



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-12-15 08:32



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po pozytywnej środowej sesji w Stanach Zjednoczonych, czwartek rozpoczął się również mocnym otwarciem na Starym Kontynencie. Nie miecki indeks DAX otworzył się luką wzrostową naruszając psychologiczny poziom 17000 pkt. i wyznaczając tym samym nowe ATH. Dalsza część sesji przebiegała jednak pod znakiem łagodzenia optymistycznych nastrojów, a po godzinie 15:00 mogliśmy obserwować negatywną reakcję na konferencję prezesa ECB po decyzji ws. stóp procentowych. ECB zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi pozostawiło stopy nie zmienionym poziomie. Podczas konferencji prasowej prezes Lagarde przekazała, że członkowie gremium nie dyskutowali o obniżkach stóp procentowych na tym posiedzeniu oraz, że w długiej na tę chwilę nie ma przesłanek do myślenia o luzowaniu polityki monetarnej.

Optymizm dominował także na polskim parkiecie i indeks największych spółek zyskał 0,62%. WIG20 oscylował wokół górnego zakresu (2300 pkt.) strefy horyzontalnej wyznaczonej w pierwszych dniach grudnia.

Na uwagę zwraca rynek długu, gdzie rentowności polskich 10-letnich obligacji rządowych w ślad za rynkami bazowymi obniżyły się do okolic 5,10% i tym samym znalazły się najniższe od pierwszych miesięcy 2022r.

O CZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Globalnie uwaga inwestorów będzie skupiona na publikacji wstępnych wskaźników PMI w największych gospodarkach na świecie. W Niemczech konsensus rynkowy oczekuje w grudniu wzrostu wskaźnika dla przemysłu do 43,4 pkt. z obserwowanych 42,6 pkt. w listopadzie. Wzrost jest również oczekiwany w Strefie Euro (44,5 pkt. vs. 44,2 pkt.), natomiast w Stanach Zjednoczonych analitycy spodziewają się spowolnienia (49,1 pkt. vs. 49,4 pkt.).

Lokalnie, dziś poznamy finalny odczyt inflacji CPI w Polsce za listopad. Rynek spodziewa się spowolnienia tempa dynamiki wzrostu cen do 6,5 % z 6,6% obserwowanych w październiku.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	77407.14	+0.60%	+4.36%	+34.7%
WIG20	2312.56	+0.62%	+3.42%	+29.0%
mWIG40	5759.15	+0.70%	+7.42%	+38.6%
sWIG80	22578.66	+0.28%	+8.02%	+29.0%
WIG ESG	12825.38	+0.54%	+4.34%	+36.5%
WIG20 USD	588.95	+2.68%	+6.77%	+44.1%
WIG20 TR	4605.58	+0.62%	+3.42%	+32.9%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4719.55	+0.26%	+4.98%	+22.9%
Nasdaq C.	14761.56	+0.19%	+4.73%	+41.0%
DAX	16752.23	-0.08%	+7.29%	+20.3%
CAC40	7575.85	+0.59%	+5.43%	+17.0%
FTSE250	19256.96	+3.00%	+3.89%	+2.14%
BUX	60475.92	+2.71%	+4.85%	+38.1%
IBEX	10171.70	+0.75%	+5.70%	+23.6%
NIKKEI	32686.25	-0.73%	-0.03%	+25.3%
Hang Seng	16402.19	+1.07%	-5.72%	-17.08%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.137	-3.33%	-8.02%	-24.95%
USA	3.9189	-2.47%	-11.92%	+1.03%
Niemcy	2.115	-1.95%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.31139	+0.19%	-1.97%	-8.05%
USD/PLN	3.92223	-0.85%	-3.01%	-10.46%
CHF/PLN	4.52250	-0.40%	-0.51%	-4.53%
GBP/PLN	5.00594	+0.24%	-0.91%	-5.47%
EUR/USD	1.09922	+1.05%	+1.08%	+2.68%
USD/JPY	141.902	-0.48%	-5.70%	+8.09%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	76.61	+3.16%	-7.11%	-10.83%
WTI (\$/bbl)	71.58	+3.04%	-8.54%	-10.81%
Złoto (\$/ozt)	2044.90	+2.38%	+3.99%	+12.0%
Miedź (c/lb)	389.25	+2.77%	+5.67%	+2.15%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2023-12-14
WZROSTY		SPADKI		
KRAKCHEM	+17.62%	PURE	-12.07%	
MFO	+8.91%	HERKULES	-7.82%	
BIOPLANET	+7.69%	SIMFABRIC	-6.73%	
O BROTNY	PLN	Rośnie	Spadające	
GPW	1650,21	185 (48.9%)	140 (37.0%)	

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Budimex	<p>Umowę o wartości 289,1 mln zł</p> <p>Budimex zawarł umowę z Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad Oddział we Wrocławiu na zaprojektowanie i wybudowanie drogi ekspresowej S8 Wrocław-Kłodzko o wartości 289,1 mln zł netto. Jak podano, umowa dotyczy zaprojektowania i wybudowania drogi ekspresowej S8 Wrocław-Kłodzko, zadanie 3 od węzła Jordanów Śląski (bez węzła) do węzła Łagiewniki Zachód (z węzłem) o długości ok. 11,2 km. Termin zakończenia robót to 39 miesięcy od zawarcia umowy.</p>	
Enea	<p>Zakontraktowanie w aukcji rynku mocy na '28</p> <p>Grupa Enea zakontraktowała w aukcji rynku mocy na 2028 r. łącznie nie mniej niż 1.216,936 MW obowiązku mocowego dla jednostek należących do grupy. Jak podała spółka, portfel umów mocowych grupy został uzupełniony o 1.216,936 MW, w ramach odnowionych kontraktów jednorocznych i obecnie wynosi nie mniej niż 2.131,936 MW na rok 2028.</p>	
LPP	<p>Spółka ocenia, że prognoza przychodów na 2024/25 jest konserwatywna</p> <p>Spółka liczy w przyszłym roku na 5-10 proc. wzrostu sprzedaży LFL. "Nasze prognozy są konserwatywne i chętnie będziemy je podnosić z kwartału na kwartał, jeśli okaże się, że to co widzimy w czwartym kwartale i kolejnych sprawdza się lub jest lepiej od przewidywań. Wolimy być konserwatywni niż zmieniać założenia w drugą stronę. Liczymy, że może będzie troszkę lepiej" - powiedział wiceprezes LPP podczas wideokonferencji.</p>	
LPP	<p>Szacunki dywidendy za 2023r.</p> <p>LPP myśli o wypłacie dywidendy za ten rok w wysokości ok. 70 proc. zysku grupy. "Nasza polityka dywidendowa zakłada, że możemy wypłacać między 50 a 70 proc. zysków grupy na dywidendę. W ostatnim okresie to było 70 proc. zysku. Będziemy się kierować tą polityką, podobnie jak w tym roku, a więc pewnie w granicach 70 proc." - powiedział wiceprezes podczas wideokonferencji dla inwestorów, pytany o planowaną dywidendę za ten rok</p>	
Text	<p>Dywidenda za 2023r.</p> <p>Zarząd Text wnioskuje do rady nadzorczej o zgodę na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2023/24 w wysokości 41,97 mln zł, czyli 1,63 zł na akcję. Jak podano, ta kwota stanowi nie więcej niż połowę zysku netto spółki wykazanego w sprawozdaniu finansowym na dzień 30 września 2023 roku.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Delko	<p>Wypłata dywidendy</p> <p>Akcjonariusze Delko zdecydowali, że spółka wypłaci z zysku netto za okres od 1 stycznia 2022 roku do 30 czerwca 2023 roku 10,76 mln zł dywidendy, co daje 0,9 zł na akcję. Pozostała kwota, w wysokości prawie 17 mln zł, trafi na kapitał zapasowy. Dzień dywidendy został ustalony na 3 stycznia 2024 roku, a dzień wypłaty dywidendy na 17 stycznia 2024 roku.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
p iątek 15 grudnia 2023		
	ACAUTOGAZ	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	APATOR	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy z zysku za 2023 rok w wysokości 0,20 zł na akcję.
	ARCHICOM	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	ASSECOSEE	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	ELEKTROTI	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	IZOLACJA	Wypłata dywidendy 0,10 zł na akcję.
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	KGL	NWZA ws. Polityki Wynagrodzeń oraz zgodności warunków wynagradzania członków RN z Polityką Wynagrodzeń.
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2023/2024.
	PRIMAMODA	Publikacja raportu za 2022 rok.
	VRG	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	O okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 11 grudnia 2023							
Wtorek, 12 grudnia 2023							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	paździeń	4,20%	4,20%	4,20%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	grudzień	12,8	8,6	9,8
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	listopad	0,10%	0,10%	0,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	listopad	0,30%	0,30%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	listopad	3,10%	3,10%	3,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad	4,00%	4,00%	4,00%
Środa, 13 grudnia 2023							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	paździeń	0,40%	1,00%	1,50%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	paździeń	-0,70%	-0,30%	-1,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	paździeń	-6,60%	-4,40%	-6,90%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	listopad	0,00%	0,10%	-0,50%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	listopad	0,90%	1,00%	1,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-4,26 mln brk	-1,2 mln brk	-4,63 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	grudzień	5,25-5,50%	5,25-5,50%	5,25-5,50%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	grudzień			
Czwartek, 14 grudnia 2023							
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	grudzień	5,25%	5,25%	5,25%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	grudzień	4,00%	4,00%	4,00%
	14:30	USA	Sprzedż detaliczna (m/m)	listopad	0,30%	-0,10%	-0,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	202 tys.	220 tys.	220 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	grudzień			
Piątek, 15 grudnia 2023							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad	6,60%	5,50%	4,60%
	3:00	Chiny	Sprzedż detaliczna (r/r)	listopad	10,10%	12,50%	7,60%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		43,3	42,9
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		46	45,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		43,4	42,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		49,8	49,6
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	listopad		6,50%	6,60%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		44,5	44,2
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		49	48,7
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	paździeń		10,3 mld	9,2 mld
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		0,30%	-0,60%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		49,1	49,4
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		50,5	50,8

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 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 os. latni 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 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 os. ob.
- 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 obligacje 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.inwestycyjni@bnpparibas.pl
 www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski

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