



KOMENTARZ PORANNY

Adam Maćkowiak

Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji

- Wtorkowa sesja na warszawskim parkiecie przyniosła kontynuację odbicia po zeszłotygodniowej korekcie. W rezultacie główny indeks GPW - WIG zyskał +0,65%, WIG20 +0,71%, mWIG40 +0,59%, a sWIG80 +0,42%. Największa część wzrostu została wygenerowana w ostatniej części sesji zaraz po uruchomieniu giełdy amerykańskiej. Warto jednak zaznaczyć, iż wtorkowe obroty nie przekroczyły 700 mln PLN, co jest stosunkowo słabym wynikiem na tle ostatnich dni handlu.
- Na rynkach bazowych w Europie Zachodniej panowały podobne, stonowane nastroje. Na tle niemieckiego DAXa (-0,70%) oraz francuskiego CAC40 (-0,60%), polski WIG wyróżnił się pozytywnie, co jest lekko pozytywną informacją dla polskich inwestorów. Jeżeli chodzi o wtorkowe zamknięcie w USA, to odbyło się bez większych rewolucji, na poziomach zbliżonych do tego od czego główne indeksy rozpoczynały sesję. S&P500 zyskał +0,26%, DJIA +0,16%, a Nasdaq Comp pozostał na tym samym poziomie.
- Do głównych bohaterów wtorkowej sesji w Warszawie należy zaliczyć Ambrę (+7,92%), Mostostal Zabrze (+5,08%), oraz Vistule (+4,4%). Z grona największych spółek najistotniejszy wzrost był dziełem KGHM +2,44%. Po drugiej stronie rynku znalazły się Unimot (-6,62%), Ursus (-4,77%) oraz Work Service (-4,23%).
- We wtorek nie zostały opublikowane żadne istotne dane makroekonomiczne.
- Opublikowane w dniu dzisiejszym dane na temat niemieckiej gospodarki wskazały na wzrost PKB naszych zachodnich sąsiadów o 0,6% k/k oraz 2,3% r/r. Inflacja CPI za styczeń była ujemna w ujęciu m/m (-0,7%) oraz wyniosła +1,6% w ujęciu r/r.

Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji

- W trakcie dzisiejszej sesji inwestorzy będą z uwagą patrzeć na szybki szacunek GUS na temat PKB Polski w 4Q'17. Poprzedni odczyt wyniósł 4,7% i ostatecznie został skorygowany do poziomu 4,9%.
- Przed rozpoczęciem sesji amerykańskiej na rynek trafią również dane na temat inflacji. Konsensus rynkowy oczekuje spadku wskaźnika CPI w ujęciu rok do roku do poziomu 1,95% (wcześniejszy odczyt to 2,1%. Pod koniec warszawskiej sesji, jak co środę,

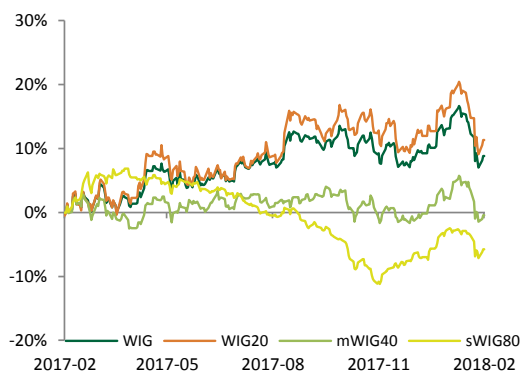
Informacje ze spółek

Źródło: ESPI, PAP, ISBnews, Bloomberg

- Wstępne skonsolidowane wyniki za 4Q'17 Banku Handlowego wyniosły 290,3 mln PLN na poziomie odsetkowym oraz 144,8 mln PLN na poziomie prowizyjnym. Konsensus PAP oczekiwał wyniku odsetkowego na poziomie 280,4 mln PLN i wyniku z tytułu prowizji na poziomie 146 mln PLN. Koszty ogółem wyniosły 280 mln PLN wobec konsensusu na poziomie 281,7 mln PLN. Zysk netto Banku sięgnął 163,4 mln PLN i był zgodny z rezultatem oczekiwanym przez analityków. W ujęciu r/r wynik na poziomie odsetkowym był lepszy o 13%, wynik z prowizji o 7%, a zysk netto o 25%.
- Skonsolidowane przychody PGNiG w 4Q'17 wyniosły 10,97 mld PLN (wobec 10,15 mld PLN rok wcześniej). Skorygowana EBITDA wyniosła 1,3 mld PLN (wobec 1,7 mld PLN rok wcześniej). Za cały 2017 rok wynik na poziomie EBITDA wyniósł 3,9 mld PLN (vs. 2,2 mld PLN rok wcześniej).
- Szacunkowy wynik EBITDA Tauronu za 4Q'17 wyniósł 667 mln PLN wobec 879 mln PLN rok wcześniej. Wynik EBITDA za cały rok 2017 sięgnął 3,54 mld PLN wobec 3,33 mld rok wcześniej. Przychody w 4Q'17 sięgnęły 4,54 mld PLN, a zysk netto 194 mln PLN.
- Komisja Finansów Publicznych rozpocznie prace na temat ustawy dot. kredytów FX na przełomie II i III kwartału – poinformował Andrzej Szlachta, przewodniczący Komisji.
- Ursus zastąpi Robyg w indeksie mWIG40 po sesji czwartkowej (15 lutego).
- Budimex wygrał przetarg PKP PLK dotycząc robót na stacji kolejowej Ildzikowice o wartości 128,7 mln PLN.
- Herkules chce skupić do 3,5 mln akcji po co najmniej 4 zł za sztukę do końca 2019 roku. Kurs akcji na zamknięciu we wtorek wyniósł 3,60 PLN.

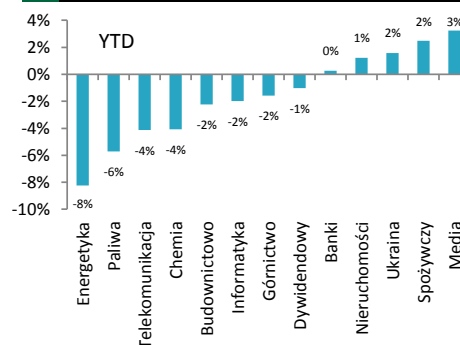
Indeksy – Polska/Europa Środkowa

Indeks	Kurs	1D
WIG	62,602,34	0,65%
WIG20	2,414,41	0,71%
mWIG40	4,745,67	0,59%
sWIG80	14518,53	0,42%



Indeksy sektorowe

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Górnicтво	4,325,61	2,02%
2	WIG Motoryzacja	4,882,65	1,68%
3	WIG Chemia	14,675,84	1,27%
4	WIG Dywidendowy	1,201,54	0,99%
5	WIG Paliwa	6,732,00	0,99%
6	WIG Telekomunikacja	714,77	0,91%
7	WIG Budownictwo	2,756,44	0,64%
8	WIG Media	4,946,61	0,29%
9	WIG Odzież	7,551,35	0,28%
10	WIG Leki	5,584,20	0,19%
11	WIG Energetyka	2,744,12	0,14%
12	WIG Banki	8,503,93	0,12%
13	WIG Nieruchomości	2,224,80	0,04%



WIG - najwyższa aktywność



WIG - największe wzrosty



WIG - największe spadki



WIG - najwyższa aktywność			WIG - największe wzrosty			WIG - największe spadki		
Obrót (mln PLN)								
PKOBP	75,49	-0,23%	MNI	0,05	25,00%	INDYGO	0,31	-8,82%
PKN ORLEN	73,97	1,37%	HUBSTYLE SA	0,58	11,54%	OPTEAM	6,25	-8,09%
PEKAO	58,50	1,46%	KREZUS SA	2,43	9,95%	REDAN	1,17	-6,40%
KGHM	53,26	2,44%	AMBRA	14,30	7,92%	MWTRADE	6,40	-5,88%
PZU	50,02	2,02%	BEDZIN	30,80	6,94%	ESOTIQ & HENDERS	25,70	-5,86%



NOTOWANIA Z DNIA 13.02.2018

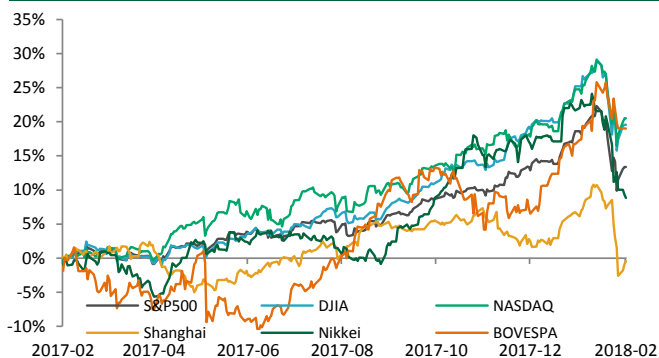
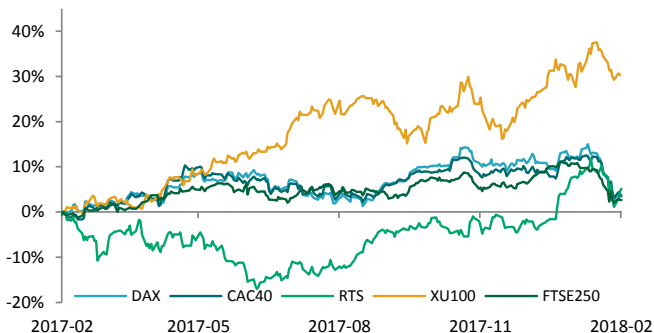
źródło: Bloomberg

Indeksy – Europa

Rosja	RTS	1232,4	0,45%
Turcja	XU 100	115446,4	0,83%
Wlk. Brytania	FTSE 250	19320,08	-0,31%
Niemcy	DAX	12196,5	-0,70%
Francja	CAC40	5109,24	-0,60%
Europa	Euro Stoxx 50	3340,93	-0,81%

Indeksy – Świat

USA	S&P500	2,656,00	0,26%
USA	NASDAQ	6,981,96	0,45%
USA	DJI	24,601,27	0,16%
Chiny	Shanghai B-share	3,184,96	0,45%
Brazylia	Bovespa	81,532,53	-0,78%
Japonia	Nikkei 225	21,244,68	-0,43%

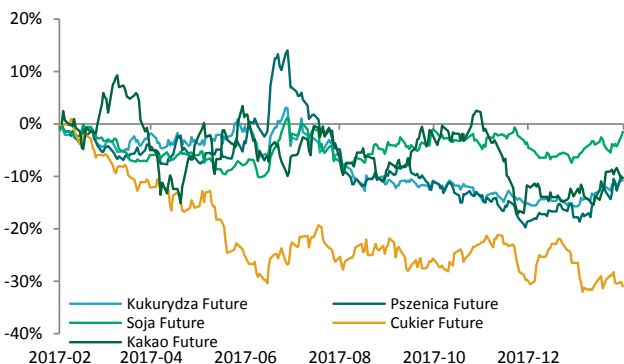
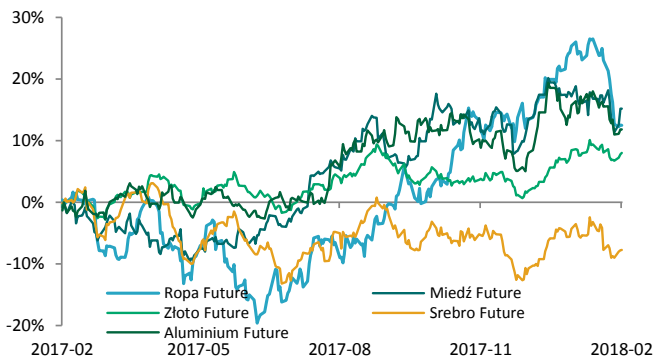


Surowce / Metale

Ropa Brent \$/bbl.	62,71	-0,02%
Srebro \$/t oz.	16,59	0,07%
Złoto \$/t oz.	1332,34	0,21%
Miedź \$/t	6988,00	2,30%
Aluminium \$/t	2139,00	0,66%

Surowce / Towary

Pszenica Future	468,00	-1,21%
Soja Future	1019,00	-0,32%
Kukurydza Future	365,00	-0,48%
Kakao Future	1446,00	0,77%
Cukier Future	13,44	-1,25%



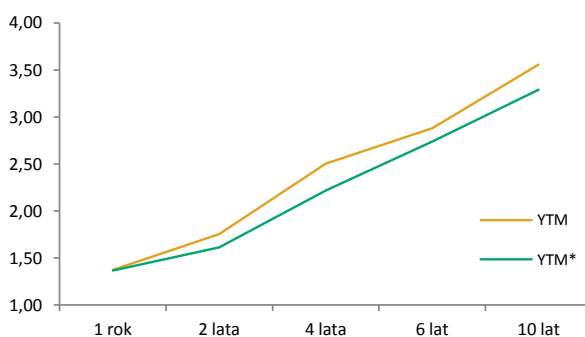
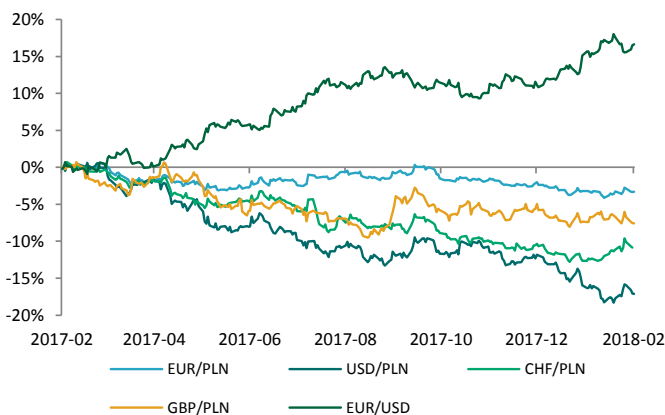
Waluty (kursy z godziny 8.30)

EUR/USD	1,2366	0,11%
EUR/PLN	4,1680	0,04%
GBP/PLN	4,6826	-0,07%
CHF/PLN	3,6093	0,09%
USD/PLN	3,3705	-0,07%

Retowność obligacji

	YTM	YTM*
1 rok	1,37	1,37
2 lata	1,75	1,62
4 lata	2,50	2,22
6 lat	2,88	2,74
10 lat	3,56	3,29

* YTM 30 dni wcześniej



**KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE**

źródło: Bloomberg

	Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt
14.02.2018	08:00	Niemcy	PKB k/k	IV kw.	0,60%	0,80%	0,60%
14.02.2018	08:00	Niemcy	PKB r/r	IV kw.	3,00%	2,80%	2,30%
14.02.2018	08:00	Niemcy	CPI m/m	Styczeń	-0,70%	-0,70%	-0,70%
14.02.2018	08:00	Niemcy	CPI r/r	Styczeń	1,60%	1,60%	1,60%
14.02.2018	10:00	Polska	PKB r/r	IV kw.	5,20%	4,90%	--
14.02.2018	10:00	Polska	PKB k/k	IV kw.	1,20%	1,20%	--
14.02.2018	11:00	Eurostrefa	Produkcja przemysłowa m/m	Grudzień	0,10%	1,00%	--
14.02.2018	11:00	Eurostrefa	Produkcja przemysłowa r/r	Grudzień	4,20%	3,20%	--
14.02.2018	11:00	Eurostrefa	PKB k/k	IV kw.	0,60%	0,60%	--
14.02.2018	11:00	Eurostrefa	PKB r/r	IV kw.	2,70%	2,70%	--
14.02.2018	14:30	USA	CPI m/m	Styczeń	0,30%	0,10%	--
14.02.2018	14:30	USA	CPI r/r	Styczeń	1,90%	2,10%	--
14.02.2018	14:30	USA	Inflacja bazowa	Styczeń	--	25442,60%	--
14.02.2018	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m	Styczeń	0,20%	0,00	--
15.02.2018	10:00	Polska	CPI m/m	Styczeń	0,20%	0,20%	--
15.02.2018	10:00	Polska	CPI r/r	Styczeń	1,80%	2,10%	--
15.02.2018	14:30	USA	Nowe wnioski o zasiłek w tys.	Luty	230k	221k	--

KALENDARIUM SPÓŁEK GPW

źródło: macronext.pl

Data	Spółka	Wydarzenie
14.02.2017	GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2017/2018.
14.02.2017	KOMPUTRON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2017 roku.
15.02.2017	ENERGA	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie składników aktywów trwałych w postaci długoterminowych obligacji emitowanych przez ENERGA-OPERATOR SA.
15.02.2017	FORTUNA	NWZA ws. wycofania spółki z obrotu na GPW.
15.02.2017	SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za I półrocze roku obrotowego 2017/2018.
15.02.2017	ZPUE	NWZA ws. połączenia ZPUE Spółka Akcyjna z ZPUE EOP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz połączenia ZPUE Spółka Akcyjna z ZPUE Elektroinstal spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
16.02.2017	BSCDRUK	NWZA ws. zmiany wysokości wynagrodzenia członków RN.
16.02.2017	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2017/2018.
19.02.2018	IMPEXMET	NWZA ws. umorzenia akcji własnych i obniżenia kapitału zakładowego, zmiany statutu, zmiany uchwały nr 18 ZWZ z 15 czerwca 2016 w sprawie upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych, zwiększenia
20.02.2018	ORANGEPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
20.02.2018	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2017/2018.
20.02.2018	DEBICA	Publikacja raportu za IV kwartał 2017 roku.
21.02.2018	PGNIG	NWZA ws. sprzedaży praw do nieruchomości położonej w Warszawie przy ulicy Kruczej 6/14 oraz dochodzenia roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu od członków Zarządu PGNiG S.A.
21.02.2018	EMPERIA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 100 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Maxima Grupe.



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	7,78	17,7	18,2	4,1	4,7
Neuca	14.06.2017	neutralnie	387,05	416,54	255,00	10,3	10,0	7,3	7,2
Trakcja	22.05.2017	kupuj	14,90	17,1	7,10	6,5	7,0	3,5	3,4
CDRL	20.04.2017	kupuj	31,00	35,9	29,90	12,9	11,1	9,2	7,8
ARCHIWALNE:									
Amrest	21.07.2017	Zrealizowana	359,95	423,45	418,00	46,9	43,6	18,1	15,0
Alumetal	24.10.2016	Dezaktualizacja	61,90	67,63	57,30	9,8	9,6	8,2	7,8
Amrest	18.05.2016	Dezaktualizacja	233,00	241,75	418,00	56,9	51,6	22,4	17,8
Budimex	26.04.2016	Dezaktualizacja	196,00	185,99	195,20	21,0	20,5	22,6	21,8
CCC	19.04.2016	Dezaktualizacja	169,10	176,63	267,00	40,9	40,0	34,5	25,3
Forte	14.04.2016	Dezaktualizacja	59,50	56,72	52,10	14,7	12,8	10,9	9,1
Rainbow Tours	10.05.2016	Zrealizowana	26,20	34,37	47,10	20,2	19,6	14,1	13,4
Auto Partner	23.11.2016	Zrealizowana	4,20	4,96	4,85	34,8	16,8	21,8	12,9
LPP	19.04.2016	Zrealizowana	6223,90	5028,22	9310,00	47,6	47,2	23,9	24,2
Orbis	31.03.2016	Zrealizowana	61,00	68,04	94,60	24,0	25,7	15,9	14,5
Paged	27.05.2015	Dezaktualizacja	60,87	64,16	-	-	-	-	-
Amrest	23.11.2015	Rewizja w dniu 18.05.2016	189,08	202,79	418,00	173,0	57,6	27,5	21,8
Rainbow Tours	22.06.2015	Rewizja w dniu 10.05.2016	23,16	25,09	47,10	21,3	42,2	16,4	30,9
Budimex	07.09.2015	Rewizja w dniu 26.04.2016	187,80	193,53	195,20	25,7	23,4	24,0	22,7
CCC	04.11.2015	Rewizja w dniu 19.04.2016	169,10	189,81	267,00	24,4	40,9	36,2	32,7
BBI Development	22.04.2015	Dezaktualizacja	1,14	1,64	0,69	-5,2	-30,1	0,45**	0,45**
Forte	27.05.2015	Rewizja w dniu 14.04.2016	57,59	60,1	52,10	16,5	13,8	11,4	9,5
LPP	04.11.2015	Cena osiągnięta	7172,05	6124,27	9310,00	34,8	47,9	21,6	23,3
CCC	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	193,00	227,45	267,00	24,4	35,8	36,5	27,3
LPP	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	7700,00	7676,39	9310,00	34,8	42,4	21,8	21,3
Ergis	16.03.2015	Cena osiągnięta	4,85	6,38	4,21	8,8	6,8	6,6	6,4
Amrest	20.05.2015	Cena osiągnięta	143,55	168,19	418,00	173,0	80,9	27,4	22,2
Grajewo	27.05.2015	Zawieszona	29,13	38,33	37,70	18,1	14,6	9,8	8,4
Amrest	07.04.2015	Cena osiągnięta	123,00	142,42	418,00	173,0	101,8	27,5	23,5

* 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 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

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; rozróżnia się politykę 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 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>