

## KOMENTARZ PORANNY

Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

### Wczorajsza sesja w skrócie

Poświęteczna sesja na europejskich rynkach bazowych rozpoczęła się mocnym spadkami, które wynikały z negatywnych nastrojów panujących w poniedziałek za oceanem, które z kolei były rezultatem zaostrzenia napięć na linii USA-Chiny. W dalszej części dnia indeksy na rynkach bazowych odrabiały straty. Na tle powyższych relatywnie dobrze wypadły krajowe blue chipy, które zanotowały 1,30% wzrost.

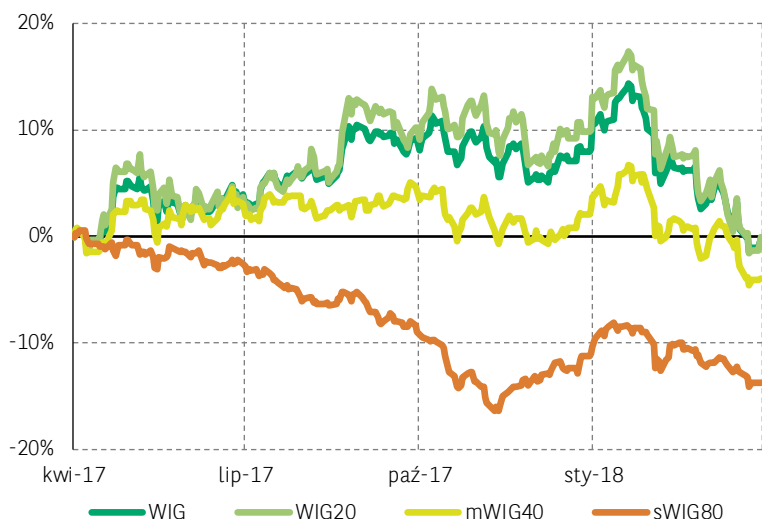
We wtorek Markit opublikował dane o wskaźniku PMI dla Polski za marzec. Pozostał on bez zmian na poziomie 53.7, a więc powyżej oczekiwań, pomimo jego spadku w strefie euro. Przyczyniła się do tego poprawa składowych dla produkcji i zatrudnienia, przy zmniejszeniu tempa wzrostu nowych zamówień. Dane te stanowią wsparcie dla naszej prognozy marcowej produkcji przemysłowej w Polsce: spodziewamy się, że spowolniła ona jedynie z 7.4 do 5.0% r/r, wobec konsensusu 3.0% r/r.

### Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

Biorąc pod uwagę wczorajszą popołudniową poprawę nastrojów na europejskich rynkach bazowych oraz odbicie na amerykańskim rynku, oczekujemy przewagi popytu w pierwszych godzinach dzisiejszego handlu.

W środę GUS opublikuje wstępne dane o inflacji CPI za marzec. Prognozujemy, że inflacja odbiła ponownie powyżej dolnej granicy odchyień od celu inflacyjnego i wyniosła 1.6% r/r wobec 1.4% r/r w lutym.

### Notowania indeksów (ostatnie 12-mcy)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 902,20	0,90%	-3,21%	-7,60%
WIG20	2 239,15	1,30%	-3,90%	-9,02%
mWIG40	4 559,40	0,10%	-2,24%	-5,94%
sWIG80	14 171,23	-0,06%	-1,80%	-2,91%
WIG20 USD	654,56	1,11%	-4,44%	-7,47%
WIG20 TR	3 865,53	1,30%	-3,90%	-9,02%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 614,45	1,26%	-3,91%	-2,21%
Nasdaq C.	6 941,28	1,04%	-5,31%	0,55%
DAX	12 002,45	-0,78%	-0,73%	-7,08%
CAC40	5 152,12	-0,29%	-0,29%	-3,02%
FTSE250	19 398,01	-0,32%	-0,86%	-6,41%
BUX	37 867,54	1,63%	2,01%	-3,83%
IBEX	9 549,60	-0,53%	-0,43%	-4,92%
NIKKEI	21 319,55	0,13%	1,32%	-6,35%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,188	0,44%	-4,15%	-3,45%
USA	2,779	1,79%	-3,61%	15,60%
Niemcy	0,500	1,21%	-23,31%	17,37%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,1942	-0,37%	0,13%	0,42%
USD/PLN	3,4183	-0,11%	0,65%	-1,78%
CHF/PLN	3,5645	-0,51%	-1,33%	-0,22%
GBP/PLN	4,8064	-0,04%	2,23%	2,29%
EUR/USD	1,2270	-0,26%	-0,52%	2,24%
USD/JPY	106,61	0,71%	0,36%	-5,39%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	68,12	0,71%	3,94%	1,87%
WTI (\$/bbl)	63,51	0,79%	1,50%	5,11%
Złoto (\$/ozt)	1 337,30	-0,71%	1,32%	2,14%
Miedź (c/lb)	306,35	0,44%	-2,06%	-7,18%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		03.04.2018
WZROSTY		SPADKI
MOSTALWAR	21,43%	PRAIRIE -24,53%
KREZUS	20,00%	GETBACK -19,86%
KRUK	6,42%	QUERCUS -18,25%
AATHOLD	5,45%	TXM -6,78%
JSW	5,45%	CORMAY -6,00%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	744,58	26,35%	71,42%

NAJWIĘKSZE OBROTY				03.04.2018
Spółka	Obrót (PLNm)	Wolumen	Zmiana	
PKNORLEN	100,35	7 738	3,97%	
PKOBP	84,49	3 387	-0,12%	
PZU	57,98	2 931	1,22%	
CCC	53,92	2 759	2,92%	
PEKAO	41,32	2 469	0,89%	



Informacje o spółkach

WIG 20 i mWIG40		+/-
Budimex	<b>Rekomendacja dywidendy</b> Zarząd Budimeksu zarekomenduje walnemu wypłatę przez spółkę dywidendy w wysokości 17,61 PLM brutto na akcję vs 8,14 PLN rok wcześniej. Powyższe implikuje DY na poziomie 8,3%.	+
Famur	<b>Nowa umowa</b> Famur podpisał umowę z Jastrzębską Spółką Węglową (JSW) na dostawę 102 szt. fabrycznie nowych sekcji liniowych obudowy zmechanizowanej i 8 szt. skrajnych wraz z niezbędnym wyposażeniem dla JSW KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Zofiówka. Wartość umowy netto to 85,0 mln zł.	+
GPW	<b>Rezygnacja wiceprezesa</b> Michał Cieciórski, wiceprezes GPW, złożył rezygnację z pełnionej funkcji z dniem 23 kwietnia 2018 roku. Michał Cieciórski został powołany na członka zarządu GPW w maju 2016 roku.	
LPP	<b>Wstępne rezultaty 1Q18</b> Grupa LPP szacuje, że miała w I kw. 2018 roku 1,58 mld zł przychodów i 115 mln zł straty operacyjnej. Konsensus PAP zakładał przychody na poziomie 1,52 mld zł i stratę EBIT na poziomie 107,7 mln zł. Zysk brutto na sprzedaży LPP wyniósł 710 mln zł, a koszty SG&A 815 mln zł.	-

sWIG80 i inne		+/-
Asbis	<b>Nowa marka własna</b> Asbisc pracuje nad wprowadzeniem na rynek nowej marki własnej grupy pod nazwą Perenio, która będzie koncentrowała się na produktach i rozwiązaniach w obszarze Internetu Rzeczy (IoT).	
Atal	<b>Sprzedaż w 1Q18</b> Atal zawarł w pierwszym kwartale 2018 roku 714 umów deweloperskich, czyli o 6 proc. więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (671). W 2018 roku spółka oczekuje kontraktacji na poziomie 2.700 – 3.000 lokali vs 2787 mieszkań w 2017 roku.	+
i2 Development	<b>Sprzedaż w 1Q18</b> i2 Development zawarł 123 umowy rezerwacyjne, deweloperskie i przedwstępne w I kwartale br., czyli o 25% więcej licząc rok do roku.	+
Mirbud	<b>Rezygnacja z kontraktu</b> Zarząd PBDiM Kobylarnia, spółki z grupy Mirbudu, podjął decyzję o nieprzystępowaniu do zawarcia umowy na rozbudowę estakady i węzła w Przechowie o wartości 53,8 mln zł. Jak podano, powodem jest znaczący wzrost cen usług podwykonawców i materiałów.	
PCC Rokita	<b>Rekomendacja dywidendy</b> Zarząd PCC Rokita proponuje, by z zysku osiągniętego w 2017 roku na dywidendę trafiło blisko 165 mln zł, co da 8,31 zł dywidendy na akcję, DY wynosi 7,2%.	+
Quercus	<b>Kwestia GetBack w aktywach TFI</b> Quercus TFI utworzy fundusz, do którego trafią obligacje GetBacku o wartości 86 mln zł i zamierza przedstawić zarządowi tej spółki plan wyjścia z kłopotów. Decyzję o podziale zysku za 2017 rok Quercus TFI podejmie w trzeciej dekadzie czerwca.	-
Quercus	<b>Aktywa na koniec marca</b> Wartość aktywów netto pod zarządzaniem Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych (TFI) wyniosła 4 174,3 mln zł na koniec marca br wobec 4 468,2 mln zł na koniec lutego br.	-
Asbis	<b>Nowa marka własna</b> Asbisc pracuje nad wprowadzeniem na rynek nowej marki własnej grupy pod nazwą Perenio, która będzie koncentrowała się na produktach i rozwiązaniach w obszarze Internetu Rzeczy (IoT).	

## Kalendarium wydarzeń korporacyjnych w spółkach GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Środa, 4 kwietnia 2018</b>		
	COGNOR	Wyplata 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.
<b>Czwartek, 5 kwietnia 2018</b>		
	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.
<b>Piątek, 6 kwietnia 2018</b>		
	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
<b>Poniedziałek, 2 kwietnia 2018</b>							
	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
<b>Wtorek, 3 kwietnia 2018</b>							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty	-0,70%	0,80%	-0,30%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	53,70	53,20	53,70
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	55,10	55,30	56,80
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	53,70	53,60	55,90
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	58,20	58,40	60,60
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	56,60	56,60	58,60
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	55,10	54,50	55,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-3,3 mln brk		5,3 mln brk
<b>Środa, 4 kwietnia 2018</b>							
	03:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	marzec	52,30	54,00	54,20
	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
<b>Czwartek, 5 kwietnia 2018</b>							
	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.
<b>Piątek, 6 kwietnia 2018</b>							
	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 konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producentcka) 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 (miękka; "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](mailto:biuro.maklerskie@bmbgz.pl)  
[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)

Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	<a href="mailto:michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl">michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Anioł	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl">adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Maćkowiak	22 507 52 94	<a href="mailto:adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl">adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl">szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół ds. Obsługi Rynku Wtórno	Telefon:	Adres e-mail:
Damian Zemlik	22 507 52 72	<a href="mailto:damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl">damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl">marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl</a>
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	<a href="mailto:grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl">grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bgzbnpparibas.pl">monika.dudek@bgzbnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl">artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl">s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół ds. Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	<a href="mailto:marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl">marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl</a>

**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., opierając 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](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>