

KOMENTARZ PORANNY

Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGZ BNP Paribas

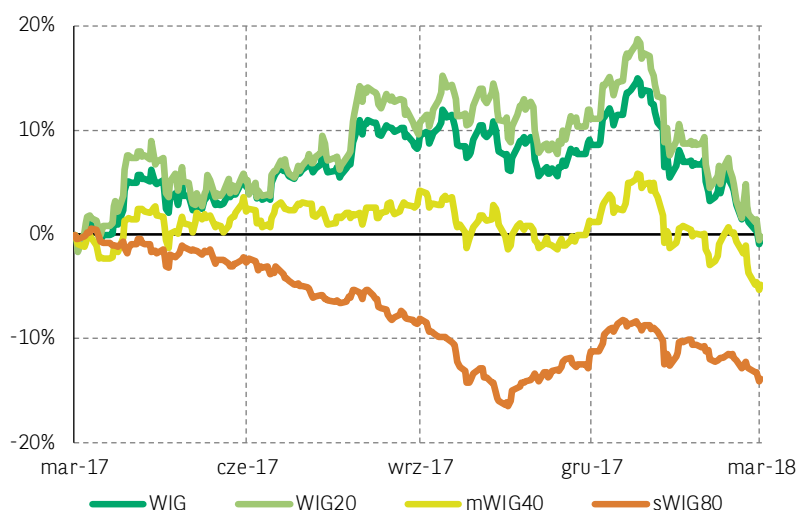
Wczorajsza sesja w skrócie

Ostatni tydzień marca na warszawskim parkiecie był jednocześnie trzecim tygodniem spadków z rządu. Pierwszy kwartał bieżącego roku, który na rynku akcyjnym był wyjątkowo burzliwy, WIG kończy 9% niżej względem początku roku. Czwartkowa sesja przyniosła uspokojenie po wyjątkowo słabym tygodniu, głównie dzięki wsparciu płynącym z Niemiec, gdzie DAX30 w trakcie sesji wyraźnie zyskiwał. Ostatecznie WIG w czwartek wzrósł o 0,35%, WIG20 o 0,3%, mWIG40 o 0,52% a sWIG80 o 0,4%. Najgorszą spółką okazał się być Getback, którego ceny akcji tylko w ciągu jednej sesji spadły aż o 21%.

Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

Poniedziałek był dniem bez sesji nie tylko na polskim rynku, lecz również na wielu europejskich parkietach. Niemniej jednak na Wall Street sesja miała miejsce i przyniosła ona pogłębienie się spadków. S&P 500 stracił 2,23% i znajduje się obecnie blisko minimów korekty z lutego. Obrona tych poziomów będzie miała kluczowe znaczenie dla inwestorów na rynkach bazowych jak i na warszawskim parkiecie. W wypadku ich przetamania dalsza korekta może okazać się nieunikniona.

Notowania indeksów (ostatnie 12-mcy)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 377,42	0,35%	-4,48%	-8,42%
WIG20	2 210,38	0,30%	-5,34%	-10,19%
mWIG40	4 554,89	0,52%	-2,96%	-6,03%
sWIG80	14 179,62	0,40%	-3,02%	-2,85%
WIG20 USD	647,39	0,00%	-4,70%	-8,49%
WIG20 TR	3 831,47	0,71%	-4,95%	-9,82%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 640,87	1,38%	-1,37%	-1,22%
Nasdaq C.	7 063,45	1,64%	-1,63%	2,32%
DAX	12 096,73	1,31%	-0,77%	-6,35%
CAC40	5 167,30	0,72%	-1,81%	-2,73%
FTSE250	19 460,47	0,54%	-0,47%	-6,11%
BUX	37 258,90	1,29%	-1,35%	-5,38%
IBEX	9 600,40	0,48%	-1,42%	-4,42%
NIKKEI	21 231,50	-0,45%	1,19%	-6,47%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,174	-1,31%	-3,64%	-3,88%
USA	2,741	-1,51%	-2,39%	14,00%
Niemcy	0,494	-1,98%	-23,41%	15,96%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2084	0,09%	0,48%	0,76%
USD/PLN	3,4208	0,16%	0,25%	-1,71%
CHF/PLN	3,5766	0,18%	-1,32%	0,12%
GBP/PLN	4,7998	-0,19%	2,10%	2,15%
EUR/USD	1,2302	-0,07%	0,22%	2,51%
USD/JPY	106,49	-0,29%	0,37%	-5,49%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	69,34	0,84%	8,63%	3,69%
WTI (\$/bbl)	64,94	0,87%	6,48%	7,48%
Złoto (\$/ozt)	1 322,80	-0,11%	1,35%	1,03%
Miedź (c/lb)	302,55	0,78%	-3,12%	-8,33%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		29.03.2018	
WZROSTY		SPADKI	
KREZUS	16,07%	WASKO	-5,41%
4FUNMEDIA	9,98%	PRAIRE	-4,93%
HELIO	9,48%	ASSECOPOL	-4,58%
COLIAN	9,20%	CCC	-3,87%
CIECH	7,18%	SELENAFM	-3,55%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	734,20	43%	34%

NAJWIĘKSZE OBROTY				29.03.2018
Spółka	Obrót (PLNm)	Wolumen	Zmiana	
KGHM	81,91	6 787	3,11%	
PKOBP	74,82	2 303	1,48%	
PKNORLEN	66,93	3 401	0,62%	
PZU	37,91	2 878	-0,36%	
PEKAO	35,66	2 339	1,77%	



Informacje o spółkach

WIG 20 i mWIG40		+/-
Getback	Emisja akcji Zarząd Getback podjął decyzję, że nie ustali ceny emisyjnej akcji serii F poniżej 10 zł za akcję. Środowe nadzwyczajne walne zgromadzenie Getbacku zdecydowało o emisji do 19.999.999 akcji serii F z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy spółki. Emisja akcji serii F ma mieć charakter subskrypcji prywatnej, będzie skierowana do wybranych inwestorów w liczbie nie większej niż 149. Na wniosek Abrisu akcjonariusze zdecydowali, że ustalona w procesie budowy księgi popytu cena emisyjna wymagać będzie zatwierdzenia przez radę nadzorczą. Zgodnie z planem pierwszeństwo objęcia akcji spółki będą mieli akcjonariusze, którzy posiadają co najmniej 0,5 proc. jej akcji.	
Kruk	Wygrane przetargi Fundusz Prokura NS FIZ, podmiot zależny Kruka, wygrał przetargi na zakup portfela wiarytelności detalicznych niezabezpieczonych o wartości nominalnej ok. 147 mln zł oraz portfela zabezpieczonych wiarytelności korporacyjnych o wartości ok. 187 mln zł.	
Orbis	Umowa franczyzy Orbis zawarł umowę franczyzy na hotel ibis Styles w Sarajewie.	
Pekao	Dywidenda Zarząd Banku Pekao rekomenduje 7,9 zł dywidendy na akcję. Zarząd Banku Pekao rekomenduje przeznaczenie na dywidendę 2,07 mld zł, czyli 99,3 proc. zysku banku za rok 2017. Proponowana wartość dywidendy przypadająca na jedną akcję to 7,9 zł. Zaproponowany przez zarząd Pekao dzień dywidendy to 6 lipca, a dzień jej wypłaty to 20 lipca.	+
PKP Cargo	Przewóz towarów Grupa PKP Cargo w lutym przewiozła 8,4 mln ton towarów, o 11 proc. więcej rdr, a praca przewozowa wyniosła 2,2 mld tkm, o 10,6 proc. więcej rdr. Po dwóch miesiącach 2018 roku grupa przewiozła o 14,6 proc. więcej ładunków i wykonała pracę przewozową o 14,7 proc. większą niż w analogicznym okresie 2017 roku.	
sWIG80 i inne		+/-
Asbis	Dywidenda Rada dyrektorów Asbisu podjęła decyzję o rekomendowaniu zbliżającemu się walnemu wypłaty dywidendy za 2017 rok w wysokości 0,06 USD na akcję, co daje całkowitą kwotę w wysokości 3,33 mln USD. Spółka nie podała proponowanego dnia dywidendy ani proponowanego dnia wypłaty dywidendy. Niezależnie od rekomendacji rady dyrektorów Asbisu, ostateczna decyzja o wypłacie dywidendy oraz jej wysokości należeć będzie do ZWZ. Z zysku za 2016 rok Asbis wypłacił 0,03 USD dywidendy na akcję.	+
Lokum Deweloper	Zakup nieruchomości Spółka zależna Lokum Deweloper kupi nieruchomość we Wrocławiu. Nabycie nieruchomości, wycytowanej za cenę sprzedaży 27 mln zł netto, ma nastąpić na podstawie prawomocnego postanowienia sądu.	
Ronson	Nowa umowa Ronson zawarł z Global City Holdings umowę, na mocy której kupi za 83,8 mln zł dwa pierwsze etapy projektu mieszkaniowego Nova Królikarnia wraz z infrastrukturą. Spółka będzie mieć też opcje odkupu pozostałych etapów inwestycji za łącznie 78,9 mln zł. Projekt będzie mieć pozytywny wpływ na wyniki grupy od II kw. 2018 r.	
Wirtualna Polska	Dywidenda Zarząd Wirtualna Polska Holding rekomenduje wypłatę 0,96 zł dywidendy na akcję z zysku za 2017 rok oraz zysków z lat ubiegłych. Zgodnie z propozycją zarządu, na dywidendę ma trafić cały jednostkowy zysk spółki za 2017 rok w wysokości 7,58 mln zł oraz 20,2 mln zł zysków z lat ubiegłych. Stopa dywidendy wynikająca z propozycji zarządu wynosi 1,8 proc.	



	Zarząd spółki wniósł o ustalenie prawa do dywidendy w dniu 10 lipca. Dniem wypłaty dywidendy ma być 20 lipca.	
Wittchen	Planowane otwarcia sklepów Wittchen planuje w 2018 roku otworzyć więcej sklepów niż poprzednio. Chce, aby na koniec roku krajowa sieć sklepów stacjonarnych liczyła co najmniej 100 punktów sprzedaży.	+
Work Service	Przedwstępna umowa sprzedaży Exact Systems Work Service podpisał ze spółką Pololi, kontrolowaną przez Cornerstone Partners, przedwstępna umowę sprzedaży 69,09 proc. akcji Exact Systems za 164,7 mln zł.	+

Kalendarium wydarzeń korporacyjnych w spółkach GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 3 kwietnia 2018		
Środa, 4 kwietnia 2018		
	COGNOR	Wyплата dywidendy 0,10 zł na akcję.
	MANGATA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	ORBIS	NWZA ws. wyrażenia zgody na sprzedaż zorganizowanych części przedsiębiorstwa w postaci hoteli "Mercure Cieszyn" w Cieszynie i "ibis Bielsko-Biała" w Bielsku-Białej oraz zmiany w składzie RN.
	STALEXP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2017.
	VIVID	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
Czwartek, 5 kwietnia 2018		
	INGBSK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2017 roku oraz niepodzielonego zysku z lat ubiegłych, wypłaty dywidendy za 2017 rok.
	AUTOPARTN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	ESOTIQ	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	FORTE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	POLWAX	Publikacja raportu za 2017 rok.
	RAFAKO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	RONSON	NWZA ws. zmiany formy prawnej spółki na Spółkę Europejską.
Piątek, 6 kwietnia 2018		
	4FUNMEDIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	ARCHICOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	BIOTON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	BRASTER	Publikacja raportu za 2017 rok.
	MASTERPHA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	PCCROKITA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2017 rok.
	POZBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	SONEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.

Kalendarium makroekonomiczne

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 2 kwietnia 2018							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	51,00	51,70	51,60
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	55,60	55,70	55,30
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	marzec	59,30		60,80
Wtorek, 3 kwietnia 2018							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty		0,80%	-0,70%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		53,20	53,70
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		55,30	56,80
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec		53,60	55,90
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec		58,40	60,60
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec		56,60	58,60
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		54,50	55,20
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			5,3 mln brk
Środa, 4 kwietnia 2018							
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	marzec		0,20%	-0,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	marzec		1,60%	1,40%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	luty		8,50%	8,60%
	13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny	tydzień			4,80%
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec		54,10	55,90
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	marzec		59,00	59,50
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			1,6 mln brk
Czwartek, 5 kwietnia 2018							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	luty		1,20%	-3,90%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	marzec		53,80	55,00
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec		56,80	57,40
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec		54,20	55,30
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec		55,00	56,20
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	marzec		54,00	54,50
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	luty		0,20%	0,40%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	luty		1,50%	1,50%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty		0,60%	-0,10%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	luty		-56,8 mld	-56,6 mld
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		225 tys.	215 tys.
Piątek, 6 kwietnia 2018							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty		0,30%	-0,10%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	marzec		4,00%	4,10%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	marzec		198 tys.	313 tys.



Słownik najważniejszych pojęć

- 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 netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. stopy dywidendy) - iloraz dywidendy na jedną akcję oraz ceny rynkowej jednej akcji
- 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
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- 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
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- 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)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- 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)
- 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)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa
tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
e-mail: biuro.maklerskie@bmbgz.pl
www.bgzbnpparibas.pl

Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
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 Wtórny	Telefon:	Adres e-mail:
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
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl

Zespół ds. Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- nowy system - wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

Disclaimer

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 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. 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>