



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-12-04 08:56



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

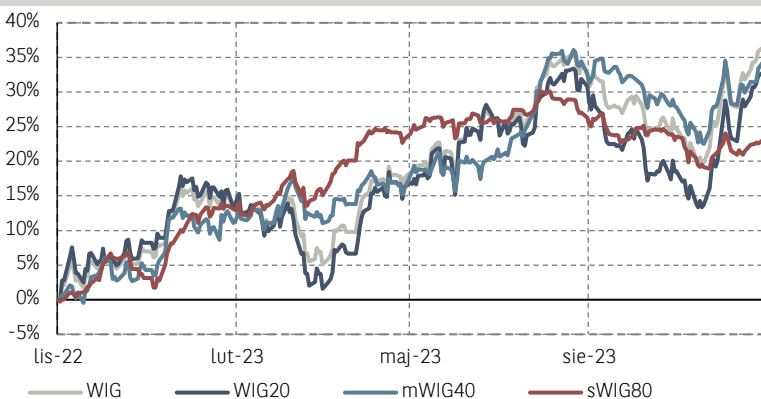
Początek grudnia upłynął pod znakiem bardzo dobrej atmosfery na rynkach finansowych. Wcześniejsze dobre dane o niższej inflacji w połączeniu z piątkowymi danymi dotyczącymi koniunktury gospodarczej (lepsze od oczekiwań indeksy PMI dla przemysłu w strefie euro) przełożyły się na wzrosty na giełdach. Krajowy parkiet był jednym z najsilniejszych na świecie, a WIG wyznaczył nowy rekord wszechczasów. Szczególnie silne były duże spółki, które wszystkie były na plusie, co wraz z umacniającym się złotym potwierdza napływ kapitału zagranicznego na nasz rynek.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W obecnym tygodniu kluczowym wydarzeniem dla rynków w Polsce będzie zaplanowane na środę posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Nie zakładamy, że członkowie RPP zaskoczą i uważamy, że pozostawią oni parametry polityki monetarnej bez zmian, w tym stopę referencyjną Narodowego Banku Polskiego w wysokości 5,75%. Nie spodziewamy się również istotnych zmian względem listopadowego posiedzenia w treści towarzyszącego decyzji komunikatu. Przewidujemy, że Rada ponownie zaznaczy, iż obecny poziom stóp procentowych NBP sprzyja realizacji celu inflacyjnego w średnim okresie. Zdaniem ekonomistów BNP Paribas będzie to jednoznacznie wskazywać, że przed kolejnymi posiedzeniami wyjściowym ustawieniem dla członków Rady pozostaje decyzja o utrzymaniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie RPP wydaje się być obecnie w trybie czuwania „wait and see” i to dopiero napływające dane i/lub zmieniające się perspektywy inflacyjne mogą ewentualnie skłonić Radę do wznowienia cyklu obniżek stóp procentowych.

Na arenie światowej uwaga uczestników rynku skupi się przede wszystkim na listopadowych danych z amerykańskiego pracy. W ostatnich miesiącach dane nieco rozczarowały przede wszystkim ze względu na nieznacznie rosnącą stopę bezrobocia. Jeśli kolejne statystyki potwierdzą schłodzenie koniunktury, może to definitywnie domknąć drzwi do dalszych podwyżek stop procentowych w USA. Cotygodniowe informacje o liczbie nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych wskazują jednak na odporność amerykańskiego rynku pracy mimo ostatniego ostabienia.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	76319.05	+2.77%	+6.24%	+32.8%
WIG20	2285.98	+3.19%	+5.91%	+27.6%
mWIG40	5644.39	+1.92%	+9.12%	+35.9%
sWIG80	21838.94	+1.60%	+4.52%	+24.8%
WIG ESG	12657.22	+2.84%	+6.93%	+34.8%
WIG20 USD	573.20	+3.17%	+11.4%	+40.3%
WIG20 TR	4552.65	+3.19%	+5.91%	+31.4%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4594.63	+0.59%	+8.42%	+19.7%
Nasdaq C.	14305.03	+0.55%	+9.52%	+36.7%
DAX	16397.52	+1.12%	+9.88%	+17.8%
CAC40	7346.15	+0.48%	+5.96%	+13.5%
FTSE250	18408.65	+0.96%	+7.11%	-2.36%
BUX	58010.99	+0.23%	+2.60%	+32.5%
IBEX	10140.80	+0.82%	+11.7%	+23.2%
NIKKEI	33431.51	-0.17%	+5.79%	+28.1%
Hang Seng	16830.30	-1.25%	-1.59%	-14.92%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.447	-1.00%	-3.61%	-20.42%
USA	4.1956	-3.11%	-11.37%	+8.16%
Niemcy	2.357	-3.87%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.32312	-0.68%	-3.25%	-7.80%
USD/PLN	3.97364	-0.57%	-5.93%	-9.28%
CHF/PLN	4.57081	+0.10%	-1.87%	-3.51%
GBP/PLN	5.05018	+0.07%	-1.73%	-4.63%
EUR/USD	1.08795	-0.11%	+2.85%	+1.63%
USD/JPY	146.869	-0.88%	-2.52%	+11.9%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	78.88	-2.45%	-6.79%	-8.18%
WTI (\$/bbl)	74.07	-2.49%	-7.92%	-7.71%
Złoto (\$/ozt)	2071.00	+1.61%	+4.20%	+13.4%
Miedź (c/lb)	393.15	+2.10%	+7.74%	+3.18%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2023-12-03
WZROSTY		SPADKI		
BIOCETIX	+13.72%	ENERGOINS	-14.55%	
MEDICALG	+13.14%	CREOTECH	-6.38%	
HMINWEST	+11.87%	CIGAMES	-4.76%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1278,24	211 (56.7%)	112 (30.1%)	

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.

Autor: Michał Krajczewski
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

+/-

AmRest	Skup akcji własnych Amrest ustanowił roczny program odkupu akcji własnych o maksymalnej wartości 12 mln euro. Celem programu odkupu jest pokrycie kosztów rozliczenia obecnie obowiązujących planów wynagrodzeń dla kadry zarządzającej i pracowników Grupy AmRest.	
Comarch	Przejęcie MKS Cracovia Comarch podpisał umowę nabycia pakietu akcji spółki Miejski Klub Sportowy Cracovia za 21,2 mln zł. W ramach transakcji Comarch kupuje od Gminy Miejskiej Kraków 73.480 akcji spółki i stanie się właścicielem 217.861 akcji, stanowiących 99,75 proc. kapitału zakładowego MKS Cracovia SSA.	
ING BSK	KNF pozwala na wypłatę dywidendy Komisja Nadzoru Finansowego nie zgłasza zastrzeżeń odnośnie możliwości wypłaty przez ING Bank Śląski dywidendy (zaliczki na poczet dywidendy) w kwocie 1.008,3 mln zł z kapitału rezerwowego przeznaczonego na wypłatę dywidendy.	+
Neuca	NWZA ws programu motywacyjnego Walne zgromadzenie Neuki zdecyduje o programie motywacyjnym na lata 2024-2026 - wynika z projektów uchwał NWZ zwołanego na 28 grudnia. Projekty uchwał zakładają upoważnienie zarządu do skupu do 120 tys. akcji własnych w celu umorzenia i/lub realizacji programu motywacyjnego w terminie do końca grudnia 2026 r. za łącznie nie więcej niż 120 mln zł. Cena minimalna nabywanych akcji wyniesie 1 zł, a maksymalna 1.000 zł.	
Nieruchomości	Zwiększenie budżetu programu B2K Rząd zdecydował o zwiększeniu finansowania programu "Bezpieczny kredyt 2 proc.". Cały program będzie wart ponad 16 mld zł (względem ok. 11 mld zł poprzednio).	+
PKP Cargo	Podwyżki wynagrodzeń PKP Cargo zawarło porozumienie z organizacjami związkowymi, które zakłada przyznanie pracownikom spółki podwyżki wynagrodzenia z dniem 1 stycznia 2024 r.. Szacowany koszt podwyżek wyniesie ok. 170 mln zł.	
PZU	Sprzedaż akcji Fundusze zarządzane przez Nationale-Nederlanden PTE zmniejszyły zaangażowanie w PZU z 5,03% do 4,99% udziałów.	-

SWIG80 i inne

+/-

Archicom	Zakup gruntu Archicom finalizuje zakup gruntu o wartości 90 mln zł w ścisłym centrum Łodzi. Spółka szacuje, że zrealizowana w przyszłości pod marką Archicom inwestycja pozwoli deweloperowi na wybudowanie około 1300 mieszkań	+
Mirbud	Nowa umowa Konsorcjum, w którym Mirbud jest liderem ma umowę z Województwem Świętokrzyskim na budowę obwodnicy m. Nowy Korczyn za 93,2 mln zł brutto.	
Mirbud	Nowa umowa Mirbud podpisał umowę z BB Baltic Park na budowę zespołu budynków lecznictwa uzdrowiskowego w Kołobrzegu o wartości 173 mln zł netto.	
Mercor	Wyniki 2Q'23/24 Grupa Mercor w drugim kwartale roku obrotowego 2023/24 odnotowała 19,3 mln zł zysku netto, co oznacza wzrost o 59,6 proc. rdr. Przychody spadły w tym okresie o 11 proc. rdr do 148,7 mln zł. Jak podała spółka, wynik netto w I półroczu wsparło otrzymanie zwrotu zapłaconego podatku dochodowego z odsetkami w wysokości 10,5 mln zł.	
Unibep	Najlepsze oferty w przetargach Oferty Unibepu o łącznej wartości 950 mln zł brutto zostały wybrane jako najkorzystniejsze w trzech przetargach GDDKiA.	+

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.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 4 grudnia 2023		
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	WIRTUALNA	Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.041 akcji serii D oraz 3.561 akcji serii F.
wtorek 5 grudnia 2023		
	BETACOM	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2023/2024.
	MURAPOL	Zakończenie budowy księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych oraz przyjmowania zapisów na akcje od inwestorów indywidualnych.
środa 6 grudnia 2023		
czwartek 7 grudnia 2023		
	ASBIS	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2023 rok w wysokości 0,20 USD na akcję.
	IBSM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2022 roku.
	SOPHARMA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy za I półrocze 2023 w wysokości 0,90 BGN na akcję.
piątek 8 grudnia 2023		
	ELZAB	NWZA ws. połączenia ze spółką COMP Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, zgody na proponowane zmiany statutu COMP oraz zmiany zasad wynagradzania członków RN.
	OTLOG	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok 2023 w wysokości 2,86 zł na akcję.
	SOPHARMA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy za I półrocze 2023 w wysokości 0,90 BGN na akcję.

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



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, 4 grudnia 2023							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	październik	-0,20%	1,10%	-2,40%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	październik	-1,20%	0,80%	-1,70%
Wtorek, 5 grudnia 2023							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik		0,20%	-0,50%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	listopad		48,2	47,7
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	październik		-9,50%	-12,40%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	listopad		52	51,8
Środa, 6 grudnia 2023							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	październik		0,10%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik		0,10%	-0,30%
	14:15	USA	Raport ADP	listopad		120 tys.	113 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,8 mln brk	1,61 mln brk
Czwartek, 7 grudnia 2023							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik		0,40%	-1,40%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik		-0,30%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	III kw.		-0,10%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	III kw.		0,10%	0,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		225 tys.	218 tys.
Piątek, 8 grudnia 2023							
	0:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	III kw.		-0,50%	1,10%
	0:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	III kw.		1,20%	1,70%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	listopad		3,20%	3,80%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	listopad		2,30%	3,00%
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	listopad			9,90%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	listopad		3,90%	3,90%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	listopad		170 tys.	150 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	listopad		4,00%	4,10%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	grudzień		62	61,3

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
- Duration 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 restrykcyjną (polegającą 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
 Adam Anioł
 Dominik Osowski
 Ignacy Budkiewicz

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

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

Tymon Zienkiewicz

691 333 196

Mirostlaw 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 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 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 676 946 zł, w całości wpłacony.