

KOMENTARZ PORANNY

Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

Wczorajsza sesja w skrócie

Wtorkowa sesja rozpoczęła się silnego otwarcia i równie mocnego zejścia „w dół”, co wzbudziło wątpliwości wszystkich inwestorów dotyczące sytuacji na polskim parkiecie. Co istotne spadkom nie towarzyszyło pogorszenie nastrojów na rynkach bazowych. Ostatecznie jednak w drugiej części dnia polski rynek odzyskał wigor i cały dzień można było zaliczyć „na plus”. Jeżeli chodzi o główne indeksy to jednym, który zakończył sesję wyraźnym minusem był mWIG40. Stało się tak za sprawą spółki Kruk, która była liderem spadków (-5,47%). Tak silne spadki wynikały z jednej strony z odreagowania po serii wzrostów, a z drugiej z istotnego spadku wielkości inwestycji w 1Q'18.

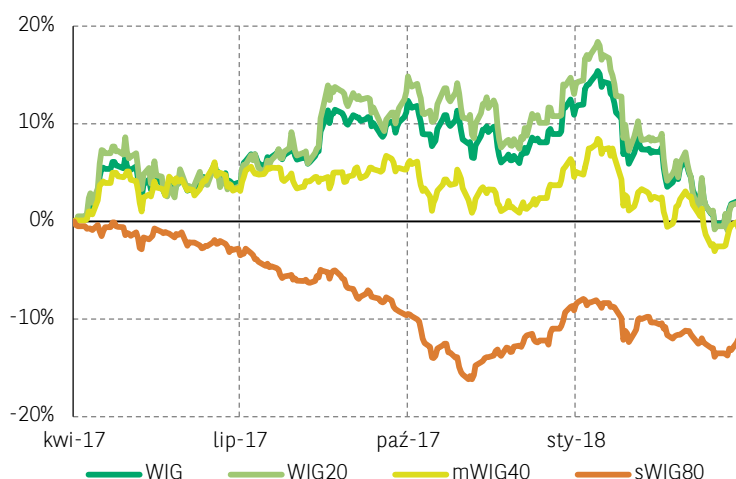
We wtorek nie zostały opublikowane żadne istotne dane makroekonomiczne dla Polski ani głównych gospodarek światowych.

Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

W środę najważniejszym krajowym wydarzeniem będzie decyzja RPP o stopach procentowych. Zgodnie z powszechnymi oczekiwaniami, Rada pozostawi stopę referencyjną bez zmian, na poziomie 1,5%. Ponadto, biorąc pod uwagę, że przez poprzednie dwa miesiące inflacja zaskakiwała w dół i pozostawała poniżej dolnej granicy odchylenia od celu inflacyjnego, wydźwięk komunikatu i dyskusji na konferencji po posiedzeniu powinien być gołąbi. Obecnie prognozujemy, że pierwsza podwyżka stóp procentowych w Polsce będzie miała miejsce dopiero w trzecim kwartale 2019 roku.

W Stanach Zjednoczonych opublikowane zostaną dane o marcowej inflacji CPI i inflacji bazowej CPI.

Notowania indeksów (ostatnie 12-mcy)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 860,30	0,27%	-3,83%	-6,10%
WIG20	2 274,81	0,56%	-4,37%	-7,57%
mWIG40	4 641,66	-0,62%	-3,66%	-4,24%
sWIG80	14 418,21	0,40%	-1,00%	-1,22%
WIG20 USD	670,99	0,97%	-3,73%	-5,15%
WIG20 TR	3 912,65	0,19%	-4,72%	-7,91%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 656,87	1,67%	-4,53%	-0,63%
Nasdaq C.	7 094,30	2,07%	-6,51%	2,77%
DAX	12 397,32	1,11%	-0,17%	-4,03%
CAC40	5 307,56	0,84%	0,58%	-0,09%
FTSE250	19 675,48	0,98%	-2,20%	-5,07%
BUX	37 882,42	-1,11%	-2,42%	-3,80%
IBEX	9 763,50	0,21%	0,37%	-2,79%
NIKKEI	21 687,10	-0,49%	-0,63%	-4,73%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,043	-0,2 pb	-25,3 pb	-25,9 pb
USA	2,801	1,8 pb	-6,5 pb	39,7 pb
Niemcy	0,517	1,2 pb	-12,9 pb	9,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,1891	-0,11%	-0,35%	0,30%
USD/PLN	3,3910	-0,36%	-0,51%	-2,57%
CHF/PLN	3,5431	-0,45%	-1,48%	-0,82%
GBP/PLN	4,8072	-0,03%	1,44%	2,31%
EUR/USD	1,2354	0,25%	0,16%	2,94%
USD/JPY	107,20	0,38%	0,75%	-4,86%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71,04	3,48%	9,38%	6,24%
WTI (\$/bbl)	65,51	3,30%	6,76%	8,42%
Złoto (\$/ozt)	1 345,90	0,43%	1,90%	2,80%
Miedź (c/lb)	313,70	1,95%	0,42%	-4,95%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		10.04.2018	
WZROSTY		SPADKI	
ATLASEST	20,65%	KRUK	-5,47%
BIOTON	11,20%	IDEABANK	-4,49%
MEDICALG	9,62%	TIM	-4,26%
GETBACK	6,17%	STALEXP	-3,72%
VIVID	6,06%	VOXEL	-3,31%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	980,42	37,94%	58,47%

NAIWIĘKSZE OBRÓTY				10.04.2018
Spółka	Obrót (PLNm)	Wolumen	Zmiana	
PKOBP	193,42	6 358	0,28%	
PKNORLEN	98,88	6 327	-1,46%	
PZU	77,90	4 545	-0,49%	
KGHM	67,46	3 438	2,58%	
PEKAO	57,72	3 468	0,98%	



Informacje o spółkach

WIG 20 i mWIG40		+/-
PKN Orlen / Lotos	Grupa Lotos przejmie PKN Orlen? Z informacji „Rzeczpospolitej” wynika, iż to Grupa Lotos, a nie Orlen, może być stroną przejmującą w planowanej transakcji mającej na celu połączenie obu koncernów. Scenariusz bazowy zakłada, że to gdańska grupa wyemituje akcje, które otrzymają udziałowcy płockiego koncernu. Gazeta wymienia dwie istotne zalety takiego rozwiązania: brak konieczności ogłaszania wezwania (udziały Skarbu Państwa w Lotosie by zmalały) oraz większe szanse na przegłosowanie na walnym zgromadzeniu gdańskiego koncernu uchwał koniecznych do przeprowadzenia transakcji. PKN Orlen w komunikacie wydanym po wtorkowej sesji poinformował, iż jest w trakcie badania wszystkich aspektów prawnych i operacyjnych procesu konsolidacji z Grupą Lotos według koncepcji zadeklarowanej w liście intencyjnym (przejęcie udziałów w Grupie Lotos od Skarbu Państwa).	
Kruk	Inwestycje i spłaty w 1Q'18 Kruk wydał w pierwszym kwartale 2018 roku 125 mln PLN na zakup portfeli wierzytelności (-41% r/r). Wartość spłat z tytułu obsługi nabytych portfeli wyniosła 362 mln PLN (+17% r/r).	
sWIG80 i inne		+/-
Artifex Mundi	Wyniki 2017 Przychody spółki w całym 2017 roku wyniosły 20,5 mln PLN (vs. 22,7 mln PLN rok wcześniej). Strata na poziomie EBIT wyniosła -4,8 mln PLN (vs. +7,5 mln PLN rok wcześniej). Strata netto wyniosła -3,6 mln PLN (vs. +5,6 mln PLN rok wcześniej).	-
Instal Kraków	Dywidenda za 2017r. Zarząd Instal Kraków rekomenduje przeznaczenie na dywidendę 2,16 mln PLN, co daje 0,3 PLN na akcję (DY: 2,2%).	
Lubawa	Wyniki 4Q'17 Lubawa szacuje, że jej skonsolidowany zysk netto spadł w 2017 roku do 3,9 mln PLN z 11,2 mln PLN rok wcześniej, zysk netto ze sprzedaży wyniósł 9 mln PLN wobec 22,3 mln PLN, a przychody grupy spadły do 230,5 mln PLN z 274 mln PLN w 2016 roku	
PBKM	Wznowienie działalności na rynku tureckim Polski Bank Komórek Macierzystych wznawia działalność w obszarze preparatyki nowych próbek krwi pępowinowej w tureckiej spółce zależnej (wstrzymanie prac wynikało z zastrzeżeń tureckiego ministerstwa zdrowia dotyczącej kwalifikacji osoby prowadzącej laboratorium). Wstrzymanie działalności na rynku tureckim będzie miało negatywny wpływ na liczbę nowych pozyskanych próbek w 2018 roku.	
Tim	Wyniki 2017 Tim odnotował w 2017 roku 719,2 mln PLN przychodów wobec 667,4 mln PLN rok wcześniej. Strata operacyjna wyniosła 3,2 mln PLN wobec zysku EBIT rok wcześniej na poziomie 3,6 mln zł. Strata netto w minionym roku wyniosła z kolei 3,8 mln PLN wobec 1,6 mln PLN zysku netto w 2016 roku.	
Voxel	Dywidenda za 2017r. Zarząd spółki Voxel rekomenduje walnemu przeznaczenie na dywidendę 10,5 mln PLN z zysku za 2017 rok, czyli 1 PLN na akcję (DY: 5,26%).	



Kalendarium wydarzeń korporacyjnych w spółkach GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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	1,20%	1,40%	-1,80%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	marzec	1,70%	1,70%	1,80%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	marzec	2,00%	2,00%	1,90%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty	-0,50%	1,00%	-1,80%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	marzec	0,30%	0,10%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	marzec	3,00%	2,90%	2,80%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	1,76 mln brk	0,2 mln brk	-3,3 mln brk
Środa, 11 kwietnia 2018							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień			
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	marzec	2,10%	2,60%	2,90%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	marzec	3,10%	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		0,2 mln brk	-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 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
- 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>