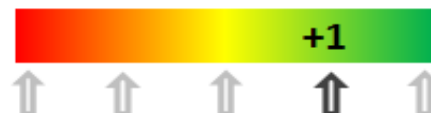


Nasze obecne nastawienie do klas aktywów
Rynek akcji

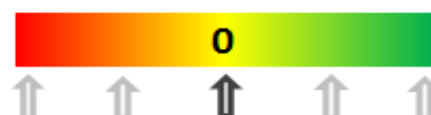
W skali od -2 do +2, gdzie -2 oznacza skrajny pesymizm, a +2 skrajny optymizm, nasza obecna ocena perspektyw rynku akcji wynosi +1 (czyli jesteśmy nastawieni umiarkowanie pozytywnie).


Rynek długu

W odniesieniu do rynku długu, nasze nastawienie definiujemy określając preferowany czas trwania portfela (duration). Obecnie, preferujemy instrumenty o duration od 1,5 do 3,5 lat.


Polski złoty

W skali od -2 do +2, gdzie -2 oznacza skrajny pesymizm, a +2 skrajny optymizm, nasze obecne nastawienie do polskiego złotego wynosi 0 (czyli jesteśmy nastawieni neutralnie).


Najważniejsze informacje w skrócie

- Wyniki drugiej tury wyborów prezydenckich we Francji nie były dla uczestników rynku dużym zaskoczeniem. Emmanuel Macron został nowym prezydentem Francji, zdobywając 66% głosów wyborców.
- Z uwagi jednak na silne wzrosty indeksów po pierwszej turze wyborów prezydenckich, dzisiejszy rezultat spowodował krótkoterminową realizację zysków w dalszych godzinach handlu. W średnim i dłuższym terminie, wynik wyborów we Francji jest bardzo pozytywnym bodźcem dla rynków akcji z uwagi na fakt, że jeden z istotnych czynników ryzyka zdezaktualizował się.
- W nadchodzącym tygodniu kumulacja podawanych danych makroekonomicznych przypadnie w piątek, kiedy poznamy m.in. odczyty sprzedaży detalicznej i inflacji z USA, inflacji i PKN dla Niemiec oraz inflacji z Polski. Przyspiesza także sezon publikacji wyników kwartalnych spółek na GPW.

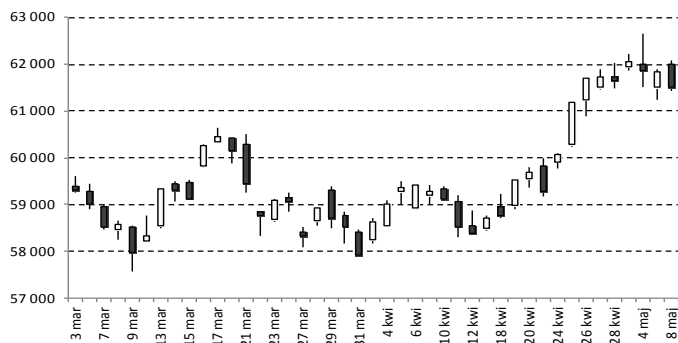
Indeksy - Europa
Indeksy - świat

Kraj	Indeks	Poziom	1W	Kraj	Indeks	Poziom	1W
POL	WIG	61520,20	-0,34%	USA	DJIA	21006,94	0,32%
POL	WIG20	2364,82	-0,75%	USA	S&P 500	2399,29	0,63%
POL	mWIG40	4888,59	0,48%	USA	NASDAQ	5646,09	1,12%
POL	sWIG80	16314,82	0,54%	BRA	Bovespa	65709,73	1,60%
HUN	BUX	32633,83	-0,98%	MEX	IPC	49485,67	0,09%
GER	DAX	12682,66	1,97%	CHN	SHComp	3078,61	-2,41%
FRA	CAC 40	5381,22	2,16%	CHN	HSI	24577,91	-0,49%
GBR	FTSE 100	7309,90	1,47%	JPN	Nikkei 225	19895,70	3,14%
EU	Stoxx Europe 50	3637,20	2,18%	KOR	KOSPI	2292,76	3,85%
POL	Rent. obl. 2 l	2,00	-0,15%	IND	SENSEX	29926,15	0,03%
POL	Rent. obl. 5 l	2,90	-0,14%	TUR	ISE 100	94163,18	-0,52%
POL	Rent. obl. 10 l	3,44	0,23%	RUS	RTS	1085,68	-1,92%

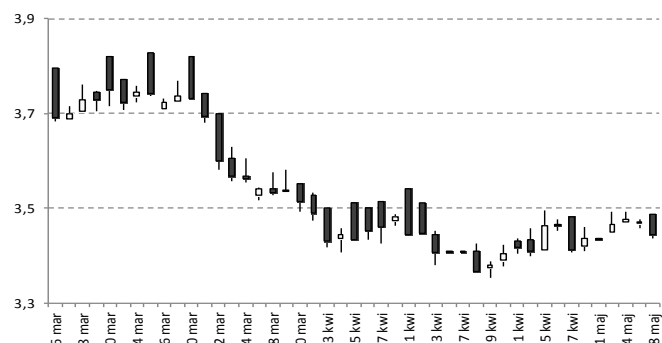


Rynek finansowy - Polska i świat

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Miniony, skrócony tydzień był skoncentrowany wokół dwóch wydarzeń: posiedzenia FED oraz weekendowych wyborów prezydenckich we Francji. Zarówno, pierwsze jak i drugie z nich nie przyniosło niespodzianek. Zgodnie z oczekiwaniami na śródowym posiedzeniu FOMC zdecydowano o pozostawieniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie. Według członków FED osłabienie tempa PKB w pierwszym kwartale 2017 roku było przejściowe, a krótkoterminowe ryzyka dla dalszego wzrostu pozostają zrównoważone. Biorąc pod uwagę, że inflacja znajduje się obecnie wokół długoterminowego celu, FED zamierza się trzymać wyznaczonej w grudniu ścieżki trzech podwyżek stóp procentowych w 2017 roku. Najbliższe posiedzenie FED będzie miało miejsce w dniach 13-14 czerwca. Po śródowych komunikatach FED, prawdopodobieństwo podwyżki kosztu pieniądza wzrosło do 95%, co wywołało tymczasowe umocnienie dolara. Tymczasowe, ponieważ od dłuższego czasu scenariusz wygranej Macrona skutecznie hamował większe ruchy na parze EURUSD, a sama wygrana była już dyskontowana znacznie wcześniej - francuski CAC40 w trakcie ostatnich dwóch tygodni zyskał blisko 8%, euro umacniało się stopniowo do dolara, by przed weekendem znaleźć się w okolicy 1,10. Ostatecznie, zgodnie z sondażami oraz oczekiwaniami inwestorów prezydentem Francji został Emmanuel Macron, który pokonał Marine Le Pen zdobywając 66% głosów. Zgodnie z zasadą kupuj plotki, sprzedawaj fakty, na parze EURUSD oraz europejskich indeksach na początku nowego tygodnia mamy do czynienia z cofnięciem. W średnim terminie sytuacja europejskiej waluta nie wydaje się jednak zagrożona – na fali dobrych notowań Macron ma szansę na świetny wynik swojej partii w czerwcowych wyborach do Zgromadzenia Narodowego, a ostatnie sondaże w Niemczech pokazują z kolei wzrost notowań partii Angeli Merkel. Na rynku surowców obserwowaliśmy mocne spadki ropy naftowej, co było pochodną symbolicznego spadku zapasów. Dodatkowo na ceny nadal działa niekorzystnie liczba wież wiertniczych w USA, która stopniowo osiąga coraz wyższe poziomy. Sytuacja w długim terminie wygląda znacznie lepiej, głównie ze względu na poprawiające się fundamenty rynków wschodzących oraz fakt, że perspektywy dalszych wzrostów produkcji przy obecnych cenach stają się mocno ograniczone. Na krajowym rynku mieliśmy do czynienia z próbą wybicia ponad poziom 2400 punktów, niestety nie udaną. Wzrosty zostały ograniczone poprzez słabe zachowanie sektora surowcowego, gdzie mieliśmy do czynienia ze spadkami cen ropy i gazu (PGNiG, Lotos), miedzi (KGHM) oraz węgla koksującego (JSW). Na drugim biegunie znalazł się sektor bankowy, który zyskiwał na fali wzrostów europejskich banków (wzrost rentowności obligacji) oraz umocnienia krajowej waluty, co przełożyło się w ostatnim czasie na znaczny spadek kursu CHFPLN. Na fali deprecjacji franka najmocniej skorzystały PKO BP oraz mBank, które w minionym tygodniu ustanowiły lokalne szczyty.

Informacja o funduszach

W minionym tygodniu wśród funduszy odnotowujących największe odpływy znalazły się fundusze typu ETF oparte na złocie. Jednym z powodów takiego zachowania inwestorów jest spadek ryzyka politycznego, które utrzymywało się do wyborów prezydenckich we Francji. Kolejnym aspektem jest wzrost rentowności amerykańskich obligacji, z którymi złoto jest bardzo mocno negatywnie skorelowane. Kurs złota zakończył miniony tydzień na 3-proc. minusie. Bardzo podobnie zachowywały się inne metale szlachetne, a także ropa i metale przemysłowe. Przełożyło się to na słabe zachowanie funduszy opartych na surowcach. Podczas zadyszki surowców, nadal dobrze radziły sobie fundusze oparte na akcjach rynków rozwiniętych, gdzie w trakcie ostatniego tygodnia nadal odnotowywano napływy.



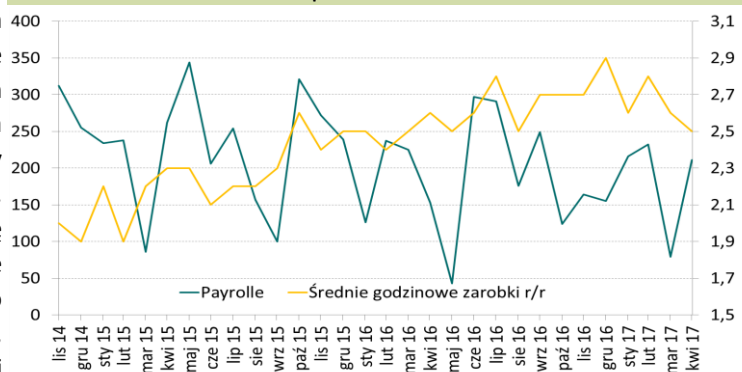
Sytuacja makroekonomiczna - Polska i świat

W Stanach Zjednoczonych opublikowano w ubiegłym tygodniu kilka istotnych dla rynków danych makroekonomicznych. W środę poznaliśmy nowe poziomy dla dwóch indeksów wyprzedzających koniunktury: Markit US PMI dla sektora usług oraz ISM dla sektora nieprzemysłowego. W obu przypadkach odczyty okazały się lepsze od mediany oczekiwań analityków. Przygotowywany przez Markit indeks odnotował poprawę do 53,1 pkt z 52,5 pkt. Wskaźnik ISM odnotował jeszcze większą dynamikę, bo z 55,2 pkt wzrósł do 57,5 pkt. Tego samego dnia ADP opublikowało raport z rynku pracy, który wskazywał na mniejszy spadek dynamiki zatrudnienia (177 tys.) niż zakładał konsensus (175 tys.). Dobrą sytuację potwierdziła następnego dnia publikacja liczby nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych, która spadła do 238 tys. przy konsensusie na poziomie 248 tys. Pozytywne tendencje można było też zauważyć przy okazji publikacji liczby nowych etatów w sektorze pozarolniczym. Wzrosła ona w kwietniu do 221 tys. W powyższym kontekście nie był już tak bardzo zaskakujący spadek stopy bezrobocia do 4,4%. Słabsze dane napłynęły z rynku nieruchomości – liczba wniosków o kredyt hipoteczny spadła o 0,1%. Rozczarowały też zamówienia przemysłowe, które spadły w marcu więcej niż oczekiwano – do 0,2% z 1,2% miesiąc wcześniej. Lepsze od konsensusu okazały się z kolei zamówienia dóbr trwałych. Spodziewano się bowiem takiego samego jak miesiąc wcześniej wzrostu o 0,7%, podczas gdy ostatecznie wyniósł on o 0,2% więcej.

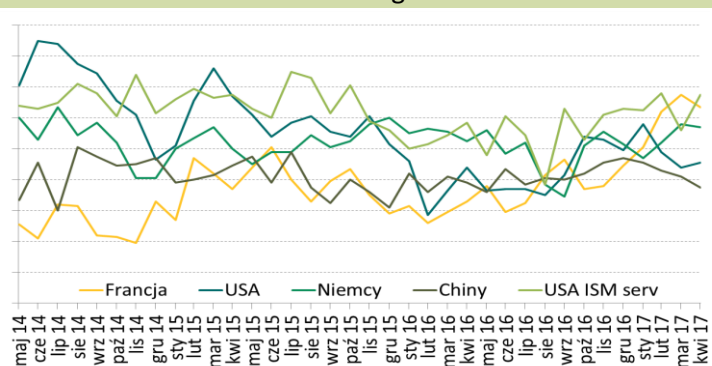
Wśród najważniejszych danych opublikowanych w ubiegłym tygodniu w Europie należy niewątpliwie wymienić odczyt dynamiki PKB w pierwszym kwartale dla całej strefy euro. Zaskoczenia w tym przypadku nie było – PKB w ujęciu rok do roku wzrosło o 1,7% (0,5% kw/kw). W czwartek Markit opublikował wskaźniki wyprzedzające koniunktury PMI dla sektora usług w największych gospodarkach strefy euro. Największy wzrost i towarzyszące mu pozytywne zaskoczenie odnotowano we Włoszech (56,2 z 52,9 pkt). Na poprawę sytuacji wskazywały także nowe poziomy wskaźników w Niemczech (55,4 z 54,7 pkt) oraz Hiszpanii (57,8 z 57,4 pkt). Pomimo najmniejszych oczekiwań w stosunku do indeksu francuskiego (brak zmian) czwartkowy odczyt nieznacznie rozczarował (56,7 z 57,7 pkt). Dla całej strefy euro indeks wzrósł do 56,4 pkt.

Publikacja chińskiego, przygotowywanego przez Caixin, indeksu PMI dla sektora usług mogła rozczarować inwestorów. Wskaźnik spadł do 51,5 z 52,2 pkt. Zdecydowanie wyższa od oczekiwań okazała się nadwyżka w handlu zagranicznych. W ujęciu dolarowym było to ponad 38 miliardów. Import wzrósł o 11,9 r/r, a eksport o 8% r/r.

Stopa bezrobocia



PMI usług





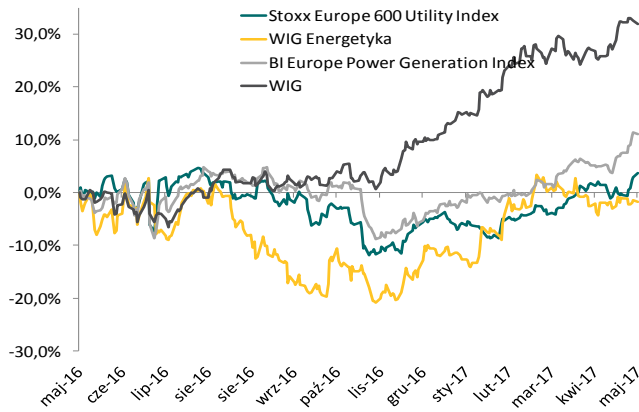
Wydarzenia, na które warto zwrócić uwagę w nadchodzącym tygodniu

Data	Region	Dane	Okres	Oczekiwania	Poprzedni odczyt	Odczyt
09-maj	Niemcy	Produkcja przemysłowa m/m	Marzec	-0,80%	2,20%	--
09-maj	Niemcy	Produkcja przemysłowa r/r	Marzec	2,50%	2,50%	--
09-maj	Niemcy	Rachunek obrotów bieżących	Marzec	24.9b	20.4b	--
10-maj	Chiny	CPI r/r	Kwiecień	1,10%	0,90%	--
10-maj	Chiny	PPI r/r	Kwiecień	6,90%	7,60%	--
11-maj	USA	Nowe wnioski o zasiłek w tys.	Maj	245k	238k	--
12-maj	Niemcy	CPI r/r	Kwiecień	2,00%	2,00%	--
12-maj	Niemcy	CPI m/m	Kwiecień	0,00%	0,00%	--
12-maj	Niemcy	PKB k/k	I kw.	0,60%	0,40%	--
12-maj	Niemcy	PKB w.d.a. r/r	I kw.	1,70%	1,70%	--
12-maj	Niemcy	PKB n.s.a. r/r	I kw.	2,80%	1,20%	--
12-maj	Eurostrefa	Produkcja przemysłowa m/m	Marzec	0,40%	-0,30%	--
12-maj	Eurostrefa	Produkcja przemysłowa r/r	Marzec	2,40%	1,20%	--
12-maj	Polska	CPI m/m	Kwiecień	--	0,30%	--
12-maj	Polska	CPI r/r	Kwiecień	--	2,00%	--
12-maj	USA	CPI m/m	Kwiecień	0,20%	-0,30%	--
12-maj	USA	CPI r/r	Kwiecień	2,30%	2,40%	--
12-maj	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	Kwiecień	2,00%	2,00%	--
12-maj	USA	Sprzedaż detaliczna m/m	Kwiecień	0,60%	-0,20%	--

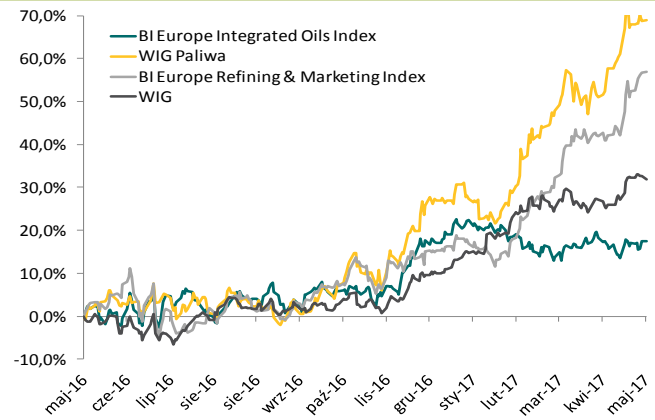


Wykresy branżowe (znormalizowane)

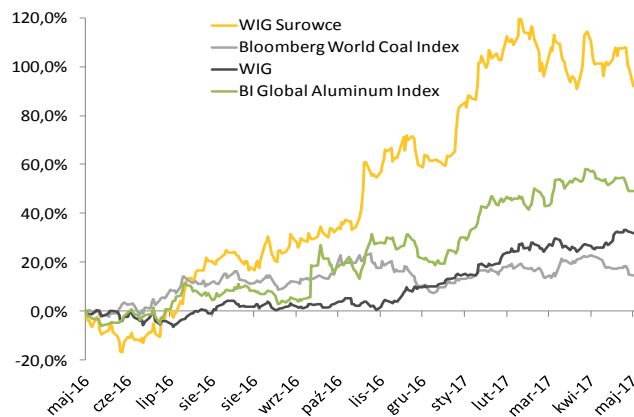
Energetyka



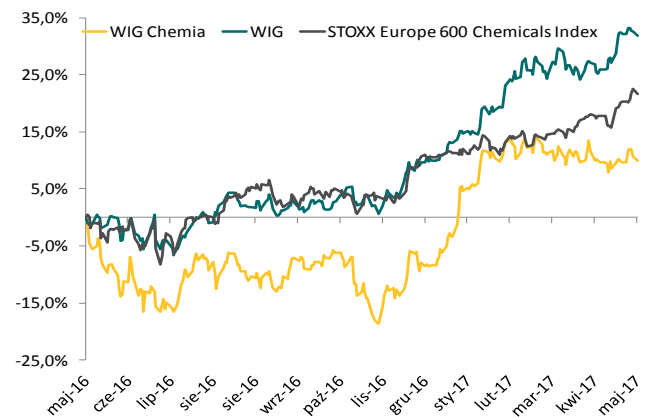
Paliwa



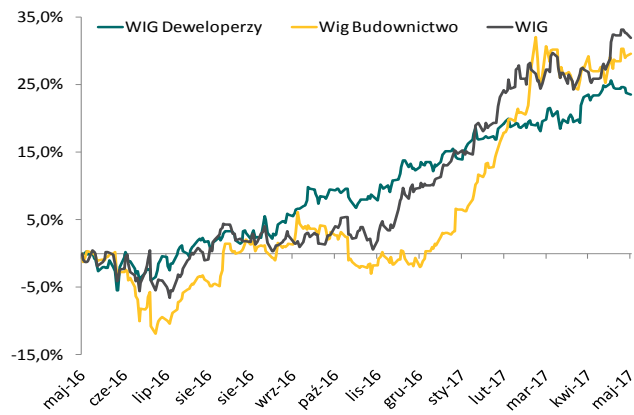
Surowce



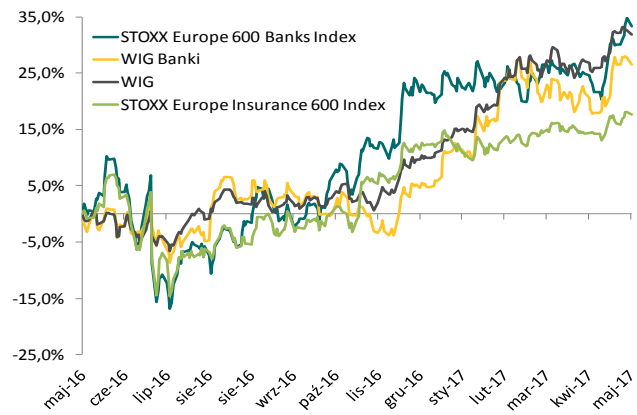
Chemia



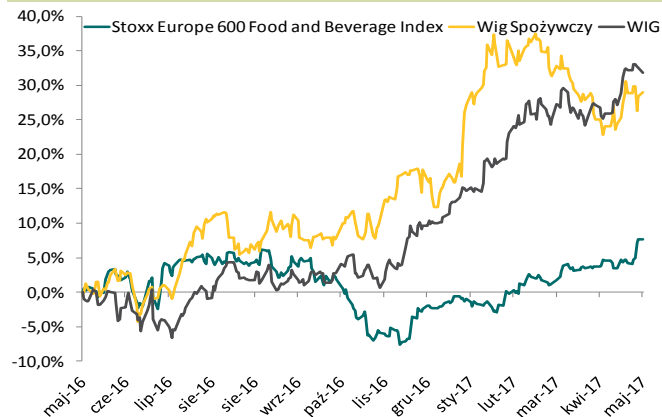
Budownictwo i Deweloperzy



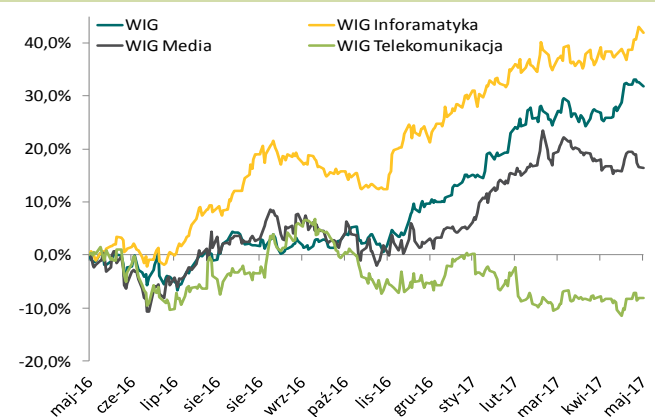
Finanse



Spożywczy



Inne





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 konsumenta to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producenta) 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)

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



Słownik najważniejszych pojęć oraz skrótów:

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)

Nota prawna

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Żurawiej 6/12, 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 Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). 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 jakkolwiek 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 dotycząca sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych w grupie BNP Paribas, do której należy Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A."

https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

Autorzy: DPM

nr ewidencyjny: KT/2016/05/08/19