

KOMENTARZ PORANNY

Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGZ BNP Paribas

Wczorajsza sesja w skrócie

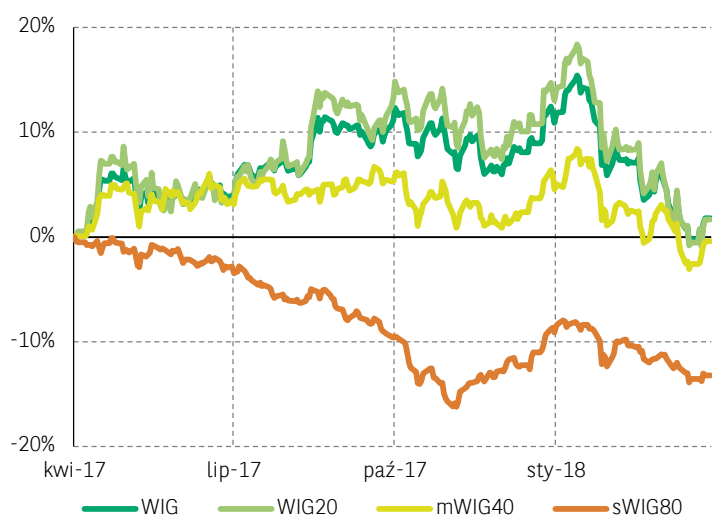
Ponowna obrona przez WIG20 bariery 2 200 pkt. sprzyjała rozwinięciu odbicia w trakcie piątkowej sesji. Wśród liderów wzrostów znajdowała się branża informatyczna, z szczególnym uwzględnieniem producentów gier. Największe wzrosty na całej giełdzie zanotował Playway (+10,62%). Wyraźne wzrosty miały również miejsce na akcjach 11Bit (+5,75%) oraz CD Projekt (+4,79%).

W piątek w USA opublikowano dane o sytuacji na rynku pracy za marzec. Pomimo lepszych od oczekiwań danych o zatrudnieniu w prywatnym sektorze pozarolniczym w środę, piątkowe dane o zatrudnieniu w sektorze pozarolniczym ogółem okazały się być nieco słabsze od oczekiwań. Zatrudnienie wzrosło m/m o 103 tys. wobec konsensusu 185 tys. i 326 tys. miesiąc wcześniej (po rewizji w górę z 313 tys.). Stopa bezrobocia pozostała bez zmian na poziomie 4.1%, podczas gdy oczekiwano spadku do 4.0%. Natomiast tempo wzrostu wynagrodzeń zgodnie z oczekiwaniami przyspieszyło z 0.1 do 0.3% m/m, co przekłada się na solidny, 2.7-procentowy wzrost r/r. Negatywne zaskoczenie przełożyło się na wyprzedzą na wielu rynkach bazowych.

Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

W poniedziałek nie zostaną opublikowane żadne istotne dane z Polski ani głównych gospodarek światowych. Najbliższym ważnym wydarzeniem będzie śródowa decyzja RPP o stopach procentowych. W wypadku braku negatywnych zewnętrznych informacji, odbicie na warszawskim parkiecie powinno być kontynuowane.

Notowania indeksów (ostatnie 12-mcy)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 553,13	0,52%	-2,56%	-6,58%
WIG20	2 258,80	0,68%	-3,45%	-8,22%
mWIG40	4 655,67	0,41%	-0,74%	-3,95%
sWIG80	14 235,11	-0,18%	-1,59%	-2,47%
WIG20 USD	660,39	1,07%	-4,81%	-6,65%
WIG20 TR	3 883,78	0,27%	-3,84%	-8,59%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 604,47	-2,19%	-4,53%	-2,59%
Nasdaq C.	6 915,11	-2,28%	-6,20%	0,17%
DAX	12 241,27	-0,52%	1,05%	-5,24%
CAC40	5 258,24	-0,35%	1,70%	-1,02%
FTSE250	19 530,17	-0,23%	-0,81%	-5,77%
BUX	37 962,26	-0,27%	-0,12%	-3,59%
IBEX	9 682,80	-0,60%	1,00%	-3,60%
NIKKEI	21 680,65	0,52%	0,98%	-4,76%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,091	-0,67%	-7,32%	-6,39%
USA	2,777	-2,01%	-3,91%	15,50%
Niemcy	0,499	-4,41%	-23,93%	17,14%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,1982	0,09%	0,27%	0,52%
USD/PLN	3,4173	-0,29%	1,38%	-1,81%
CHF/PLN	3,5647	0,20%	-0,88%	-0,21%
GBP/PLN	4,8150	0,33%	2,79%	2,48%
EUR/USD	1,2285	0,38%	-1,10%	2,37%
USD/JPY	106,87	-0,51%	1,13%	-5,15%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	67,11	-1,79%	2,01%	0,36%
WTI (\$/bbl)	62,06	-2,33%	-0,86%	2,71%
Złoto (\$/ozt)	1 336,10	0,57%	0,07%	2,05%
Miedź (c/lb)	305,85	-0,52%	-3,18%	-7,33%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		06.04.2018
WZROSTY		SPADKI
PLAYWAY	10,62%	PRAIRIE -16,35%
FORTE	7,55%	QUMAK -6,79%
BRASTER	6,15%	GETBACK -6,03%
LOTOS	5,79%	GINOROSI -4,76%
11BIT	5,75%	KREZUS -4,45%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	722,97	48,21%	50,74%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY				06.04.2018
Spółka	Obrót (PLNm)	Wolumen	Zmiana	
CDPROJEKT	75,53	3 701	4,79%	
PKNORLEN	70,38	6 614	3,64%	
PKOBP	65,33	5 630	-0,96%	
CCC	57,28	2 439	1,71%	
KGHM	35,95	2 788	-0,42%	



Informacje o spółkach

WIG 20 i mWIG40		+/-
Dino	Nowe sklepy Dino Polska, właściciel sieci supermarketów, otworzył w pierwszym kwartale 25 sklepów, wobec 11 rok wcześniej. Na koniec marca sieć liczyła 800 sklepów.	
GetBack	Przerwanie NWZ Wznowione w piątek nadzwyczajne walne zgromadzenie Getbacku, które zdecydować miało o emisji do 50 mln akcji, zdecydowało o kolejnej przerwie w obradach, do 17 kwietnia. Wniosek w sprawie przerwy zgłosił przedstawiciel głównego akcjonariusza spółki, DNLD Holdings, tłumacząc to koniecznością zakończenia analiz. Walne Getbacku zostało zwołane na 28 marca. Akcjonariusze zdecydowali wówczas o emisji do 20 mln akcji i zarządzili przerwę w obradach do 6 kwietnia.	-
Tauron	Wyniki grupy Tauron Wytwarzanie rozwiązał rezerwy o łącznej wartości 229 mln zł, co podwyższy zysk operacyjny grupy za pierwszy kwartał 2018 roku.	
sWIG80 i inne		+/-
Braster	Wejście na rynek zagraniczny Braster uruchomił sklep internetowy w Holandii, co oznacza, że rozpoczął sprzedaż na pierwszym rynku zagranicznym.	
Bytom	Komentarz prezesa Bytom chce w 2018 roku poprawiać efektywność sprzedaży przy selektywnym rozwoju i zachowaniu dużej dyscypliny kosztowej - poinformował w liście do akcjonariuszy prezes Michał Wójcik. Oceniał, że dwucyfrowy wzrost EBITDA jest niezagrażony.	
Inpro	Sprzedaż Grupa Inpro sprzedała w pierwszym kwartale 2018 roku 245 lokali, co oznacza wzrost rdr o 83 proc. Liczba przekazanych lokali w tym okresie wyniosła 119 wobec 104 przed rokiem.	+
Monnari	Spadek przychodów Skonsolidowane przychody grupy Monnari w marcu 2018 roku spadły o 4,62 proc. do ok. 16,5 mln zł - podała grupa w komunikacie.	-
Rafako	Plany pozyskania kontraktów Grupa Rafako w 2018 roku planuje wystartować w przetargach o łącznej wartości ponad 4,44 mld zł w segmencie energetycznym i blisko 3,2 mld zł w segmencie gazu, ropy naftowej i paliw. Liczy na pozyskanie kontraktów o wartości 0,9-1,2 mld zł.	
Rafako	Przetarg na budowę bloku w Ostrołęce Konsorcjum Rafako i Polimeksu analizuje dokumentację otrzymaną w sprawie przetargu na budowę bloku w Ostrołęce - poinformowała prezes Rafako Agnieszka Wasilewska-Semail. Oceniała, że konsorcjum „nadal jest w grze”.	
Ronson	Zakontraktowana sprzedaż Ronson Development zakontraktował w pierwszym kwartale sprzedaż 189 lokali wobec 259 w tym samym okresie przed rokiem. Liczba przekazanych klientom mieszkań w tym okresie wyniosła 301 wobec 299 rok wcześniej.	
Sonel	Dywidenda Zarząd Sonela zarekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości 0,1 zł na akcję z zysku za 2017 rok.	
Warimpex	Dywidenda Wstępne wyniki finansowe Warimpexu za 2017 r. wskazują, że spółka miała zysk netto wysokości 41,5 mln euro wobec 22,9 mln. Przychody grupy ze sprzedaży spadły z 62,2 mln euro do 42,4 mln euro. Zarząd zarekomenduje wypłatę 0,06 euro dywidendy na akcje za rok obrotowy 2017.	-



Kalendarium wydarzeń korporacyjnych w spółkach GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 9 kwietnia 2018		
	ALUMETAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	ARCTIC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	CLNPHARMA	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	NETIA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 5,77 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna.
	OTMUCHOW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	PRAGMAFA	Wprowadzenie do obrotu na GPW 186.257 akcji zwykłych na okaziciela serii D.
Wtorek, 10 kwietnia 2018		
	ARTIFEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	ORZBIALY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	SYNEKTIK	NWZA ws. dokonania zmian w RN obecnej kadencji oraz ustalenia zasad wynagrodzenia członków RN.
	XTB	ZWZA ws. m.in. podziału zysku oraz pokrycia straty z lat poprzednich.
Środa, 11 kwietnia 2018		
	PFLEIDER	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	TIM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
Czwartek, 12 kwietnia 2018		
	MBANK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2017 oraz podziału niepodzielonego zysku z lat ubiegłych.
	AATHOLD	NWZA ws. zatwierdzenia zawarcia umowy zastawu rejestrowego na aktywach AAT HOLDING S.A., ustalenia liczby członków RN oraz wyboru członków RN.
	EMPERIA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 100 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Maxima Grupe.
	KOGENERA	NWZA ws. zasad kształtowania wynagrodzeń członków RN.
	KOPEX	NWZA ws. podziału KOPEX Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach poprzez przeniesienie części majątku na FAMUR Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach oraz związanej z tym zmiany statutu.
	MERCATOR	NWZA ws. przyjęcia programu motywacyjnego dla niektórych członków zarządu oraz kluczowych menedżerów spółki i jej grupy kapitałowej, emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu i in.
	MOL	ZWZA
Piątek, 13 kwietnia 2018		
	FAMUR	NWZA ws. podziału KOPEX Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach poprzez przeniesienie części majątku na FAMUR Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach oraz związanej z tym zmiany statutu.
	PRAGMAFA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.


Kalendarium makroekonomiczne

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 9 kwietnia 2018							
Wtorek, 10 kwietnia 2018							
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	marzec		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	marzec			2,80%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-3,3 mln brk
Środa, 11 kwietnia 2018							
	13:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny	tydzień			-3,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	marzec		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	marzec		0,10%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec		2,00%	1,80%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	marzec		2,30%	2,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-4,6 mln brk
	20:00	USA	Budżet federalny (USD)	marzec			-215,2 mld
Czwartek, 12 kwietnia 2018							
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	marzec		1,00%	0,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec		1,50%	1,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	marzec		-0,10%	-0,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec		1,30%	1,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty		0,50%	-1,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	luty		4,30%	2,70%
	14:30	USA	Ceny eksportu (m/m)	marzec		0,30%	0,20%
	14:30	USA	Ceny importu (m/m)	marzec		0,40%	0,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		238 tys.	242 tys.
Piątek, 13 kwietnia 2018							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	marzec		0,40%	0,50%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	marzec		1,20%	1,10%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego n.s.a. (EUR)	luty			3,3 mld
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	luty			19,9 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	marzec		0,70%	0,80%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	kwiecień		101,00	101,40



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 konsumentcka 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
- Nikkel225** - 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 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>