



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-02-03 08:19



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja na giełdach przyniosła zwyżki większości indeksów. Niemiecki DAX zdołał przebić barierę 15500 pkt, i zyskał 2,16%. Francuski CAC40 zyskał 1,26%. Dobre nastroje widoczne były także w Warszawie, gdzie w gronie blue chips najwyższe stopy zwrotu wypracowały CD Projekt i Allegro, odpowiednio 5,42% i 5,13%. 19 spółek z WIG20 zakończyło dzień na plusie i indeks zyskał 1,7%.

Jeszcze lepszą sesję mają za sobą benchmarki z Wall Street, dzięki spółkom technologicznym. Nasdaq wzrósł o ponad 3,2%. Gwiazdą był Meta, którego akcje zdrożały o 23%, notując najlepszy dzień od blisko dekady. Gigant mediów społecznościowych opublikował raport za IV kwartał. Zysk na akcję był gorszy od prognoz, ale przychody nieznacznie pobiły konsensus, a dodatkowo ogłoszono buyback o wartości 40 mld dol. Wielu analityków zrewidowało w górę swoje prognozy dla Mety.

Głównymi wydarzeniami wczorajszej sesji były decyzje dwóch banków centralnych – EBC i BoE. W obu przypadkach podjęte decyzje były zgodnie z oczekiwaniami rynku. Stopa depozytowa w strefie euro wzrosła o 50 pb. i wynosi 2,5%. Christine Lagarde, prezes EBC przyznała, że dalsze podwyżki stóp procentowych są potrzebne i wskazała, że w marcu dojdzie do kolejnej podwyżki o 50 pb.

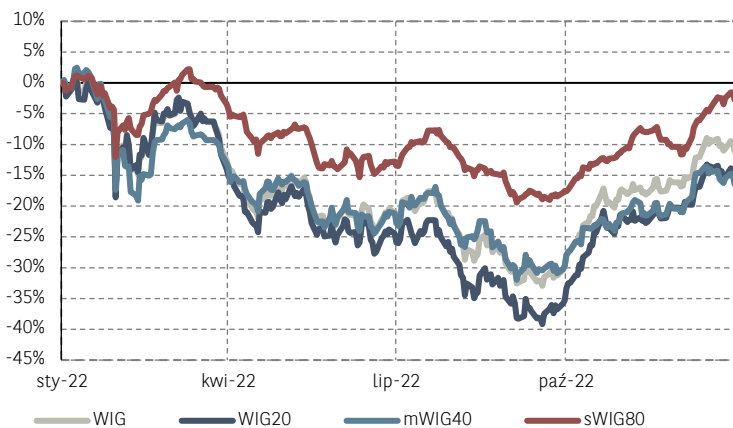
Bank Anglii również podniósł stopy o 50 pb. do 4%. Spodziewamy się jeszcze jednej podwyżki stóp w marcu (o 25 pb), a następnie pozostawienie ich na niezmiennym poziomie do końca 2023 r.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym przewidziana jest m.in. publikacja danych o inflacji PPI w strefie euro. Rynek spodziewa się, że odczyt będzie niższy niż w poprzednim miesiącu. Poznamy również zmianę zatrudnienia w sektorze pozarolniczym w USA. Konsensus zakłada wzrost o 185 tys., wobec 223 tys. w grudniu. Warto jednak pamiętać, że dane ADP z środy pokazały wzrost zatrudnienia o 106 tys., czyli o 64 tys. mniej niż zakładał rynek.

Mimo że wczorajsza sesja w USA była udana, to po jej zakończeniu nastroje uległy pogorszeniu na co wskazują spadające notowania kontraktów terminowych. Wszystko za sprawą raportów kolejnych gigantów technologicznych, które negatywnie zaskoczyły inwestorów. Wyniki Apple i Alphabet nie spełniły oczekiwań. Jedynie Amazon zdołał pobić konsensus pod względem przychodów.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	61367.64	+1.45%	+6.37%	+6.80%
WIG20	1903.79	+1.70%	+6.27%	+6.24%
mWIG40	4421.30	+1.08%	+5.30%	+6.43%
sWIG80	19339.59	+0.39%	+8.17%	+10.5%
WIG ESG	9993.12	+1.64%	+6.25%	+6.39%
WIG20 USD	444.83	+2.51%	+8.73%	+8.87%
WIG20 TR	3681.71	+1.70%	+6.27%	+6.24%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4179.76	+1.47%	+9.30%	+8.86%
Nasdaq C.	12200.82	+3.25%	+17.5%	+16.6%
DAX	15509.19	+2.16%	+10.2%	+11.4%
CAC40	7166.27	+1.26%	+8.67%	+10.7%
FTSE250	20614.69	+3.60%	+7.74%	+9.34%
BUX	45643.29	+0.96%	+4.80%	+4.22%
IBEX	9229.70	+1.45%	+10.3%	+12.2%
NIKKEI	27509.46	+0.39%	+6.97%	+5.42%
Hang Seng	21678.46	-1.27%	+7.62%	+9.60%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.736	-4.05%	-15.09%	-16.20%
USA	3.3830	-0.56%	-9.83%	-12.79%
Niemcy	2.084	+0.57%	0.00%	0.00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.68459	0.00%	+0.26%	-0.10%
USD/PLN	4.29696	+0.08%	-2.98%	-1.90%
CHF/PLN	4.70291	+0.04%	-0.61%	-0.73%
GBP/PLN	5.24977	-0.01%	-0.98%	-0.86%
EUR/USD	1.09021	-0.07%	+3.34%	+1.83%
USD/JPY	128.575	-0.04%	-1.84%	-2.04%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	82.12	-0.05%	+0.04%	-4.40%
WTI (\$/bbl)	75.81	-0.09%	-1.46%	-5.54%
Złoto (\$/ozt)	1931.55	+0.05%	+4.63%	+5.78%
Miedź (c/lb)	412.40	+0.81%	+9.50%	+8.23%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		Pełna Statystyka	
WZROSTY		SPADKI	
PUNKPIRAT	+25.49%	COGNOR	-4.76%
HMINWEST	+19.47%	KRKA	-4.58%
EUCO	+16.32%	PEPEES	-3.50%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1512,26	203 (54.1%)	115 (30.7%)

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Dominik Osowski
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

WIG20 i mWIG40

+/-

ING BSK

Wyniki 4Q22

- W IV kwartale 2022 r. zysk netto grupy ING Banku Śląskiego wyniósł 895,9 mln zł i był o 34 proc. Wyższy niż rok wcześniej. Wynik okazał zgodny z oczekiwaniami rynku na poziomie 896,4 mln zł. W całym 2022 r. zysk spadł o 15,8 proc. do 1,94 mld zł.
- Odpisy wyniosły w czwartym kwartale 196,3 mln zł i były 24 proc. niższe od oczekiwań analityków.
- Na koniec IV kwartału bank miał 3,3 tys. aktywnych kredytów hipotecznych indeksowanych do CHF. Przeciwko niemu toczyło się 1.047 spraw spornych w zakresie walutowych kredytów hipotecznych, podczas gdy na koniec września 2022 roku było to 969 spraw.
- Brunon Bartkiewicz, prezes ING Banku Śląskiego przyznał na konferencji, że bank pozostaje optymistycznie nastawiony do 2023 r. i nie widzi większych zagrożeń dla swoich wyników.
- Koszty działania banku w IV kwartale wyniosły 689 mln zł i były 13 proc. niższe niż oczekiwano. Koszty spadły 5 proc. w ujęciu rocznym. Bożena Graczyk, wiceprezes banku przyznała, że spadek wynikał z rozliczenia zakończonych projektów informatycznych poniżej zakładanych kosztów. Dodała, że IV kwartał pod tym względem był jednak zdarzeniem jednorazowym.

Santander
Polska

Bank Wyniki 4Q22

- W IV kwartale 2022 r. zysk netto grupy Santander Bank Polska roku wyniósł 903,3 mln zł wobec 193,6 mln zł rok wcześniej. Wynik okazał 2,7 proc. wyższy od konsensusu.
- W całym 2022 r. zysk netto grupy Santander Bank Polska wyniósł 2,8 mld zł, czyli był o 152 proc. wyższy rok do roku.
- Michał Gajewski, prezes Santander Bank Polska poinformował na konferencji, że bank planuje podzielić się z akcjonariuszami zyskiem osiągniętym w 2022 r. - Jesteśmy przygotowani na dalszy wzrost, jesteśmy gotowi na ryzyka, które mogą wystąpić. Wynik jest na tyle solidny, że planujemy podzielić się zyskiem z akcjonariuszami - powiedział Gajewski.
- Według stanu na koniec grudnia Santander Bank Polska zawarł ze swoimi klientami 2,6 tys. ugod w sprawie kredytów we frankach szwajcarskich. Ugody podpisało w sumie 12 proc. klientów tych kredytów w banku.

+

SWIG80 i inne

+/-

CEZ

Prognozy wyników

Grupa CEZ spodziewa się, że w 2023 r. EBITDA wzrośnie do 105-125 mld CZK, a skorygowany zysk netto może wynieść w tym roku 30 - 40 mld CZK. Grupa podniosła też cele finansowe na kolejne lata. CEZ spodziewa się w 2025 r. 100-110 mld CZK EBITDA wobec 65-70 mld CZK wcześniej prognozowanych. W 2030 r. EBITDA ma zwiększyć się do 125-135 mld CZK z 80-85 mld CZK zakładanych wcześniej.

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

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

IMC	<p>Wolumen sprzedaży spadł</p> <p>Ze względu na inwazję Rosji na Ukrainę i blokadę morskich szlaków eksportowych wolumen sprzedaży zbóż i roślin oleistych grupy zmniejszył się o 35 proc. w 2022 r. do 483 tys. ton. Grupa musiała opracować alternatywne drogi eksportu przez zachodnie granice Ukrainy, ale nie mogły one w pełni zrekomensować wolumenów realizowanych przez porty Morza Czarnego. Spółka przygotowuje się do wiosennej kampanii siewnej 2023 r. Trwa zakup wszystkich niezbędnych środków produkcji oraz naprawa maszyn rolniczych. Wiosną tego roku IMC planuje mieć obsiane 100 proc. swojego banku ziemi (120 tys. ha).</p>	
PunkPirates	<p>List intencyjny w sprawie przejęcia</p> <p>PunkPirates podpisał list intencyjny z Seed Capital, w którym spółki wyraziły chęć ustalenia do 14 lutego 2023 r. wiążących warunków transakcji nabycia 100 proc. udziałów Seed Capital przez PunkPirates. Zgodnie z nimi PunkPirates zapłaci udziałowcom Seed Capital 1,5 mln zł za 100 proc. udziałów Seed Capital, oferując im jednocześnie 15 mln warrantów uprawniających do objęcia takiej samej ilości akcji PunkPirates po cenie 10 groszy za jedną akcję. Seed Capital jest podmiotem działającym jako deweloper projektów OZE, w tym w ramach umów z międzynarodowymi grupami inwestycyjnymi, o łącznej mocy ponad 1.5 GWp.</p>	+
VRG	<p>Wstępne wyniki</p> <p>Według wstępnych szacunków skonsolidowane przychody VRG w styczniu 2022 r. wyniosły 91,8 mln zł, co oznacza wzrost o 11,9 proc. rdr. Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie odzieżowym wyniosły w styczniu 47,8 mln zł (+8,4 proc. więcej rdr). Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie jubilerskim wyniosły sięgnęły 42 mln zł (+15,8 proc. rok do roku). Sprzedaż online ukształtowała się na poziomie 13,3 mln zł (-27,5 proc. rdr).</p>	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 3 lutego 2023		
	OPENFIN	Wycofanie akcji spółki z obrotu na GPW w związku z upływem 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu o ogłoszeniu upadłości.
poniedziałek 6 lutego 2023		
wtorek 7 lutego 2023		
	MCI	NWZA ws. wyrażenia opinii dotyczącej sprawozdania o wynagrodzeniach członków zarządu oraz członków RN za 2021 rok.
środa 8 lutego 2023		
	NOVATURAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2022 rok.

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. 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, 30 stycznia 2023							
	10:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.	-0,20%	0,00%	0,40%
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	IV kw.	0,50%	1,20%	1,20%
	10:00	Polska	Produkt krajowy brutto - szacunek wstępny (r/r)	2022	4,90%	4,60%	6,80%
Wtorek, 31 stycznia 2023							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	grudzień	-0,10%	-1,20%	0,20%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	3,80%	3,10%	2,50%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	styczeń	50,1	49,8	47
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	styczeń	54,4	50,2	41,6
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.	0,10%	0,00%	0,20%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień	-5,30%	0,20%	1,10%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń	6,00%	6,10%	5,90%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	20,7%		21,50%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	styczeń	5,50%	5,50%	5,50%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	IV kw.	1,90%	1,80%	2,30%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	styczeń	44,3	45,0	45,1
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	styczeń	107,1	109,0	108,3
Środa, 1 lutego 2023							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	47,5	46,2	45,6
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	50,4	49,6	48,5
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	styczeń	8,5%	9,00%	9,20%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	grudzień	6,60%	6,50%	6,50%
	14:15	USA	Raport ADP	styczeń	106 tys.	170 tys.	235 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń	47,4	48,0	48,4
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	4,14 mln brk	0,2 mln brk	0,53 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	luty	4,50-4,75%	4,50-4,75%	4,25-4,50 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	luty			
Czwartek, 2 lutego 2023							
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	luty	4,00%	4,00%	3,50%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	luty	2,50%	2,50%	2,00%
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	luty			
Piątek, 3 lutego 2023							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	styczeń	52,9	51,6	48
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		22,40%	27,10%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	styczeń		3,60%	3,50%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	styczeń		175 tys.	223 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	styczeń		4,30%	4,60%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń		50,2	49,6

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 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 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

Dominik Osowski

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 jakąkolwiek 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.