



KOMENTARZ PORANNY

3 lipca 2018



BM

WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

Negatywne nastroje wśród inwestorów uwidoczniły się już podczas pierwszej sesji w bieżącym tygodniu. Spadki podczas ostatnich godzin piątkowej sesji w Stanach, dalsza perspektywa wojen handlowych, niepewna przyszłość koalicji rządowej w Niemczech, a także niestabilna sytuacja polityczna we Włoszech – wszystkie powyższe czynniki przyczyniają się do wzrostu awersji do ryzyka, czego przejawem jest ucieczka kapitału z giełdowych parkietów.

Zgodnie z danymi opublikowanymi w poniedziałek przez Markit, wskaźnik PMI dla przetwórstwa przemysłowego w Polsce wzrósł w czerwcu do poziomu 54.2 z 53.3 miesiąc wcześniej, wobec oczekiwanego przez nas i wskazywanego przez konsensus nieznacznego spadku, do poziomu 53-53.1. W kierunku wyższego wskaźnika PMI działały wszystkie jego główne składowe: dla produkcji, nowych zamówień i zatrudnienia. Ta ostatnia wzrosła do najwyższego poziomu od kwietnia 2017 roku.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Spadkowa sesja w Azji oraz obecność czynników ryzyka wymienionych powyżej sprzyjają sprzedającym. W związku z tym zarówno otwarcie jak i kolejne godziny sesji na warszawskim parkiecie mogą stać pod znakiem przewagi podaży.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55 627,24	-0,58%	-4,43%	-12,74%
WIG20	2 119,31	-0,76%	-4,11%	-13,89%
mWIG40	4 202,52	-0,41%	-6,71%	-13,30%
sWIG80	12 683,81	-0,04%	-6,27%	-13,10%
WIG20 USD	558,37	-2,01%	-7,40%	-21,07%
WIG20 TR	3 659,21	-0,85%	-4,20%	-13,88%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 726,71	0,31%	-0,73%	1,99%
Nasdaq C.	7 567,69	0,76%	-0,51%	9,62%
DAX	12 238,17	-0,55%	-4,17%	-5,26%
CAC40	5 276,76	-0,88%	-3,58%	-0,67%
FTSE250	15360,65	-1,08%		
BUX	35 867,75	-0,72%	-3,57%	-8,91%
IBEX	9 558,30	-0,67%	-1,97%	-4,83%
NIKKEI	21785,00	-0,12%		
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,234	0,5 pb	1,7 pb	-6,8 pb
USA	2,871	0,9 pb	-7,3 pb	46,6 pb
Niemcy	0,302	0,0 pb	-0,1 pb	-0,1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3989	0,57%	2,97%	5,32%
USD/PLN	3,7806	0,93%	3,52%	8,63%
CHF/PLN	3,8042	0,55%	2,93%	6,49%
GBP/PLN	4,9679	0,48%	2,16%	5,73%
EUR/USD	1,1635	-0,36%	-0,53%	-3,04%
USD/JPY	110,86	0,15%	0,96%	-1,61%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	77,30	-2,44%	2,67%	15,60%
WTI (\$/bbl)	73,94	-0,28%	14,20%	22,40%
Złoto (\$/ozt)	1 241,70	-1,02%	-4,29%	-5,16%
Miedź (c/lb)	294,40	-0,74%	-6,08%	-10,80%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		02.07.2018	
WZROSTY		SPADKI	
STALEXP	12,00%	MOSTALZAB	-17,24%
KREZUS	11,25%	VIVID	-9,01%
SYGNITY	7,36%	HUBSTYLE	-6,25%
CEZ	4,97%	MEDICALG	-5,33%
PRAIRIE	4,80%	BENEFIT	-4,76%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	588,55	80,33%	17,57%

NAJWIĘKSZE OBROTY				02.07.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
CCC	62,14	3 438	-1,45%		
PKOBP	58,06	2 430	-0,51%		
PZU	55,21	3 188	-2,00%		
PEKAO	48,18	1 889	-0,84%		
KGHM	38,75	2 590	-0,14%		

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



BGZ BNP PARIBAS BIURO MAKLESKIE

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.inwestyjni@bgzbnpparibas.pl
www.bgzbnpparibas.pl



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

CCC	Przychody Skonsolidowane przychody CCC ze sprzedaży w czerwcu 2018 roku wyniosły 405,4 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 7,9 proc. Narastająco od stycznia przychody grupy wyniosły 2.024,2 mln zł, więcej rdr o 9,6 proc.	
Energa	Odwrócenie odpisu Energa zdecydowała o odwróceniu odpisów aktualizujących wartość farm wiatrowych w segmencie wytwarzania na łączną kwotę 116,6 mln zł i szacowany wpływ tej operacji na skonsolidowany wynik netto grupy za 2018 rok wyniesie 94,5 mln zł.	+
Forte	Przesunięcie inwestycji Fabryka Mebli Forte - pomimo upływu obowiązywania listu intencyjnego z końcem czerwca 2018 roku - nadal będzie prowadzić rozmowy z grupą Homag w sprawie zaprojektowania, wykonania i dostawy wyposażenia linii produkcyjnych do nowej fabryki mebli w Suwałkach. Zarząd podjął decyzję o przesunięciu inwestycji do roku 2019.	
KGHM	Zakończenie remontu w Hucie Miedzi Głogów II KGHM zakończył prace remontowe w Hucie Miedzi Głogów II, osiem dni wcześniej niż wynikało to z pierwotnego harmonogramu.	
Lotos	Marża rafineryjna Lotos szacuje, że modelowa marża rafineryjna spółki w czerwcu 2018 r. wyniosła 7,29 USD/bbl wobec 7,34 USD/bbl w maju.	
LPP	Szacunkowe wyniki Grupa LPP szacuje, że miała w II kw. 2018 roku 2,048 mld zł przychodów i 310 mln zł zysku operacyjnego. Konsensus PAP zakładał przychody na poziomie 1,996 mld zł i EBIT na poziomie 288,8 mln zł.	+
Orbis	Wydarzenia w spółce zależnej Accor Hotels Romania SRL z grupy Orbisu podpisał umowę kupna hotelu Mercure Unirii w Bukareszcie za 11,35 mln euro z możliwością nieznacznej korekty ceny związanej z sytuacją finansową i biznesową hotelu w dniu finalizacji.	

sWIG80 i inne

+/-

Bytom	Przychody Bytom miał w czerwcu 2018 roku 18,9 mln zł przychodów, co oznacza wzrost rdr o 23,3 proc.	+
Lokum Deweloper	Wyniki sprzedaży Lokum Deweloper sprzedał w drugim kwartale 2018 roku 227 lokali wobec 321 lokali rok wcześniej. Spółka podtrzymuje cel sprzedaży na poziomie powyżej 1 tys. lokali w całym 2018 roku.	
Mirbud	Nowa umowa Mirbud ma umowę na budowę budynków magazynowych zlokalizowanych w Panattoni Park Gdańsk III o łącznej wartości netto 17,75 mln euro (77,4 mln zł).	
Polenergia	Odpis aktualizacyjny Zarząd Polenergii podjął decyzję o dokonaniu odpisu aktualizacyjnego w segmencie biomasy o szacunkowej kwocie 17,4 mln zł. Jak podano, odpis zostanie ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2018 roku w pozycji pozostałe koszty operacyjne i obciążą wynik operacyjny grupy.	-





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 3 lipca 2018		
	MASTERPHA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,26 zł na akcję.
	MCI	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 9,80 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez MCI Management Sp. z o.o.
	NEUCA	Zakończenie zapisów w ofercie zakupu akcji ogłoszonej przez Neuca SA, po 310 zł za sztukę.
	OPONEO.PL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,35 zł na akcję.
Środa, 4 lipca 2018		
	APLISENS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,32 zł na akcję.
	DOMDEV	Wyплата dywidendy 7,60 zł na akcję.
	MAXCOM	Wyплата dywidendy 1 zł na akcję.
Czwartek, 5 lipca 2018		
	PEKAO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 7,90 zł na akcję.
	APLISENS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,32 zł na akcję.
	LENTEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,55 zł na akcję.
	MEXPOLSKA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,17 zł na akcję.
	SANOK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3 zł na akcję.
Piątek, 6 lipca 2018		
	PEKAO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 7,90 zł na akcję.
	ERGIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 zł na akcję.
	LENTEX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,55 zł na akcję.
	MEXPOLSKA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,17 zł na akcję.
	OTMUCHOW	Przydział akcji serii E objętych w ramach wykonania prawa poboru oraz zapisów dodatkowych.
	SANOK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcję.
	VINDEXUS	Wyплата dywidendy 0,25 zł na akcję.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 2 lipca 2018							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	51,00	51,00	51,10
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	54,20	53,10	53,30
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	53,30	52,70	52,70
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	52,50	53,10	54,40
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	55,90	55,90	56,90
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	czerwiec	0,10%	0,10%	0,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec	1,90%	2,00%	1,70%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	54,90	55,00	55,50
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	54,40	54,00	54,30
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	maj	8,40%	8,50%	8,50%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	55,40	54,60	56,40
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	czerwiec	60,20	58,10	58,70
Wtorek, 3 lipca 2018							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	maj		0,40%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	maj		2,70%	2,00%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	maj		0,10%	0,10%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-3,3 mln brk	-9,2 mln brk
Środa, 4 lipca 2018							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	czerwiec		53,30	53,10
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec		56,40	54,30
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec		53,90	52,10
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec		55,00	53,80
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	czerwiec		54,00	54,00
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	czerwiec			
Czwartek, 5 lipca 2018							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	maj		1,10%	-2,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		224 tys.	227 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec		56,50	56,80
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	czerwiec		58,30	58,60
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-3,3 mln brk	-9,9 mln brk
Piątek, 6 lipca 2018							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj		0,40%	-1,00%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	czerwiec		3,80%	3,80%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	czerwiec		187 tys.	223 tys.
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			862,00





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 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 rezultat 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
- 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
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Wtórniego	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 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>

