

KOMENTARZ PORANNY

2022-03-09 08:26



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

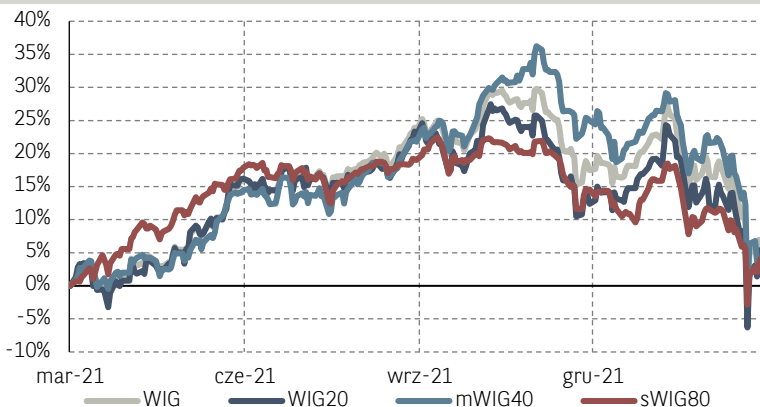
Tematem dnia w kraju była wczorajsza decyzja Rady Polityki Pieniężnej w zakresie stóp procentowych. Rada podjęła decyzję o podwyższeniu stopy referencyjnej NBP o 0,75 pkt proc., tj. do poziomu 3,50%. W komunikacie po posiedzeniu, zwrócono uwagę na to, że „po rozpoczęciu agresji zbrojnej Rosji przeciw Ukrainie wyraźnie wzrosła niepewność dotycząca dalszego kształtowania się sytuacji makroekonomicznej na świecie, w tym w Europie. Znalazło to odzwierciedlenie w istotnym pogorszeniu nastrojów na rynkach finansowych oraz deprecjacji części walut. Ponownie wzrosły ceny gazu ziemnego, ropy naftowej i węgla, oraz części surowców rolnych. Jednocześnie przedłużają się zaburzenia w globalnych łańcuchach podaży, a ceny transportu międzynarodowego są nadal podwyższone. Przyczyni się to najprawdopodobniej do dalszego wzrostu inflacji na świecie, która w wielu krajach osiągała wysokie poziomy jeszcze przed rosyjską agresją zbrojną na Ukrainę.”. Jednocześnie mocno zrewidowano prognozy inflacyjne. Zgodnie z najnowszą projekcją NBP - roczna dynamika cen znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 9,3-12,2% w 2022 r. (wobec 5,1-6,5% w projekcji z listopada 2021 r.), 7,0-11,0% w 2023 r. (wobec 2,7-4,6%) oraz 2,8-5,7% w 2024 r. W konsekwencji decyzji RPP widoczny był ruch powrotny po ostatnich wzrostach na głównych parach walutowych, tj. USD/PLN i EUR/PLN, których notowania dotarły do poziomów odpowiednio 4,47 i 4,90. Przed posiedzeniem RPP, rynek rewidował w górę potencjalną decyzję Rady niekiedy nawet do poziomu podwyżki w okolicę 150 p.b., Decyzja RPP okazała się jednak bardziej wyważona, co wpłynęło negatywnie na zachowanie banków, których indeks branżowy tracił po ogłoszeniu komunikatu. Powyższe wpłynęło również na zachowanie WIG-u20 i mWIG40, które zakończyły handel „pod kreską”. Wśród największych spółek najwięcej traciły min. walory Orange Polska (-6,10%) oraz PGE (-4,99%).

Wtorkowa sesja na Wall Street zakończyła się spadkami, chociaż w ciągu dnia indeksy mocno zyskiwały. Prezydent USA Joe Biden zapowiedział we wtorek wprowadzenie zakazu importu rosyjskich surowców energetycznych do USA. Z kolei rząd Wielkiej Brytanii ogłosił wprowadzenie z końcem 2022 r. embarga na ropę naftową z Rosji. Powyższe informacje wpłynęły po raz kolejny na bardzo mocne wzrosty cen ropy naftowej.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Od rana obserwujemy mieszane nastroje inwestorów obecnych na rynkach kasowych. O ile sesja w Japonii zakończyła się lekkimi spadkami indeksu Nikkei225, o tyle kontrakty terminowe na S&P500 oraz DAX są kwotowane na dodatnich poziomach. Zauważamy również kontynuację ruchu aprecjacyjnego złotego, co powinno wspierać początek handlu w Warszawie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57,908.79	-1.12%	-15.45%	-16.43%
WIG20	1,908.10	-1.39%	-14.66%	-15.83%
mWIG40	4,165.89	-1.04%	-20.57%	-21.28%
sWIG80	17,940.57	0.02%	-9.48%	-10.55%
WIG20 TR	3,572.24	-1.39%	-14.66%	-15.83%
MSCI POLAND	1,258.31	-1.38%	-16.44%	-16.63%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,170.70	-0.72%	-9.08%	-12.49%
Nasdaq C.	13,267.61	-0.39%	-11.88%	-18.70%
DAX	12,831.51	-0.02%	-17.12%	-19.22%
CAC40	5,962.96	-0.32%	-16.38%	-16.64%
FTSE250	19,217.62	0.25%	-13.37%	-18.16%
BUX	41,515.50	4.09%	-21.57%	-18.15%
IBEX	7,783.40	1.82%	-12.02%	-10.68%
NIKKEI	24,717.53	-0.30%	-10.38%	-14.15%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	4.781	4.4 pb	90.2 pb	110.9 pb
USA	1.856	1.0 pb	-8.6 pb	34.6 pb
Niemcy	0.111	-0.1 pb	-10.1 pb	28.8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.8877	0.18%	-8.09%	-6.15%
USD/PLN	4.4743	0.30%	-12.10%	-9.81%
CHF/PLN	4.8190	0.24%	-11.70%	-8.21%
GBP/PLN	5.8717	0.00%	-9.38%	-7.03%
EUR/USD	1.0923	0.22%	-4.39%	-3.93%
USD/JPY	115.8000	-0.11%	-0.24%	-0.62%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	130.52	1.98%	42.57%	67.81%
WTI (\$/bbl)	125.82	1.71%	40.33%	67.29%
Złoto (\$/ozt)	2,047.75	-0.15%	11.69%	11.95%
Miedź (c/lb)	471.90	0.39%	2.53%	5.72%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 08.03.2022

WZROSTY		SPADKI	
MILKILAND	13.43%	LUBAWA SA	-17.86%
GROCLIN SA	12.85%	PAMAPOL	-15.81%
ASTARTA	12.09%	ZREMB	-14.56%
IMCORPORAT	11.11%	PATENTUS S	-13.36%
UNICREDIT	10.40%	WOJAS	-11.96%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	2066.98	1807.99	1397.60

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

WIG20 i mWIG40		+/-
Benefit Systems	Finansowanie Komitety kredytowe Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju i Santander Bank Polska zgodziły się na udzielenie spółce Benefit Systems długoterminowego finansowania w wysokości do 205 mln zł.	
ING Bank Śląski	Dywidenda Zarząd ING Banku Śląskiego zamierza rekomendować walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy za 2021 rok w kwocie 5,3 zł na akcję. Łącznie na dywidendę miałyby trafić 689,5 mln zł, co stanowi 30 proc. jednostkowego zysku netto banku za zeszły rok. Zarząd proponuje termin nabycia praw do dywidendy na 15 kwietnia. Jej wypłata miałyby z kolei nastąpić 4 maja 2022 roku.	
Lotos	Postój remontowy w rafinerii W środę rozpocznie się druga część postoju remontowego rafinerii w Gdańsku. Tym razem zatrzymanych zostanie 50 z 65 instalacji, a postój remontowy będzie trwał ponad dwa miesiące. Jak dodano, prace nie wpłyną na zobowiązania handlowe grupy.	
SWIG80 i inne		+/-
Śnieżka	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> Śnieżka w kolejnych latach chce zmniejszać CAPEX i zadłużenie, a celem jest powrót do wskaźnika dług netto/EBITDA na poziomie 1 - wynika z wypowiedzi zarządu podczas wtorkowej konferencji. Zarząd ocenił, że Śnieżka jest nadal zainteresowana akwizycjami. Zakładany na 2022 r. CAPEX grupy to 55 mln zł, w porównaniu do 121,2 mln zł w 2021 r. Zarząd poinformował, że w kolejnych kwartałach Śnieżka chce skoncentrować się na rynkach polskim i węgierskim, w związku z tym, że na tych rynkach sytuacja jest - póki co - bardziej przewidywalna. Śnieżka obecnie nie widzi podstaw do dokonania odpisów na rynkach ukraińskim i rosyjskim w związku z trwającą wojną - poinformował zarząd podczas wtorkowej konferencji. Obecnie analizowana jest sytuacja związana z możliwością wyjścia z rynku rosyjskiego, ale decyzje w tej sprawie nie zostały na razie podjęte. 	
Wielton	Odwołanie publikacji strategii <ul style="list-style-type: none"> Wielton, w związku z konfliktem zbrojnym Rosji z Ukrainą, odwołuje cele na 2022 rok i odkłada publikację strategii grupy na lata 2022-25. Pierwotnie publikacja strategii była zaplanowana na przełomie kwietnia i maja. Wielton szacuje, że negatywny rozwój sytuacji na rynkach rosyjskim i ukraińskim może spowodować konieczność utworzenia odpisów na należności, jak również odpisów z tytułu trwałej utraty wartości aktywów, w wysokości do około 4 mln euro. W dniu 8 marca zarząd Wieltonu zawiesił do odwołania dostawę produktów grupy na rynek rosyjski. Siedziba spółki zależnej w Ukrainie mieści się na terenie objętym działaniami wojennymi, w związku z tym nie jest możliwe jej normalne funkcjonowanie. Od ostatnich dni lutego spółka nie prowadzi sprzedaży. 	-
Wielton	Rejestracje przyczep i naczep Wielton zarejestrował w okresie styczeń-luty 756 nowych przyczep i naczep, czyli o 57,2 proc. więcej r/r - podał Polski Związek Przemysłu Motorowego, powołując się na dane CEP.	

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

Wojas**Przychody w lutym 2022 roku**

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Wojasa wyniosły w lutym 2022 roku 17,64 mln zł i były niższe rdr o 13,3 proc. Łącznie w okresie styczeń-luty 2022 roku grupa odnotowała 32,93 mln zł przychodów, co oznacza wzrost rdr o 8,1 proc.



TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 9 marca 2022		
	ATLANTAPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,38 zł na akcję.
	PCCEXOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	XTB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
czwartek 10 marca 2022		
	DINOPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ENEA	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D w trybie subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
	MOSTALZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ROPCZYCE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ZEPAK	NWZA ws. zmiany statutu, wyrażenia zgody na docelowe rozporządzenie zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa ZE PAK S.A. związaną z działalnością energetyczną prowadzoną w ramach Elektrowni Konin na rzecz spółki PAK-PCE Biopaliwa i Wodór Sp. z o.o., wyrażenia zgody na docelowe rozporządzenie zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa ZE PAK S.A. związaną z działalnością energetyczną prowadzoną w ramach Elektrowni Pątnów na rzecz spółki PAK Pątnów Sp. z o.o., ustalenia liczby członków RN oraz zmiany w składzie RN.
piątek 11 marca 2022		
	EUROCASH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2021 rok.
	INTERFERI	Publikacja raportu za 2021 rok.
	MWTRADE	Publikacja raportu za 2021 rok.
	NEXITY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	TORPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 7 marca 2022							
	4:30	Chiny	Import (r/r)	luty	15,50%	16,50%	19,50%
	4:30	Chiny	Eksport (r/r)	luty	16,30%	15,00%	20,90%
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	styczeń	1,80%	1,00%	3,00%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń	2,00%	1,50%	-4,60%
Wtorek, 8 marca 2022							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń	2,7%	0,50%	-0,30%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	IV kw.	0,30%	0,30%	2,30%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	IV kw.	4,60%	4,60%	3,90%
Środa, 9 marca 2022							
	0:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	IV kw.	1,10%	1,40%	-0,70%
	0:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.	0,40%	0,70%	1,20%
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	luty	0,90%	0,90%	0,90%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	luty	8,80%	8,70%	9,10%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	luty		8,10%	7,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-2,6 mln brk
Czwartek, 10 marca 2022							
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			22,60%
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	marzec		-0,50%	-0,50%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	luty		0,80%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	luty		0,50%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	luty		7,90%	7,50%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty		6,40%	6,00%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	marzec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	215 tys.
Piątek, 11 marca 2022							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	luty		5,10%	4,90%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	luty		5,50%	5,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń		1,90%	0,40%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	marzec		61,5	62,8

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

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



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. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- 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 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 od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej 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 (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękka; "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 obligację 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
- 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 BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

michal.krajczewski@bnpparibas.pl

Adam Anioł, CFA

adam.aniol1@bnpparibas.pl

Lukas Cinikas

lukas.cinikas@bnpparibas.pl

Ignacy Budkiewicz

ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Stawomir Orzechowski

22 566 97 06

s.orzechowski@bnpparibas.pl

Marcin Rżany

22 507 52 73

marcin.rzany@bnpparibas.pl

Monika Dudek

22 566 97 05

monika.dudek@bnpparibas.pl

Karolina Marczuk

22 566 97 38

karolina.marczuk@bnpparibas.pl

Artur Sulejewski

22 566 97 04

artur.sulejewski@bnpparibas.pl

Łukasz Żukowski

22 578 57 70

lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl

Adrian Cieślak

22 578 57 69

adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM 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 dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM 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, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM 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 w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM 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 udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 518 782 zł, w całości wpłacony.