



KOMENTARZ PORANNY

7 czerwca 2018



BM

WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

Po trzech sesjach wyraźnego odbicia na warszawskim parkiecie, w środę przyszedł czas odreagowania. Szeroki indeks WIG zakończył dzień praktycznie na poziomie wtorkowego zamknięcia, podobnie jak WIG20. Indeksy małych i średnich spółek natomiast nieznacznie traciły. Biorąc pod uwagę wyżej wspomniane odbicie, z którym mieliśmy do czynienia, sesja uspokojenia nastrojów pozostaje w pełni zrozumiała.

W osiągnięciu wyższych poziomów nie pomagała sytuacja na rynkach bazowych, gdzie niemiecki DAX30 (+0,34%) przez większość sesji również nie mógł obrać jednolitego kierunku a amerykański S&P 500 (+0,86%) rozpoczął natomiast wzrosty dopiero po zakończeniu sesji na warszawskim parkiecie.

Rada Polityki Pieniężnej w środę zgodnie z naszymi oczekiwaniami (tożsamymi z oczekiwaniami konsensusu rynkowego) pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie, co nie wpłynęło na inwestorów podczas śródowej sesji.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pozytywna sesja w Azji, gdzie rosną wszystkie najważniejsze indeksy oraz neutralne zachowanie kontraktów terminowych na S&P 500 pozwalają oczekiwać pozytywnego startu sesji na warszawskim parkiecie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 080,88	-0,01%	0,83%	-7,32%
WIG20	2 256,67	0,03%	1,91%	-8,31%
mWIG40	4 513,16	-0,11%	-1,37%	-6,89%
sWIG80	13 594,72	-0,32%	-3,25%	-6,86%
WIG20 USD	622,67	1,08%	0,47%	-11,98%
WIG20 TR	3 892,18	-0,17%	1,82%	-8,40%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 772,35	0,86%	3,73%	3,69%
Nasdaq C.	7 689,24	0,67%	5,84%	11,40%
DAX	12 830,07	0,34%	-0,91%	-0,68%
CAC40	5 457,56	-0,06%	-1,34%	2,73%
FTSE250	21 171,40	0,57%	2,80%	2,15%
BUX	37 157,46	1,31%	-1,02%	-5,64%
IBEX	9 791,60	1,09%	-3,44%	-2,51%
NIKKEI	22 823,26	0,87%	1,58%	0,26%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,285	6,4 pb	14,6 pb	-1,7 pb
USA	2,975	4,4 pb	2,3 pb	57,0 pb
Niemcy	0,464	3,4 pb	-12,6 pb	-0,7pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2672	-0,29%	0,14%	2,17%
USD/PLN	3,6233	-0,79%	1,38%	4,11%
CHF/PLN	3,6733	-0,97%	3,07%	2,83%
GBP/PLN	4,8606	-0,68%	0,30%	3,45%
EUR/USD	1,1777	0,51%	-1,22%	-1,86%
USD/JPY	110,15	0,28%	0,97%	-2,24%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	75,36	-0,03%	-1,06%	12,70%
WTI (\$/bbl)	64,73	-1,21%	-8,48%	7,13%
Złoto (\$/ozt)	1 301,40	-0,06%	-0,97%	-0,60%
Miedź (c/lb)	326,20	1,99%	5,94%	-1,17%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		06.06.2018	
WZROSTY		SPADKI	
DGA	22,58%	UNIMOT	-6,61%
PRAIRIE	17,46%	KREZUS	-6,59%
AIRWAY	13,16%	PLAYWAY	-4,26%
EKOEXPORT	13,01%	BUDIMEX	-3,66%
GINOROSI	12,90%	MOSTALZAB	-3,45%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	962,86	55,37%	43,66%

NAJWIĘKSZE OBROTY				06.06.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PKNORLEN	160,98	8 110	2,01%		
KGHM	77,35	5 413	-0,12%		
PKOBP	74,97	5 972	-0,38%		
PEKAO	74,92	3 184	-0,13%		
CIECH	58,25	930	1,08%		

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg



BGŻ BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGŻ BNP Paribas

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bgzbnpparibas.pl
www.bgzbnpparibas.pl



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Amica	Konferencja prasowa <ul style="list-style-type: none"> Amica liczy, że pomimo słabszych wyników w I kwartale, w całym 2018 roku jej marża EBITDA będzie przynajmniej na porównywalnym poziomie rdr, czyli powyżej 7 proc. Nakłady inwestycyjne grupy Amica nie powinny w tym roku przekroczyć 70 mln zł. Spółka rozgląda się za akwizycjami w zachodniej Europie. 	
Amica	Wyniki Przychody grupy Amica w I kwartale 2018 r. wzrosły rdr o 10 proc. do 633,9 mln zł. Zysk brutto spadł o 2 proc. rdr do 176,9 mln zł, EBITDA spadła o 16 proc. rdr do 42,7 mln zł, a zysk operacyjny o 23 proc. rdr do 29,8 mln zł. Zysk netto spadł o 25 proc. rdr do 19 mln zł.	
KGHM	Podatek od kopalín KGHM w kwietniu zapłacił 148,895 mln zł podatku od wydobycia niektórych kopalín.	
PKN Orlen	Przydział obligacji PKN Orlen przydzielił 2 mln obligacji serii D dla inwestorów indywidualnych o łącznej wartości 200 mln zł.	

sWIG80 i inne

+/-

Atal	Dywidenda Walne Zgromadzenie Atalu zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę z zysku netto za 2017 rok nieco ponad 137 mln zł, co daje 3,54 zł dywidendy na jedną akcję.	
Colian	Podniesienie ceny wezwania Allumainvest oraz inne podmioty, które ogłosiły wezwanie na akcje Colian Holding rozważają dokonanie zmiany ceny akcji w wezwaniu. Allumainvest zaproponował, by w projekcie uchwały na ZWZ podnieść maksymalną cenę skupu akcji własnych Coliana do 4,0 zł z 3,76 zł.	+
Emperia	Sprzedaż Sprzedaż towarów w sklepach Stokrotka, należących do Emperii Holding, wzrosła rdr w maju 2018 roku o ok. 7,9 proc. do 219 mln zł.	
IMS	Dywidenda Akcjonariusze IMS zdecydowali, że za 2017 rok spółka wypłaci łącznie 7,9 mln zł dywidendy, czyli 0,24 zł na akcję. Zarząd i rada nadzorcza proponowały, by dywidenda wynosiła 0,2 zł na akcję.	+
Ipopema	Dywidenda Ipopema Securities przeznaczy na dywidendę cały zysk netto za 2017 rok w wysokości 1,26 mln zł.	
Kruszwica	Dywidenda Akcjonariusze ZT Kruszwica zdecydowali, że spółka wypłaci z zysku za 2017 r. w formie dywidendy 30,57 mln zł, czyli 1,33 zł na akcję.	
Puławy	Dywidenda Akcjonariusze Grupy Azoty Puławy przegłosowali w środę wypłatę 4,46 zł dywidendy na akcję z zysku za 2017 rok, czyli łącznie 85,3 mln zł. W kwietniu zarząd Puław rekomendował wypłatę 113,5 mln zł dywidendy, czyli 5,94 zł na akcję.	-

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg



BGZ BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas

Biuro Maklerskie Banku BGZ BNP Paribas
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl
www.bgzbnpparibas.pl

**Synektik****Porozumienie**

Spółka zależna Synektiku, Iason, zawarła porozumienie z brytyjską firmą Blue Earth Diagnostics LTD, na mocy którego Iason będzie produkował na potrzeby polskiego rynku radioznacznik Axumin. Iason ma być jedynym dostawcą tego radioznacznika w Polsce.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 7 czerwca 2018		
	ASSECOPOL	Wyplata dywidendy 3,01 zł na akcje.
	GRUPAAZOTY	NWZA ws. zmian statutu, uchwalenia "Zasad zbywania składników aktywów trwałych Grupa Azoty S.A.", uchwalenia Regulaminu postępowania kwalifikacyjnego na członka zarządu oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia spółki.
	MBANK	Wyplata dywidendy 5,15 zł na akcje.
	PLAY	NWZA
	ALUMETAL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,92 zł na akcje.
	ASMGROUP	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2017.
	ATMGRUPA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,22 zł na akcje.
	BUDIMEX	Wyplata dywidendy 17,61 zł na akcje.
	CNT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017. NWZA ws. zniesienia dematerializacji akcji oraz wycofania ich z obrotu na GPW.
	DOMDEV	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2017, przeznaczenia części kapitału zapasowego na wypłatę dywidendy oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
	EUROTEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,20 zł na akcje.
	NEUCA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 6,40 zł na akcje.
	OTMUCHOW	Dzień ustalenia prawa poboru akcji serii E.
	WASKO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2017.
Piątek, 8 czerwca 2018		
	APATOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,85 zł na akcje.
	ENTER	Wyplata dywidendy 0,55 zł na akcje.
	HANDLOWY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2017 r.
	LENA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,15 zł na akcje.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 4 czerwca 2018							
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	czerwiec	9,30	18,40	19,20
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień	0,00%	0,30%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	2,00%	2,40%	2,10%
Wtorek, 5 czerwca 2018							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	maj	53,10	52,90	52,60
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	maj	54,30	54,30	57,40
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	maj	52,10	52,10	53,00
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	maj	53,80	53,90	54,70
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	maj	54,00	53,00	52,80
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień	0,10%	0,50%	0,40%
	15:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	maj	56,80	55,70	54,60
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	maj	58,60	57,50	56,80
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-2 mln brk	-2,5 mln brk	1 mln brk
Środa, 6 czerwca 2018							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec	1,50%	1,50%	1,50%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	kwiecień	-46,2 mld	-49,1 mld	-49 mld
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	czerwiec			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	2,1 mln brk	-2,5 mln brk	-3,6 mln brk
Czwartek, 7 czerwca 2018							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	kwiecień		0,60%	-0,90%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		225 tys.	221 tys.
Piątek, 8 czerwca 2018							
		Chiny	Eksport (r/r)	maj			12,70%
		Chiny	Import (r/r)	maj			21,50%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień		0,20%	1,00%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	kwiecień		-0,20%	1,70%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	kwiecień		0,70%	-0,90%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień		0,00%	-0,40%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	maj			2,30%
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			861,00
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	maj		1,90%	1,80%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	maj		3,90%	3,40%





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 konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) 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 określonym czasie. 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
- Sprzedż 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: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

www.bgzbnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl
Adam Aniol	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 Obsługi Rynku Wtórne	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 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. udostępnia 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>

