

KOMENTARZ PORANNY

Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

Wczorajsza sesja w skrócie

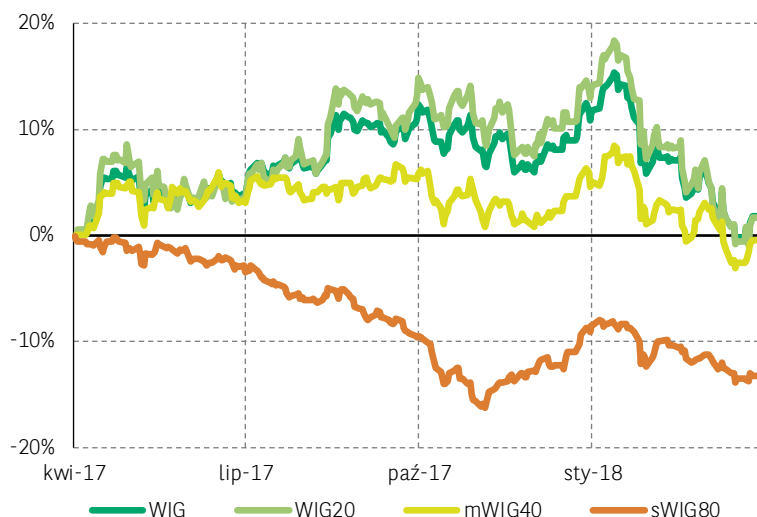
Pomimo obaw odnośnie eskalacji napięć handlowych na linii Waszyngton-Pekin, które spowodowały mocne spadki w trakcie piątkowej sesji na Wall Street, w poniedziałek na światowych giełdach przeważał kolor zielony, a w Stanach Zjednoczonych mocno zwyżkowały przecenione spółki technologiczne. Na drugim biegunie był rosyjski indeks RTS (-11,4%), który tracił po nałożeniu nowych sankcji przez prezydenta USA na spółki i oligarchów związanych z Władimirem Putinem.

Po mocnych wzrostach na początku sesji, WIG20 w godzinach popołudniowych powrócił w okolice otwarcia aby finalnie zyskać zaledwie 0,15%. Pozytywnie wyróżniły się wczoraj spółki energetyczne oraz producenci gier komputerowych.

Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

Analogiczne, jak na GPW, cofnięcie indeksów amerykańskich pod koniec sesji (+0,33% dla S&P500 wobec ok. +2% w trakcie dnia) może mieć negatywny wpływ na początek wtorkowych notowań w Azji i Europie.

Notowania indeksów (ostatnie 12-mcy)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 699,72	0,25%	-3,22%	-6,35%
WIG20	2 262,16	0,15%	-3,92%	-8,09%
mWIG40	4 670,85	0,33%	-2,28%	-3,64%
sWIG80	14 360,10	0,88%	-0,92%	-1,61%
WIG20 USD	664,57	0,63%	-3,90%	-6,06%
WIG20 TR	3 888,70	-0,28%	-4,33%	-8,48%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 613,16	0,33%	-6,22%	-2,26%
Nasdaq C.	6 950,34	0,51%	-8,07%	0,68%
DAX	12 261,75	0,17%	-0,69%	-5,08%
CAC40	5 263,39	0,10%	-0,21%	-0,93%
FTSE250	19 484,35	-0,23%	-2,99%	-5,99%
BUX	38 306,34	0,91%	-0,27%	-2,72%
IBEX	9 742,80	0,62%	0,59%	-3,00%
NIKKEI	21 794,32	0,54%	-0,14%	-4,26%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,045	-1,49%	-7,59%	-7,78%
USA	2,783	0,22%	-3,84%	15,70%
Niemcy	0,505	1,20%	-19,33%	18,54%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,1936	-0,11%	0,03%	0,41%
USD/PLN	3,4033	-0,41%	-0,10%	-2,21%
CHF/PLN	3,5590	-0,16%	-0,63%	-0,37%
GBP/PLN	4,8086	-0,13%	1,94%	2,34%
EUR/USD	1,2322	0,30%	0,13%	2,68%
USD/JPY	106,79	-0,07%	-0,03%	-5,22%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	68,65	2,29%	4,83%	2,66%
WTI (\$/bbl)	63,42	2,19%	2,22%	4,97%
Złoto (\$/ozt)	1 340,10	0,30%	1,22%	2,35%
Miedź (c/lb)	307,70	0,60%	-1,88%	-6,77%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 09.04.2018

WZROSTY		SPADKI	
BIOTON	17,37%	SANOK	-11,05%
BUMECH	12,50%	BRASTER	-7,01%
POZBUD	10,06%	POLIMEXMS	-5,14%
PRAIRIE	9,77%	QUMAK	-4,64%
PLAYWAY	9,50%	GETBACK	-4,22%

OBROTY PLNm Rosnące Spadające

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	859,79	37,05%	62,49%

NAJWIĘKSZE OBROTY 09.04.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Wolumen	Zmiana
PKOBP	156,27	6 825	0,86%
PKNORLEN	85,06	5 427	-2,61%
PZU	77,46	5 246	-1,23%
KGHM	55,79	4 089	-0,91%
CDPROJEKT	53,56	4 858	2,41%



Informacje o spółkach

WIG 20 i mWIG40		+/-
Budimex	Sprzedaż mieszkań Budimex Nieruchomości przedsprzedał w I kwartale 2018 roku 270 mieszkań (-31% r/r) i przekazał 688 mieszkań (+68,2% r/r).	
Polimex-Mostostal	Odpisy wartości aktywów Wyniki dodatkowych testów przeprowadzonych przez Polimex-Mostostal wskazały na utratę wartości firmy w wysokości około 191,5 mln zł, co obniży rezultaty za 2017 r.	-
sWIG80 i inne		+/-
11 Bit	Statystyki Frostpunk na Steam "Frostpunk", nowa gra 11 bit studios, została dodana do tzw. listy życzeń na portalu Steam przez ponad 300 tys. użytkowników. Premierę gry zaplanowano na 24 kwietnia.	+
Alumetal	Propozycja dywidendy Zarząd Alumetalu rekomenduje przeznaczenie na wypłatę dywidendy 2,92 zł na akcję (DY=5,2%).	+
Alumetal	Wyniki 4Q'17 W IV kwartale Alumetal wypracował 370,9 mln zł przychodów ze sprzedaży (+17,1% r/r ale 4,3% poniżej prognoz). Zysk EBITDA wyniósł 27,1 mln zł (+7,9% r/r ale -2,2% poniżej prognoz). Zysk netto j. d. to 20,6 mln zł (+13,9% r/r i +8,7% od konsensusu).	
BAH	Propozycja dywidendy Zarząd British Automotive Holding rekomenduje wypłatę dywidendy 0,92 zł dywidendy na akcję, w dwóch transzach po 0,46 zł każda (DY= 9,9%). Proponowany przez zarząd dzień ustalenia prawa do dywidendy to 17 maja 2018 r. Proponowane daty wypłaty to 29 maja i 17 sierpnia br.	+
Bowim	Wyniki 2017 r. Grupa Bowim miała w 2017 roku 1,13 mld przychodów (+36,2% r/r), zysk EBITDA w tym okresie spadł o 7,7% do 43,6 mln zł, natomiast zysk netto spadł o 13,3% r/r do 18,8 mln zł. W celu optymalizacji procesów magazynowo - logistycznych, a w konsekwencji zwiększenia możliwości produkcyjnych, magazynowych i transportowych, Bowim planuje zainwestować do 2020 r. ponad 50 mln zł.	
Neuca	Przejęcie Neuca nabyła 100% udziałów Clinmed Pharma, spółki działającej w segmencie badań klinicznych. Obecnie Clinmed Pharma prowadzi ponad 20 projektów, w większości na zlecenie zagranicznych firm biotechnologicznych.	
Wittchen	Propozycja dywidendy Zarząd Spółki rekomenduje przeznaczenie na wypłatę dywidendy 0,84 zł na akcję (DY=4,0%).	+
Work Service	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> Spółka spodziewa się podwojenia w 2018 r. liczby wyrekrutowanych pracowników w ramach działalności transgranicznej. Work Service przeznaczy ok. 140 mln zł ze sprzedaży Exact System na zmniejszenie zadłużenia, a transakcja ma zostać zrealizowana do czerwca 2018 r. Poprawa wyniku na rynku polskim ma zrównoważyć ubytek wyników po sprzedaży spółki zależnej IT Kontrakt. 	+

Kalendarium wydarzeń korporacyjnych w spółkach GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 10 kwietnia 2018		
	ARTIFEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	ORZBIALY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	SELVITA	Wprowadzenie do obrotu na GPW 2.200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H.
	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.
	PRIMAMODA	Publikacja 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.
	PCCROKITA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 8,31 zł na akcję.
	PRAGMAFA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.


Kalendarium makroekonomiczne

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 9 kwietnia 2018							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	luty	-3,20%	0,20%	-0,40%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	luty	-1,30%	0,50%	-0,20%
Wtorek, 10 kwietnia 2018							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty		1,40%	-2,00%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	marzec		1,70%	1,80%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	marzec		2,00%	1,90%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty		1,00%	-1,90%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	marzec		0,10%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	marzec		2,90%	2,80%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-3,3 mln brk
Środa, 11 kwietnia 2018							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień			
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	marzec		2,60%	2,90%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	marzec		3,20%	3,70%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty		2,90%	1,60%
	13:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	marzec		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	marzec		0,00%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec		2,10%	1,80%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	marzec		2,40%	2,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-4,6 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	marzec			
Czwartek, 12 kwietnia 2018							
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	marzec			4,70%
	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		0,10%	-1,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	luty		3,80%	2,70%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	marzec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		230 tys.	242 tys.
Piątek, 13 kwietnia 2018							
		Polska	Decyzja S&P ws. ratingu				
		Chiny	Eksport (r/r)	marzec		10,00%	44,50%
		Chiny	Import (r/r)	marzec		10,00%	6,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	marzec		0,40%	0,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec		1,60%	1,40%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	marzec		1,20%	1,10%



9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	marzec	2,20%	2,10%
11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	luty	20,2 mld	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	100,50	101,40
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		808,00



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
- 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., 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. udostępniła 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>