



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-07-20 07:23



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

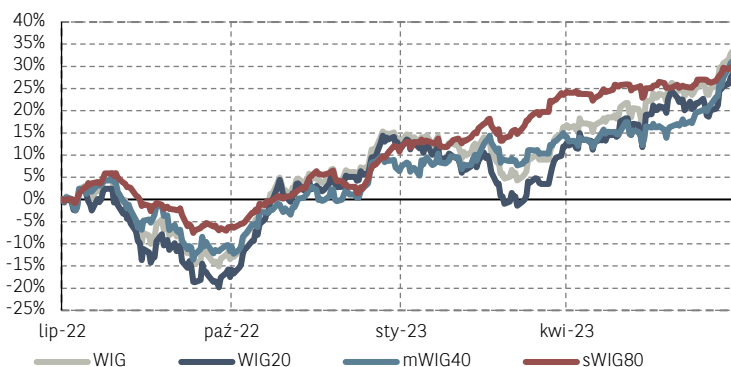
Środa na globalnych rynkach akcji przyniosła ponownie przewagę byków, przy czym wydaje się że momentum wzrostu przygasa. Podczas wczorajszego handlu można było również dostrzec geograficzne zróżnicowanie stóp zwrotu. Ponownie relatywnie lepiej zachowywały się indeksy za oceanem, gdzie optymizm wspiera dobry początek sezonu wynikowego oraz dane makroekonomiczne, które zwiększają prawdopodobieństwo bliskiego końca cyklu zacieśniania monetarnego. Optymizm potwierdza wysoki poziom wskaźnika Fear and Greed Index, który nie tylko znajduje się w obszarze tzw. ekstremalnej chciwości, ale także ostatnie odczyty są najwyższe od kilkunastu miesięcy. Bardzo dobrze wypadł również brytyjski FTSE100 (+1,80%) za sprawą pozytywnego zaskoczenia w odczytach inflacji (niższy od oczekiwań), która w ostatnich miesiącach pozostawała wysoka i przebiegała w górę konsensus rynkowy, co przełożyło się również na wyższe od oczekiwań podwyżki stóp procentowych na czerwcowym posiedzeniu Banku Anglii. Z drugiej strony stabiliej radziły sobie główne indeksy na Starym Kontynencie (DAX, CAC40), którym ciążył finalny odczyt inflacji zgodnie z którym inflacja bazowa wzrosła powyżej oczekiwań w skali roku, jak i miesiąca. Powyższe sugeruje utrzymanie restrykcyjnej polityki monetarnej przez EBC.

Umiarkowany optymizm panował również na GPW, gdzie WIG20 zyskał blisko 0,50% przy obrotach zbliżonych do 0,9 mld PLN. Gwiazdą sesji wśród blue chips okazał się PKN Orlen, który zanotował blisko 4,0% wzrost a kurs spółki z impetem pokonał opór na poziomie 68 PLN, który był kilkakrotnie testowany w ostatnich miesiącach. Relatywnie stabiliej zachowywał się segment średnich i mniejszych spółek, co zwiększa ryzyko odreagowanie po ostatnich dynamicznych zwyżkach tzw. MIŚ-ów.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj zostaną opublikowane dane o zatrudnieniu i wynagrodzeniach w sektorze przedsiębiorstw. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że przeciętne wynagrodzenie w czerwcu wzrosło o 12,4% r/r i będzie wyższe od inflacji, która w czerwcu wzrosła o 11,5% r/r (szybki szacunek). Dzisiaj poznamy również dane o czerwcowych cenach produkcji sprzedanej przemysłu, produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej. W ocenie wspomnianych ekspertów produkcja przemysłowa spadła o 2,0% r/r w czerwcu z kolei budowlano-montażowa wzrosła o 2,1% r/r. Ze względu na niższe ceny surowców i słaby popyt na dobra przemysłowe prognozują, że inflacja PPI w Polsce wzrosła jedynie o 0,7% r/r.

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	71636.20	+0.35%	+6.35%	+24.7%
WIG20	2171.53	+0.48%	+4.21%	+21.2%
mWIG40	5303.11	+0.03%	+11.8%	+27.7%
sWIG80	22143.86	-0.10%	+3.02%	+26.6%
WIG ESG	11729.53	+0.27%	+6.50%	+24.9%
WIG20 USD	547.51	+0.17%	+6.92%	+34.0%
WIG20 TR	4231.72	+0.48%	+4.90%	+22.1%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4565.72	+0.24%	+4.03%	+18.9%
Nasdaq C.	14358.02	+0.03%	+5.05%	+37.2%
DAX	16108.93	-0.10%	-0.57%	+15.7%
CAC40	7326.94	+0.11%	+0.18%	+13.2%
FTSE250	19322.52	+3.78%	+2.48%	+2.49%
BUX	52662.59	+0.52%	+6.20%	+20.3%
IBEX	9451.80	-0.04%	+0.21%	+14.9%
NIKKEI	32709.49	-0.56%	-2.03%	+25.4%
Hang Seng	19117.03	+0.80%	-2.57%	-3.43%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.410	+1.37%	-10.22%	-20.96%
USA	3.7600	+0.32%	+1.10%	-3.07%
Niemcy	2.400	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.45086	+0.02%	+0.15%	-5.08%
USD/PLN	3.96492	-0.19%	-2.58%	-9.47%
CHF/PLN	4.62861	+0.05%	+2.10%	-2.29%
GBP/PLN	5.13897	-0.03%	-1.10%	-2.95%
EUR/USD	1.12256	+0.21%	+2.80%	+4.85%
USD/JPY	139.282	-0.24%	-1.50%	+6.10%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	79.69	+0.18%	+4.98%	-7.25%
WTI (\$/bbl)	75.53	+0.19%	+6.08%	-5.91%
Złoto (\$/ozt)	1985.85	+0.26%	+1.94%	+8.73%
Miedź (c/lb)	384.20	+0.68%	-1.09%	+0.81%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2023-07-19	
WZROSTY		SPADKI	
TERMOREX	+38.64%	GRODNO	-10.21%
NOVAVISGR	+23.73%	ATAL	-6.82%
BEDZIN	+22.79%	KERNEL	-6.18%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1078,22	179 (46.7%)	155 (40.5%)



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Adam Aniot, CFA
Biuro Maklerskie 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

WIG20 i mWIG40

+/-

Bumech	<p>Dywidenda Akcjonariusze Bumechu zdecydowali, że z zysku netto za 2022 roku spółka wypłaci 28,96 mln zł dywidendy, co daje 2 zł dywidendy na akcje. Zarząd rekomendował pozostawienie całości zysku w spółce. Pozostała część zysku, w wysokości 237,5 mln zł, trafi na kapitał zapasowy. Dzień ustalenia prawa do dywidendy to 19 października, a dzień jej wypłaty został ustalony na 30 listopada 2023 r.</p>	
Kernel Holding	<p>Komentarz zarządu dotyczący zniszczeń infrastruktury W wyniku ataku rakietowego wojsk rosyjskich, obiekty przeładunkowe Kernela wraz z magazynowanym zbożem w porcie w Czarnomorsku uległy znacznemu zniszczeniu. Według spółki, przywrócenie aktywów do eksploatacji wymagałoby dużo czasu.</p>	-
Neuca	<p>Nabycie udziałów Neuca kupiła 51,26 proc. akcji Przedsiębiorstwa Produkcyjno-Handlowego Ewa z Krotoszyna łącznie za ok. 10,5 mln zł. Jak podano, przedwstępne oraz warunkowe umowy nabycia akcji zawarte zostały w okresie luty - czerwiec 2023 r. Ewa Krotoszyn jest wytwórcą produktów farmaceutycznych, wyrobów medycznych i suplementów diety. Przychody firmy za 2022 r. wyniosły 52,3 mln zł, zysk netto wyniósł 4,6 mln zł.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Atal	<p>Cena akcji w emisji F Atal złoży inwestorom oferty objęcia obejmujące łącznie 4.500.000 akcji serii F, cena emisyjna jednej akcji została ustalona na 56 zł. We wtorek spółka poinformowała, że rozpoczęła proces budowania księgi popytu w drodze subskrypcji prywatnej nie więcej niż 4,5 mln akcji serii F. Dotychczasowi akcjonariusze zostali pozbawieni w całości prawa poboru akcji serii F. Spółka zobowiązała się, że bez zgody menadżerów oferty nie będzie emitować, sprzedawać, zastawiać ani oferować akcji Atalu w okresie 180 dni od daty zamknięcia transakcji. Ponadto Juroszek Holding, czyli akcjonariusz większościowy, zobowiązał się, że również w okresie 180 dni od daty zamknięcia transakcji bez zgody menadżerów oferty nie będzie m.in. zastawiać, sprzedawać ani oferować posiadanych akcji Atalu. Wpływy z nowo emitowanych akcji mają zostać przeznaczone na zakup nowych gruntów w lokalizacjach o szczególnym potencjale oraz realizację nowych projektów deweloperskich, których zakończenie planowane jest od początku 2025 r. Ponadto środki przeznaczone zostaną na bieżącą działalność operacyjną oraz efektywniejszą kosztowo realizację dotychczasowych inwestycji mieszkaniowych.</p>	
Astarta Holding	<p>Dane operacyjne Astarta Holding w drugim kwartale 2023 r. sprzedała 68,9 tys. ton cukru, co oznacza wzrost o 9 proc. rdr. Średnia cena cukru wzrosła o 41 proc. rdr. Wolumen sprzedaży pszenicy wzrósł w drugim kwartale o 96 proc. rdr do 5,9 tys. ton, a kukurydzy wyniósł 58,8 tys. ton wobec 32,6 tys. ton rok wcześniej.</p>	
Deweloperzy	<p>Rynek kredytowy w czerwcu wg BIK Liczba udzielonych kredytów mieszkaniowych w czerwcu była najwyższa od czerwca 2022 roku.</p>	
Lubawa	<p>Wstępne szacunki 2Q23 Lubawa wstępnie szacuje jednostkową stratę netto w pierwszym półroczu 2023 roku na 7,1 mln zł, wobec 0,05 mln zł zysku rok wcześniej. Jednostkowy szacunkowy przychód Lubawy ze sprzedaży wyniósł w pierwszym półroczu 2023 roku 10,4 mln zł, wobec 31,2 mln zł w pierwszym półroczu 2022 r., co stanowi spadek o 66,7 proc. rdr.</p>	-

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

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

Jednostkowa szacunkowa strata netto ze sprzedaży wyniosła 8,2 mln zł, wobec 0,4 mln zł zysku przed rokiem.

"Zmniejszenie osiągniętych przychodów w stosunku do pierwszego półrocza ub.r. wynika z osiągnięcia w okresie porównawczym przychodów większych niż typowo osiągane w pierwszej połowie roku. Ponadto odczuwalny był wzrost kosztów stałych na skutek wzrostu wynagrodzeń oraz inflacji. Spółka poniosła także zwiększone wydatki w celu przygotowania się do realizacji pozyskanych w ostatnim okresie istotnych kontraktów, z których przychody będą osiągane w przyszłych kwartałach"

Newag	<p>Nowa umowa Konsorcjum z Newagiem podpisało z Metropolitan EAD z siedzibą w Sofii umowę na dostawę 8 pojazdów metra. Szacunkowa wartość prac przypadających na spółkę wynosi 112,3 mln zł. Zakres prac przypadający na spółkę obejmuje projektowanie oraz montaż pojazdów, dostawę do klienta oraz usługi serwisowe w okresie gwarancji.</p>	+
-------	---	---



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 20 lipca 2023		
	MILLENNIUM	Wprowadzenie do obrotu na GPW 128 akcji spółki.
	ORANGEPL	Wypłata dywidendy 0,35 zł na akcję.
	SANPL	NWZA ws. zmiany w składzie RN oraz ustalenia wynagrodzenia członków RN.
	ESOTIQ	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,20 zł na akcję.
	KPPD	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4 zł na akcję.
	KRKA	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
	SANOK	Wypłata dywidendy 1,2 zł na akcję.
piątek 21 lipca 2023		
	ATLANTIS	ZWZA ws. m.in. nierozdzielania zysku.
	BOGDANKA	Wypłata dywidendy 2,58 zł na akcję.
	BOWIM	Wypłata dywidendy 0,60 zł na akcję.
	DEVELIA	Wypłata I transzy dywidendy 0,24 zł na akcję.
	ESOTIQ	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,20 zł na akcję.
	FON	ZWZA ws. m.in. nierozdzielania zysku.
	GPW	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,70 zł na akcję.
	IFCAPITAL	ZWZA ws. m.in. nierozdzielania zysku.
	IZOSTAL	Wypłata dywidendy 0,12 zł na akcję.
	KGL	NWZA ws. polityki wynagrodzeń, odwołania i powołania członka RN oraz określenia wynagrodzenia członków RN.
	KPPD	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4 zł na akcję.
	MIRBUD	Wypłata dywidendy 0,26 zł na akcję.
	UNIBEP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,22 zł na akcję.
	XTB	Wypłata dywidendy 4,86 zł na akcję.
	POLWAX	Wypłata dywidendy 0,20 zł na akcję.

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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, 17 lipca 2023							
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	II kw.	6,30%	7,30%	4,50%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec	4,40%	2,70%	3,50%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	3,10%	3,20%	12,70%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	czerwiec	11,10%	11,10%	11,50%
Wtorek, 18 lipca 2023							
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec	0,20%	0,50%	0,30%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec	-0,50%	-0,10%	-0,20%
Środa, 19 lipca 2023							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	7,90%	8,20%	8,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	0,10%		2,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,71 mln brk		5,95 mln brk
Czwartek, 20 lipca 2023							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		0,00%	1,00%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	czerwiec		0,60%	3,10%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec		-1,60%	-3,20%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	czerwiec		1,80%	-0,70%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	czerwiec		12,10%	12,20%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	czerwiec		0,40%	0,40%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	lipiec		-9,70	-13,70
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		245 tys.	237 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	czerwiec		-0,50%	-0,70%
Piątek, 21 lipca 2023							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec			3,20%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec		3,30%	3,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec		0,10%	0,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		-1,50%	-2,10%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		2,50%	1,80%

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

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



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, CFAdoradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł, CFA

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlikmaklerzy@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

Mirostław Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

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 udostępniła 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 147 676 946 zł, w całości wpłacony.