------------------|-----------|--------|
| Brazylia | Bovespa | 81,861,09 | 2,48% |
| USA | DJI | 24,345,75 | 2,33% |
| USA | NASDAQ | 6,967,53 | 2,13% |
| USA | S&P500 | 2,648,94 | 1,74% |
| Japonia | Nikkei 225 | 21,610,24 | 0,16% |
| Chiny | Shanghai B-share | 3,370,65 | -1,82% |



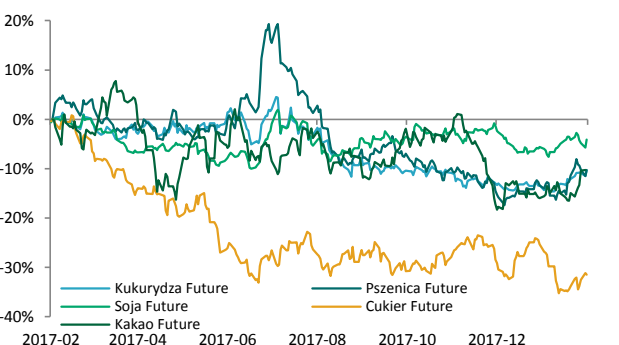
Surowce / Metale

| | | |
|--------------------|---------|--------|
| Ropa Brent \$/bbl. | 67,40 | 0,81% |
| Srebro \$/t oz. | 16,77 | 0,75% |
| Złoto \$/t oz. | 1331,59 | 0,56% |
| Miedź \$/t | 7076,00 | -1,30% |
| Aluminium \$/t | 2170,00 | -1,85% |



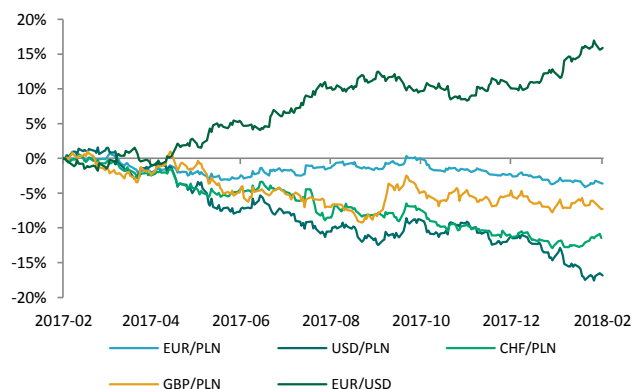
Surowce / Towary

| | | |
|------------------|---------|--------|
| Pszenica Future | 449,25 | 0,67% |
| Soja Future | 992,00 | 0,58% |
| Kakao Future | 1462,00 | 0,34% |
| Kukurydza Future | 364,50 | 0,28% |
| Cukier Future | 13,84 | -0,43% |



Waluty (kursy z godziny 8.30)

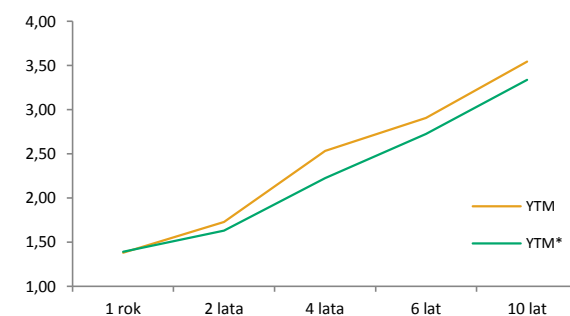
| | | |
|---------|--------|--------|
| EUR/USD | 1,2399 | 0,18% |
| GBP/PLN | 4,6857 | 0,07% |
| CHF/PLN | 3,5851 | -0,03% |
| EUR/PLN | 4,1538 | -0,03% |
| USD/PLN | 3,3500 | -0,20% |



Retowność obligacji

| | YTM | YTM* |
|--------|------|------|
| 1 rok | 1,38 | 1,39 |
| 2 lata | 1,73 | 1,63 |
| 4 lata | 2,53 | 2,23 |
| 6 lat | 2,90 | 2,73 |
| 10 lat | 3,54 | 3,34 |

* YTM 30 dni wcześniej



**KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE**

źródło: Bloomberg

| Godz. | Kraj | Wydarzenie | Okres | Prog. | Poprz. | Odczyt | |
|------------|-------|------------|-------------------------------|----------|--------|--------|--------|
| 07.02.2018 | 08:00 | Niemcy | Produkcja przemysłowa m/m | Grudzień | -0,70% | 3,40% | -0,60% |
| 07.02.2018 | 08:00 | Niemcy | Produkcja przemysłowa r/r | Grudzień | 6,80% | 5,60% | 6,50% |
| 07.02.2018 | | Polska | Decyzja ws. stóp procentowych | Luty | 1,50% | 1,50% | -- |
| 08.02.2018 | 08:00 | Niemcy | Rachunek obrotów bieżących | Grudzień | 28.0b | 25.4b | -- |
| 08.02.2018 | 14:30 | USA | Nowe wnioski o zasiłek w tys. | Luty | 232k | 230k | -- |
| 13.02.2018 | 14:00 | Polska | Rachunek obrotów bieżących | Grudzień | -250m | 233m | -- |

KALENDARIUM SPÓŁEK GPW

źródło: macronext.pl

| Data | Spółka | Wydarzenie |
|------------|-----------|--|
| 07.02.2017 | CELTIC | NWZA ws. zmian statutu oraz zmiany uchwały nr 18 ZWZ z 10 maja 2017 r. w sprawie nabycia akcji spółki celem umorzenia. |
| 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. |
| 07.02.2017 | UNICREDIT | Publikacja wstępnego raportu za 2017 rok. |
| 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 | ROPZYCE | 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 Zgierzu oraz zmian w statucie. |
| 12.02.2017 | APATOR | Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.199 akcji zwykłych na okaziciela serii A. |
| 12.02.2017 | GRODNO | NWZA ws. zmiany statutu. |
| 12.02.2017 | ZYWIEC | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok. |
| 13.02.2017 | BZWBK | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok. |
| 13.02.2017 | BOS | NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii V w trybie subskrypcji prywatnej, zmiany uchwały nr 28/2017 WZA z 6.06.2017r. w sprawie zasad kształtowania wynagrodzeń członków zarządu oraz zmian w statucie. |
| 13.02.2017 | HERKULES | NWZA ws. upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych spółki i zasad nabywania akcji własnych, ustalenia zasad wynagradzania członków RN oraz Komitetu Audytu. |
| 13.02.2017 | HUBSTYLE | NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu. |
| 13.02.2017 | SFINKS | NWZA ws. wyrażenia zgody na ustanowienie ograniczonego prawa rzeczowego w postaci zastawu rejestrowego na zorganizowanej części przedsiębiorstwa. |



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 | 7,50 | 17,1 | 17,6 | 3,9 | 4,4 |
| Neuca | 14.06.2017 | neutralnie | 387,05 | 416,54 | 247,00 | 10,0 | 9,7 | 7,1 | 7,0 |
| Trakcja | 22.05.2017 | kupuj | 14,90 | 17,1 | 7,03 | 6,4 | 6,9 | 3,4 | 3,4 |
| CDRL | 20.04.2017 | kupuj | 31,00 | 35,9 | 28,70 | 12,4 | 10,6 | 8,8 | 7,5 |
| ARCHIWALNE: | | | | | | | | | |
| Amrest | 21.07.2017 | Zrealizowana | 359,95 | 423,45 | 420,00 | 47,1 | 43,8 | 18,2 | 15,1 |
| Alumetal | 24.10.2016 | Dezaktualizacja | 61,90 | 67,63 | 55,50 | 9,5 | 9,3 | 8,0 | 7,6 |
| Amrest | 18.05.2016 | Dezaktualizacja | 233,00 | 241,75 | 420,00 | 57,1 | 51,8 | 22,5 | 17,9 |
| Budimex | 26.04.2016 | Dezaktualizacja | 196,00 | 185,99 | 186,00 | 20,1 | 19,6 | 21,8 | 21,1 |
| CCC | 19.04.2016 | Dezaktualizacja | 169,10 | 176,63 | 268,00 | 41,1 | 40,1 | 34,7 | 25,3 |
| Forte | 14.04.2016 | Dezaktualizacja | 59,50 | 56,72 | 41,00 | 11,6 | 10,1 | 8,7 | 7,2 |
| Rainbow Tours | 10.05.2016 | Zrealizowana | 26,20 | 34,37 | 47,00 | 20,1 | 19,5 | 14,1 | 13,4 |
| Auto Partner | 23.11.2016 | Zrealizowana | 4,20 | 4,96 | 4,70 | 33,7 | 16,3 | 21,2 | 12,5 |
| LPP | 19.04.2016 | Zrealizowana | 6223,90 | 5028,22 | 9545,00 | 48,8 | 48,4 | 24,5 | 24,8 |
| Orbis | 31.03.2016 | Zrealizowana | 61,00 | 68,04 | 93,20 | 23,7 | 25,3 | 15,7 | 14,3 |
| Paged | 27.05.2015 | Dezaktualizacja | 60,87 | 64,16 | - | - | - | - | - |
| Amrest | 23.11.2015 | Rewizja w dniu 18.05.2016 | 189,08 | 202,79 | 420,00 | 173,8 | 57,9 | 27,7 | 21,9 |
| Rainbow Tours | 22.06.2015 | Rewizja w dniu 10.05.2016 | 23,16 | 25,09 | 47,00 | 21,3 | 42,1 | 16,4 | 30,8 |
| Budimex | 07.09.2015 | Rewizja w dniu 26.04.2016 | 187,80 | 193,53 | 186,00 | 24,5 | 22,3 | 23,2 | 21,9 |
| CCC | 04.11.2015 | Rewizja w dniu 19.04.2016 | 169,10 | 189,81 | 268,00 | 24,5 | 41,1 | 36,3 | 32,8 |
| BBI Development | 22.04.2015 | Dezaktualizacja | 1,14 | 1,64 | 0,70 | -5,3 | -30,5 | 0,45** | 0,45** |
| Forte | 27.05.2015 | Rewizja w dniu 14.04.2016 | 57,59 | 60,1 | 41,00 | 13,0 | 10,9 | 9,0 | 7,5 |
| LPP | 04.11.2015 | Cena osiągnięta | 7172,05 | 6124,27 | 9545,00 | 35,7 | 49,1 | 22,1 | 23,9 |
| CCC | 31.07.2015 | Rewizja w dniu 04.11.2015 | 193,00 | 227,45 | 268,00 | 24,5 | 36,0 | 36,6 | 27,4 |
| LPP | 31.07.2015 | Rewizja w dniu 04.11.2015 | 7700,00 | 7676,39 | 9545,00 | 35,7 | 43,5 | 22,3 | 21,8 |
| Ergis | 16.03.2015 | Cena osiągnięta | 4,85 | 6,38 | 4,20 | 8,8 | 6,8 | 6,6 | 6,4 |
| Amrest | 20.05.2015 | Cena osiągnięta | 143,55 | 168,19 | 420,00 | 173,8 | 81,3 | 27,5 | 22,3 |
| Grajewo | 27.05.2015 | Zawieszona | 29,13 | 38,33 | 36,50 | 17,5 | 14,1 | 9,5 | 8,1 |
| Amrest | 07.04.2015 | Cena osiągnięta | 123,00 | 142,42 | 420,00 | 173,8 | 102,3 | 27,6 | 23,6 |

* 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 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

| | | |
|--------------------------------|---------------------|--|
| 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 |
| 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 BGZ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGZ 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 BGZ 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 BGZ 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 BGZ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGZ 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 BGZ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGZ 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 BGZ BNP Paribas S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGZ 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 BGZ 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>