



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-10-26 07:42



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Pomimo lepszych od oczekiwań danych z niemieckiej gospodarki, gdzie indeks instytutu Ifo uplasował się na poziomie 86,9 pkt. wobec prognozy 85,5 pkt., niemiecki DAX zyskał wczoraj jedynie 0,08%. Tendencja spadkowa parkietu zza Odry od dwóch dni uległa wyhamowaniu i oscyluje w zakresie 14800 - 14900 pkt., co może sugerować przygotowywanie się strony popytowej do ataku na utracone w piątek wsparcie na poziomie 15000 pkt.

Znacznie lepiej prezentował się parkiet w Polsce, gdzie indeks największych spółek zyskał 1,78% i w trakcie sesji zdołał naruszyć istotny techniczny poziom, czyli 2100 pkt., a wysokie obroty (1,18 mld) sugerują obecność zagranicznego kapitału. Można wnioskować, że taka sytuacja była związana z powrotem powyborczego entuzjazmu i podobnie jak w ubiegłym tygodniu mocno wzrastał sektor finansowy, a indeks WIG-Banki zyskał 2,62% i niemal zdołał wyrównać tegoroczne maksimum. Wśród komponentów WIG20 jedynie dwie spółki uległy przecenieniu - Allegro (-1,30%) i Pepco (-0,57%). Na czele uplasował się Santander (5,03%), który opublikował pozytywne wyniki, a konferencja powynikowa została odebrana optymistycznie. Dodatkowo, notowania były wspierane informacją o braku zastrzeżeń ze strony KNF co do wypłaty dywidendy z zysku za 2022r. Na kolejnych miejscach uplasowały się Orange z wynikiem 4,18% oraz mBank, który zyskał 3,96%.

O CZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj poznamy decyzję ECB ws. stóp procentowych. Ekonomiści BNP Paribas oczekują, że stopy procentowe zostaną pozostawione na obecnym poziomie i nie będzie już kolejnych podwyżek w tym cyklu, lecz ECB nie zamknie sobie drogi do kontynuacji zacieśniania monetarnego aż do ogłoszenia zwycięstwa nad inflacją. Pierwsza obniżka oczekiwana jest w 2Q23. Dzisiaj poznamy także szereg danych z gospodarki Stanów Zjednoczonych za III kwartał. Opublikowany zostanie wstępny poziom PKB. Konsensus oczekuje wzrostu dynamiki do 4,10% z 2,10%. Dodatkowo poznamy jeszcze wstępny poziom konsumpcji prywatnej i inflacji bazowej PCE.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	70221.81	+1.45%	+6.74%	+22.2%
WIG20	2096.22	+1.78%	+8.88%	+17.0%
mWIG40	5153.16	+1.18%	+3.75%	+24.0%
sWIG80	20639.60	-0.32%	-1.74%	+18.0%
WIG ESG	11543.50	+1.69%	+7.53%	+22.9%
WIG20 USD	496.47	+1.63%	+12.2%	+21.5%
WIG20 TR	4174.73	+1.78%	+8.88%	+20.5%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4186.77	-1.43%	-3.47%	+9.04%
Nasdaq C.	12821.23	-2.43%	-3.39%	+22.5%
DAX	14892.18	+0.08%	-3.33%	+6.96%
CAC40	6915.07	+0.31%	-2.93%	+6.82%
FTSE250	16870.71	-0.73%	-8.39%	-10.51%
BUX	56909.30	+1.58%	+2.80%	+29.9%
IBEX	8984.80	+0.10%	-4.27%	+9.18%
NIKKEI	31269.92	+0.67%	-4.31%	+19.8%
Hang Seng	17085.33	+0.55%	-3.63%	-13.63%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.912	+0.22%	+1.76%	-13.63%
USA	4.959	+2.73%	+9.45%	+27.8%
Niemcy	2.899	--	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.47559	+0.30%	-2.86%	-4.55%
USD/PLN	4.23516	+0.54%	-2.63%	-3.31%
CHF/PLN	4.72315	+0.15%	-0.94%	-0.30%
GBP/PLN	5.12899	+0.11%	-3.43%	-3.14%
EUR/USD	1.05677	-0.23%	-0.23%	-1.28%
USD/JPY	150.164	+0.20%	+0.89%	+14.4%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	90.13	+2.34%	-1.90%	+4.91%
WTI (\$/bbl)	85.39	+1.97%	-4.78%	+6.39%
Złoto (\$/ozt)	1994.90	+0.44%	+3.01%	+9.24%
Miedź (c/lb)	359.10	-0.91%	-2.15%	-5.76%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2023-10-25	
WZROSTY		SPADKI	
CREOTECH-PDA	+32.00%	CREOTECH	-9.17%
PLAZACNTR	+8.59%	FORTE	-8.33%
MOVIEGAMES	+6.72%	CAPITEA	-7.27%

OBRÓTY	PLN	Rośnie	Spadające
GPW	1322,06	155 (41.3%)	171 (45.6%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Alior Banku	Wyniki za 3Q23 Zysk netto grupy Alior Banku w trzecim kwartale 2023 roku wyniósł 571,6 mln zł, podczas gdy rok wcześniej bank miał 62,6 mln zł straty netto. Zysk banku okazał się 11 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy prognozowali, że wyniesie on 516,4 mln zł. Zysk netto w III kwartale był na rekordowym poziomie i wzrósł 13 proc. kdk. Po trzech kwartałach 2023 roku zysk netto grupy Alior Banku wynosi 1,44 mld zł, podczas gdy rok wcześniej był na poziomie 323 mln zł.	+
Santander Bank Polska	Zysk netto w 3Q23 Zysk netto grupy Santander Bank Polska w trzecim kwartale 2023 roku wzrósł do 1528,8 mln zł z 279,4 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał się 3,7 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy spodziewali się, że wyniesie on 1.474,3 mln zł. Oczekiwania 8 biur maklerskich, co do zysku netto Santander Bank Polska za trzeci kwartał wahały się od 1.377,1 mln zł do 1.590,3 mln zł. Zysk netto w III kwartale 2023 roku wzrósł o 447 proc. rdr i 35 proc. kdk. Wyniki banku za III kwartał 2022 roku zostały obciążone kosztami wakacji kredytowych.	
Santander Bank Polska	Zgoda KNF na wypłatę dywidendy KNF nie zgłasza zastrzeżeń odnośnie możliwości wypłaty przez Santander BP zaliczki na poczet dywidendy w kwocie 2,38 mld zł z zysku osiągniętego w 2022 roku. Bank podał, że wypłata zależy od finalnych decyzji jego organów.	+
SWIG80 i inne		+/-
Asseco SEE	Portfel zamówień na 2023r. Portfel zamówień grupy Asseco South Eastern na 2023 r. wynosi 328,4 mln euro, co oznacza wzrost o 8 proc. rdr. Portfel zamówień grupy na IV kw. 2023 r. wynosi natomiast 84,8 mln euro, co oznacza wzrost o 5 proc. rdr.	
Atal	Nowe mieszkania w sprzedaży w Warszawie Atal wprowadził do sprzedaży 143 mieszkania w ramach drugiego etapu inwestycji Osiedle Poematu w Warszawie	
Ciech	Porozumienie dot. analizy możliwości budowy modułowych elektrowni jądrowych Ciech i Orlen Synthos Green Energy zawarły porozumienie dotyczące analizy możliwości realizacji projektu budowy modułowych elektrowni jądrowych, na wybranych nieruchomościach będących w dyspozycji Ciechu. Jeśli analiza potwierdzi możliwość realizacji takich projektów, spółki będą dążyć do podpisania umowy wiążącej, do 30 czerwca 2024 roku.	
Comp	Szacunki na 2023r. Comp podniósł szacunkowy wynik EBITDA na 2023r. do poziomu ok. 100-105 mln zł. Cele finansowe na kolejne lata pozostają bez zmian. Comp podał, że na zmianę wcześniej podanych przewidywań w 2023 roku wpływa szereg korzystnych dla grupy kapitałowej rozstrzygnięć w obszarach cyfryzacji oraz cyberbezpieczeństwa z datą realizacji jeszcze w tym roku.	
Mostostal Zabrze	Skup akcji Mostostal Zabrze zaprasza akcjonariuszy do sprzedaży do 740 tys. akcji własnych, stanowiących łącznie ok. 0,99 proc. kapitału zakładowego spółki, po cenie 6,50 zł za jedną akcję. Przyjmowanie ofert rozpocznie się 10 listopada 2023 r., a zakończy 24 listopada 2023 r. Przewidywany dzień nabycia akcji własnych przez spółkę to 30 listopada 2023 r.	
Skarbiec Holding	Strata netto w roku obrotowym 2022/23 Skarbiec Holding, właściciel Skarbiec TFI, w roku obrotowym 2022/23 miał 55,6 mln zł skonsolidowanych przychodów wobec 94,8 mln zł przychodów rok wcześniej. Skonsolidowana strata netto wyniosła 24,8 mln zł wobec 9,5 mln zł zysku przed rokiem. Jak podano, w raporcie rocznym zaktualizowana została także wartość Skarbiec TFI (Skarbiec Holding jest 100 proc. właścicielem Towarzystwa), co na poziomie księgowym miało bezpośredni wpływ na skonsolidowany wynik netto grupy.	

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.

**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

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 26 października 2023		
	ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	ACTION	NWZA ws. zmiany uchwał nr 3 i 5 NWZA z 26.10.2022 r.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
	SHOPER	Publikacja skonsolidowanego raportu za II kwartał 2023 roku.
	UNICREDIT	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
piątek 27 października 2023		
	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	EDINVEST	Publikacja raportu za II kwartał 2023 roku.
	HARPER	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 5,25 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez iCotton.
	HUUUGE-S144	ZWZA
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za II kwartał 2023 roku.
	ROPZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	TIM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 50,69 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Fega & Schmitt Elektrogroßhandel.
	WAWEL	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
poniedziałek 30 października 2023		
	BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	DBENERGY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2022/2023.
	DELKO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za okres od 01.01.2022 r. do 30.06.2023 r. - 30.10.2023 r.
	HELIO	Publikacja raportu za rok obrotowy 2022/2023.
	KRVITAMIN	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, [Bloomberg](https://Bloomberg.com), [StockWatch](https://StockWatch.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	O kres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 23 października 2023							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	wrzesień	11,50	6,00%	3,50%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień	8,30%	7,30%	7,30%
Wtorek, 24 października 2023							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	sierpień	4,20%	4,30%	4,30%
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	listopad	-28,1	-26,8	-26,5
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik	42,6	44,5	44,2
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	październik	46,1	44,6	44,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik	40,7	40	39,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	październik	48	50	50,3
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik	43	43,6	43,4
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	październik	47,8	48,9	48,7
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	wrzesień	5,00%	5,00%	5,00%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	październik	12,25%	12,50%	13,00%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik	50,0	49,5	49,8
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	październik	50,9	49,9	50,1
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	październik	3	3	5
Środa, 25 października 2023							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	październik	86,9	85,5	85,7
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień	-1,20%	-1,50%	-1,30%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	wrzesień	759 tys.	680 tys.	675 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,37 mln brk	-0,8 mln brk	-4,49 mln brk
Czwartek, 26 października 2023							
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	październik		4,00%	4,00%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	III kw.		4,10%	2,10%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	III kw.			0,80%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	III kw.		2,50%	1,70%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	III kw.			3,70%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	wrzesień		0,60%	0,10%
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	październik			
Piątek, 27 października 2023							
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień			7,20%

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.

**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 producentcka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz 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 i 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 polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększeniu wydatków państwa i/lub zmniejszeniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszeniu wydatków państwa i/lub zwiększeniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując 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
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaką 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.inwestycjni@bnpparibas.pl
 www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski

doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

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

Tymon Zienkiewicz

691 333 196

Mirostaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberk

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 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 udostępni 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 000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 676 946 zł, w całości wpłacony.

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