



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-01-27 07:34



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

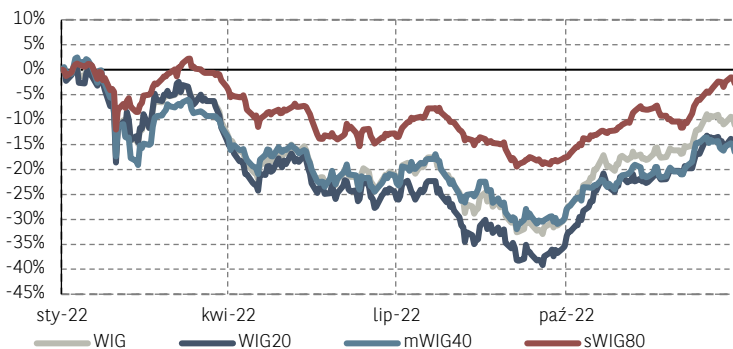
Czwartkowa sesja na rynkach bazowych zakończyła się umiarkowanymi wzrostami. Relatywnie lepiej zachowywał się rynek amerykański, gdzie S&P500 zyskał ponad 1,0%. Powyższe było odpowiedzią na opublikowane dane z amerykańskiej gospodarki, które oddalają widmo recesji. W raportowanym tygodniu liczba wniosków o zasiłek bezrobotnych obniżyła się do poziomu 186 tys. ze 192 tys. tydzień wcześniej, kiedy rynek zakładał wzrost do poziomu 205 tys. Jednocześnie wstępne dane dotyczące dynamiki PKB za 4Q22 również pozytywnie zaskoczyły (PKB annualizowany 2,9% vs 2,6%), podobnie jak miara inflacji PCE Core (3,9% vs 4,0% k/k). Należy jednak mieć na uwadze, że w obecnym otoczeniu „lepsze dane” do większe prawdopodobieństwo utrzymania jastrzębiej polityki monetarnej.

Na krajowym rynku odwrócenie śródogodowych tendencji, tym razem WIG20 znalazł się w czołówce indeksów na Starym Kontynencie ze wzrostem na poziomie 1,35%. Przeniesione dzień wcześniej banki były tylko skromnym wsparciem dla indeksu blue chips. Najlepiej wypadły Dino, Allegro oraz PKN Orlen. Żadna z 20 spółek nie zanotowała straty, a obroty przekroczyły 0,8 mld PLN. Stabiej radziły sobie średnie i mniejsze spółki, których indeksy wzrosły odpowiednio o 0,79% oraz 0,34%. Spadek euforii potwierdza również ostatni odczyt Indeksu Inwestorów Indywidualnych. Sektorowo dobrze wypadł WIG Media, WIG Spożywczy oraz WIG Gry.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym kontynuacja publikacji z amerykańskiej gospodarki. Dziś poznamy m.in. raport o dochodach i wydatkach Amerykanów a także indeks Uniwersytetu Michigan za styczeń, który pozwala na ocenę potencjału nabywczego konsumentów. Na chwilę obecną, ostatnio podane dane nie wskazują na negatywny scenariusz, który wielu uczestników rynków zakłada. Jednocześnie rynek z blisko 98% prawdopodobieństwem zakłada podwyżkę o 25pb na posiedzeniu Fed w następnym tygodniu, gdy jeszcze miesiąc temu powyższemu scenariuszowi przypisywano nieco ponad 60% szans vs podwyżka o 50pb. Niemniej do czasu posiedzenia (środa) spodziewamy się utrzymania niższej zmienności na rynkach, a na poszczególnych spółkach większe zmiany mogą mieć miejsce w odpowiedzi na publikacje wyników za 4Q22.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, [Bloomberg](https://Bloomberg.com)

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	61235.79	+1.17%	+8.24%	+6.57%
WIG20	1911.61	+1.35%	+8.25%	+6.67%
mWIG40	4339.21	+0.79%	+6.64%	+4.45%
sWIG80	19134.34	+0.34%	+10.5%	+9.36%
WIG ESG	9951.42	+1.23%	+7.62%	+5.95%
WIG20 USD	440.87	+1.38%	+10.1%	+7.90%
WIG20 TR	3696.82	+1.34%	+8.25%	+6.67%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4060.43	+1.10%	+6.04%	+5.75%
Nasdaq C.	11512.41	+1.76%	+11.2%	+10.0%
DAX	15132.85	+0.34%	+8.13%	+8.68%
CAC40	7095.99	+0.74%	+8.32%	+9.61%
FTSE250	19915.51	+0.56%	+5.45%	+5.64%
BUX	46817.92	+1.23%	+5.87%	+6.91%
IBEX	9035.60	+0.87%	+9.26%	+9.80%
NIKKEI	27382.56	+0.07%	+3.53%	+4.94%
Hang Seng	22642.30	+0.34%	+13.8%	+14.5%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.854	-0.63%	13.17%	-14.48%
USA	3.5260	+0.56%	-8.39%	-9.10%
Niemcy	2.209	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.70978	-0.03%	+0.61%	+0.44%
USD/PLN	4.33215	+0.14%	-1.53%	-1.11%
CHF/PLN	4.69808	-0.06%	-0.78%	-0.83%
GBP/PLN	5.36251	-0.09%	+1.34%	+1.27%
EUR/USD	1.08717	-0.17%	+2.17%	+1.56%
USD/JPY	130.005	-0.15%	-2.63%	-1.00%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	87.78	+0.35%	+3.66%	+2.18%
WTI (\$/bbl)	81.30	+0.37%	+2.24%	+1.31%
Złoto (\$/ozt)	1923.75	-0.31%	+5.53%	+5.35%
Miedź (c/lb)	425.00	-0.39%	+10.7%	+11.6%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2023-01-26	
WZROSTY		SPADKI	
LESS	+40.87%	MEDICALG	-7.80%
PJPMKRUM	+17.91%	NEWAG	-7.00%
GREENX	+12.44%	MOVIEGAMES	-6.76%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	981,83	203 (53.7%)	129 (34.1%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Kernel	<p>Zakup terminalu</p> <p>Kernel kupił terminal w Morskim Porcie Handlowym Jużny (obwód odeski). OilExportTerminal jest w stanie przyjąć i przechowywać wszystkie rodzaje olejów roślinnych (słonecznikowy, sojowy i rzepakowy). Spółka nie podała wartości transakcji.</p> <p>Według prezesa Kernela, Jewgena Osypowa, nowe aktywa mają strategiczne znaczenie dla spółki, biorąc pod uwagę fakt, że przetadunek olejów nie jest możliwy w terminalach w Mikołajowie. W latach 2019-2022 Mikołajów odpowiadał za około połowę całkowitego wolumenu przetadunków olejów na Ukrainie - informuje spółka w komunikacie.</p>	
KGHM	<p>Wzrost wynagrodzeń</p> <p>W wyniku negocjacji ze związkami zawodowymi w sprawie m.in. wzrostu płac ustalono, że pensje pracowników KGHM wzrosną od stycznia o 13,2 proc.</p> <p>"Strony zgodziły się również na wypłatę jednorazowej nagrody finansowej w wys. 2 tys. zł na pracownika po rozliczeniu wyników za I półrocze, pod warunkiem zrealizowania zaplanowanej na I półrocze wielkości produkcji oraz utrzymania się średniej ceny miedzi na poziomie nie niższym, niż założonym w budżecie".</p>	
PGE	<p>Pozwolenia na budowę trzech instalacji o łącznej mocy ok. 116 GWh</p> <p>PGE Energia Odnawialna otrzymała pozwolenia na budowę trzech farm fotowoltaicznych w województwie lubelskim: PV Srebrzyszcze, PV Wrzosów i PV Żółtańce. Według wstępnych szacunków, średnioroczna produkcja wszystkich trzech instalacji osiągnie poziom ok. 116 GWh.</p>	
PKN Orlen	<p>Zmiana daty publikacji wyników 4Q22</p> <p>PKN Orlen przesuwają terminu publikacji raportu za IV kwartał 2022 roku na 24 lutego. Publikacja raportu miała nastąpić 9 lutego.</p>	

SWIG80 i inne

+/-

Forte	<p>Szacunki wyników w 4Q22</p> <ul style="list-style-type: none"> Fabryka Mebli Forte zanotowała w czwartym kwartale 2022 roku 48 mln zł wyniku EBITDA wobec 65 mln zł rok wcześniej, co oznacza spadek o 26 proc. Szacunkowa wysokość skonsolidowanego wyniku EBIT grupy za IV kwartał 2022 roku wyniosła 34 mln zł, co oznacza spadek o 33 proc. rdr. Zgodnie ze wstępnymi wyliczeniami skonsolidowane przychody ze sprzedaży w ostatnim kwartale 2022 roku wyniosły 335 mln zł, czyli były o 12 proc. niższe w stosunku do analogicznego okresu 2021 roku. "W wyniku finansowym IV kwartału 2022 roku została ujęta sprzedaż 70.000 jednostek uprawnień do emisji CO2 przez spółkę zależną TANNE w cenie 85,47 EUR/jednostka, co wygenerowało dodatkowy jednorazowy dochód w wysokości 28 mln zł". Forte uzyskało zgody wszystkich banków finansujących dot. niedotrzymania za III kwartał 2022 roku kowenantów zawartych w umowach kredytowych, jak również na podwyższenie poziomu wskaźnika dług/EBITDA powodującego przypadek naruszenia. 	
Onde	<p>Poprawka do ustawy tzw. odległościowej</p> <p>Wprowadzona w czwartek poprawka do rządowego projektu zmiany tzw. ustawy odległościowej, czyli o inwestycjach w energetykę wiatrową zwiększa z 500 do 700 m minimalną dopuszczalną odległość nowych turbin wiatrowych od zabudowy, z zastrzeżeniem, że chodzi o budynki o funkcji mieszkalnej lub mieszanej.</p>	-
R22	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> R22 pozytywnie patrzy na 2023 rok, spółka chce zwiększyć zagraniczne przychody do 50 proc., a rozbudowana baza klientów poza krajem daje jej odporność przed 	+

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

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

recesją. Spółka nie planuje dużych przejęć i wskazuje na sztuczną inteligencję jako istotny trend w IT.

- "Na 2023 rok patrzymy optymistycznie. Po pierwsze, zyskaliśmy ponad 350 tys. klientów. Po drugie, znaczna ich część działa poza Polską i to na wielu różnych rynkach. To daje nam naturalną odporność przed recesją. Już w 2022 r. nasze przychody zagraniczne to ponad 40 proc., a w tym roku ich udział będzie jeszcze wyższy - celujemy w około 50 proc."

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 27 stycznia 2023		
	ARTERIA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 8,85 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Investcamp wraz z Mayas Basic Concept Limited, Marcinem Marcem, Sebastianem Pielachem, Ewą Czarzastą – Marzec oraz Anną Pielach.
	IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2022/2023.
	OVOSTAR	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2022 w wysokości 0,65 euro na akcję.
	GREENX	Publikacja raportu za II kwartał roku obrotowego 2022/2023.
poniedziałek 30 stycznia 2023		
	3RGAMES	NWZA ws. wprowadzenia programu motywacyjnego na lata obrotowe 2022-2024, emisji, w celu realizacji programu motywacyjnego, warrantów subskrypcyjnych z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany statutu oraz ustalenia wynagrodzenia członków RN.
	MIRBUD	NWZA ws. powołania członków RN.
	SOHODEV	Publikacja raportu za rok obrotowy od 01.10.2021r. do 30.09.2022r.
	SUWARY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2021/2022.

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, [Bloomberg](https://Bloomberg.com)



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. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 23 stycznia 2023							
0:50		Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	grudzień			
10:00		Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	grudzień	20,40%	19,40%	20,80%
10:00		Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień	1,00%	1,40%	4,50%
10:00		Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	grudzień	-0,80%	2,70%	4,00%
10:00		Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	15,50%	17,80%	18,40%
10:00		Polska	Sprzedaż detaliczna ceny stałe (r/r)	grudzień	0,20%	1,40%	1,60%
16:00		USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	grudzień	-1,00%	-0,70%	-1,00%
Wtorek, 24 stycznia 2023							
8:00		Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	luty	-33,9	-32,8	-37,8
9:15		Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń	50,8	49,7	49,2
9:15		Francja	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń	49,2	49,9	49,5
9:30		Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń	47,0	47,8	47,1
9:30		Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń	50,4	49,7	49,2
10:00		Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń	48,8	48,6	47,8
10:00		Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń	50,7	50,2	49,8
14:00		Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień	5,40%	6,00%	5,60%
15:45		USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń	46,8	46,0	46,2
15:45		USA	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń	46,6	45,0	44,7
16:00		USA	Indeks Fed z Richmond	styczeń	-11,0	-5,0	1,00
Środa, 25 stycznia 2023							
10:00		Niemcy	Indeks instytutu Ifo	styczeń	90,2	90,2	88,6
10:00		Polska	Stopa bezrobocia	grudzień	5,2%	5,20%	5,10%
16:30		USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	0,53 mln brk	1,6 mln brk	8,41 mln brk
Czwartek, 26 stycznia 2023							
14:30		USA	PKB (annualizowany) wst.	IV kw.	2,90%	2,60%	3,20%
14:30		USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	IV kw.	2,10%		2,30%
14:30		USA	Deflator PKB wst. (k/k)	IV kw.	3,50%	3,30%	4,40%
14:30		USA	PCE core wst. (k/k)	IV kw.	3,90%	4,00%	4,70%
14:30		USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	grudzień	5,60%	2,60%	-2,10%
16:00		USA	Sprzedaż nowych domów	grudzień	616 tys.	615 tys.	640 tys.
Piątek, 27 stycznia 2023							
10:00		Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień		4,60%	4,80%
14:30		USA	Wydatki Amerykanów (m/m)	grudzień		-0,10%	0,10%
14:30		USA	Dochody Amerykanów (m/m)	grudzień		0,20%	0,40%
16:00		USA	Indeks Uniwersytetu Michigan fin.	styczeń		64,60	59,70

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

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

**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 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 zatrudniają 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 ekspansyjną (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 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. Grzybowska 78, 00-844 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

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł, CFA

Lukas Cinikas

Ignacy Budkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

maklerzy@bnpparibas.pl

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

Mirostlaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

Marta Frączek

22 566 97 04

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 Grzybowskiej 78, 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 publikacja 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. 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. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 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 147 593 150 zł, w całości wpłacony.

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