



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2024-01-05 07:46



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

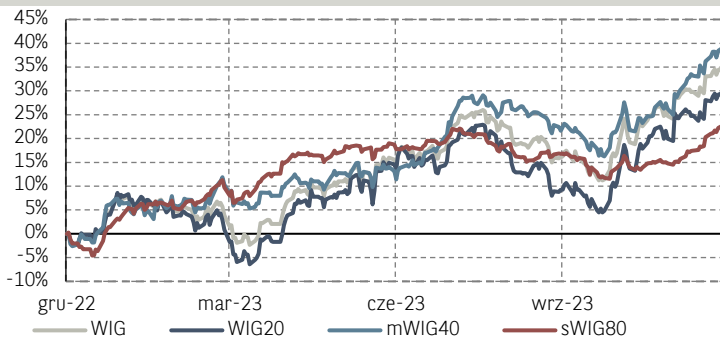
Podczas czwartkowego handlu panowały mieszane nastroje. Z jednej strony obserwowaliśmy umiarkowane wzrosty w okolicy 0,50% na głównych indeksach Starego Kontynentu. Z drugiej strony słabiej wypadła sesja za oceanem, gdzie S&P500 tracił ok. 0,30%. W powyższym otoczeniu odraęowanie jest kontynuowane na rynku długu. Wczoraj wzrosły rentowności niemieckich, jak i amerykańskich obligacji. Rentowności amerykańskich obligacji 10-letnich zbliżyły się ponownie do poziomu 4,0%. Powodem był relatywnie mocny odczyt ADP, który wskazuje na przyrost zatrudnionych w grudniu o ponad 160 tys. gdy konsensus zakładał wzrost o ponad 115 tys. osób. Gdyby trend potwierdziły dzisiejsze oficjalne dane, mógłby to być argument dla Fed za utrzymaniem stóp procentowych na obecnych poziomach przez dłuższy czas. Podobny wydzwięk w kontekście EBC miał czwartkowy odczyt inflacji CPI w Niemczech, wraz z poprawą wskaźników PMI dla usług.

Krajowy rynek akcji należał do jednych z najstabszych podczas wczorajszej sesji. WIG20 stracił 0,56% testując ponownie poziom wsparcia w okolicy 2265 pkt. Na uwagę zasługują indeks mWIG40, który po ośmiu spadkowych sesjach zyskał wczoraj ponad 0,60%. Sektorowo natomiast bohaterem sesji pozostawał WIG Nieruchomości, który od listopadowego szczytu osunął się już o ponad 13%. Niemniej wczoraj odrobił część strat zyskując blisko 5,50%. Indeks napędzały wzrosty notowań deweloperów mieszkaniowych, które pozytywnie zareagowały na opublikowane wstępne założenia nowego programu wsparcia dla kupujących pierwsze mieszkanie. Mimo iż założenia będą jeszcze konsultowane, w dużej rozwiewają niepewność co do kontynuacji programu Bezpieczny Kredyt. Powyższe powinno wspierać popyt na nowe lokale, co przy relatywnie korzystnym otoczeniu kosztowym (stabilizacja cen materiałów, brak presji ze strony podwykonawców) może wspierać przyszłe wyniki deweloperów.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym prawdziwy wysyp danych. O 10:00 zostanie opublikowany wstępny odczyt inflacji konsumenckiej za grudzień w krajowej gospodarce (konsensus zakłada spadek do 6,5% r/r z 6,6% przed miesiącem). Podobną pozycję poznamy dla całej strefy euro (prognoza 3,0% r/r). Natomiast popołudniem napłyną miesięczne dane z amerykańskiego rynku pracy. W przypadku znacznego odchylenia od prognoz, mogą nadać kierunek oczekiwaniom co do najbliższych decyzji Fed odnośnie stóp procentowych. Dodatkowo o 16:00 poznamy także odczyt indeksu ISM dla usług dla USA, który jest tamtejszym odpowiednikiem indeksów PMI.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	76827.85	-0.29%	+0.63%	-2.08%
WIG20	2282.23	-0.56%	+0.05%	-2.59%
mWIG40	5717.38	+0.62%	+0.53%	-1.17%
sWIG80	22864.35	-0.04%	+4.06%	-0.18%
WIG ESG	12671.89	-0.34%	+0.07%	-2.35%
WIG20 USD	575.95	+0.07%	+1.08%	-3.39%
WIG20 TR	4557.21	-0.56%	+0.32%	-2.59%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4688.68	-0.34%	+2.60%	-1.70%
Nasdaq C.	14510.30	-0.56%	+2.29%	-3.34%
DAX	16617.29	+0.48%	+1.30%	-0.80%
CAC40	7450.63	+0.52%	+1.61%	-1.23%
FTSE250	19372.05	+0.24%	+5.51%	-1.61%
BUX	60838.30	+0.25%	+3.98%	+0.36%
IBEX	10182.40	+1.28%	+0.04%	+0.79%
NIKKEI	33288.29	-0.53%	+0.17%	-0.75%
Hang Seng	16645.98	-0.00%	-0.00%	-2.35%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.306	+0.21%	-3.37%	+1.71%
USA	3.9969	+1.96%	-6.02%	+3.39%
Niemcy	2.125	-3.31%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.34646	-0.17%	+0.36%	+0.07%
USD/PLN	3.96970	-0.42%	-0.68%	+0.91%
CHF/PLN	4.67083	-0.53%	+1.99%	-0.13%
GBP/PLN	5.03572	-0.28%	-0.27%	+0.41%
EUR/USD	1.09491	+0.25%	+1.05%	-0.83%
USD/JPY	144.589	+1.02%	-1.73%	+2.58%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	77.65	-0.77%	-0.49%	+0.79%
WTI (\$/bbl)	72.37	-0.44%	-0.90%	+1.02%
Złoto (\$/ozt)	2051.80	+0.43%	+0.46%	-0.97%
Miedź (c/lb)	384.78	-0.35%	+0.32%	-1.10%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2024-01-04
WZROSTY		SPADKI		
SESCOM	+25.25%	REDAN	-18.35%	
PLAZACNTR	+11.69%	LESS	-7.69%	
EDINVEST	+10.60%	TEXT	-5.36%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1153,17	164 (44.0%)	163 (43.7%)	

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Adam Anioł
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

+/-

Asseco Poland	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Koszty pracy w Polsce ciągle rosną, w grupie Asseco wynagrodzenia stanowią 80 proc. całości kosztów.</p> <p>W 2024 r. skala inwestycji Asseco będzie podobna, jak do tej pory.</p> <p>Portfel zamówień grupy Asseco Poland na 2023 rok w kursach zmiennych, w obszarze oprogramowania i usług własnych, ma wartość ok. 12,52 mld zł.</p> <p>"Jeśli chodzi o sektory, w których przybywa klientów, to trend jest podobny, jak w poprzednich kwartałach. Ten rok jest bardzo dobry dla naszego biznesu w Polsce. Przewidujemy, że w wielu branżach, gdzie mamy do czynienia ze zmianami prawnymi (np. KSeF) będzie rostało zapotrzebowanie na rozwiązania IT, które pozwolą zapewnić zgodność z regulacjami".</p> <p>Na rynku coraz częściej słychać głosy, że w dużej mierze deweloperów zastąpi AI. Zdaniem wiceprezes, nie nastąpi to jednak w krótkiej perspektywie, z różnych względów, także formalno-prawnych.</p>	
CD Projekt	<p>Sprzedaż dodatku Cyberpunk 2077: Widmo wolności</p> <p>CD Projekt w 2023 r. sprzedał ponad 5 mln egzemplarzy dodatku Cyberpunk 2077: Widmo wolności (Phantom Liberty).</p> <p>Pod koniec listopada spółka informowała, że sprzedała 4,3 mln egzemplarzy. Premiera Phantom Liberty miała miejsce pod koniec września.</p>	
Deweloperzy mieszkaniowy	<p>Założenia programu Mieszkanie na start</p> <p>Projekt resortu rozwoju - program "Mieszkanie na start" - zakłada, że oprocentowanie preferencyjnego kredytu na pierwsze mieszkanie będzie uzależnione od wielkości gospodarstwa domowego.</p> <p>Rząd ma zapewnione 500 mln zł w budżecie 2024 r. na ten program, powinien on ruszyć od połowy roku. Projekt ma być szeroko konsultowany.</p> <p>Dla singli limit wieku, do którego będą mogli skorzystać z programu, wyniesie 35 lat, a od dwuosobowego gospodarstwa domowego - nie będzie limitu wiekowego.</p> <p>"Wprowadzamy limity dochodowe - to jeden z tych elementów, który miałby spowodować, że ten program będzie skierowany do osób, które mają największy problem z uzyskaniem środków na pierwsze mieszkanie. Nasza propozycja zakłada, że dla 1-osobowego gospodarstwa to 10 tys. zł brutto, dla 2-osobowego - 18 tys. zł brutto, dla 3-osobowego 23 tys. zł brutto, dla 4-osob. 28 tys. zł brutto, a dla 5-osobowego 33 tys. zł brutto".</p> <p>"Nie chcemy nikogo absolutnie wykluczać z tego programu. Może się zdarzyć tak, że będzie gospodarstwo 3-osobowe, które będzie miało nie 23 tys. zł, tylko 24 tys. zł, czy 23,5 tys. zł. Nie chcemy nikogo wykluczać z powodu tych 500 zł. W związku z tym chcielibyśmy wprowadzić zasadę, która potocznie nazywa się 'złotówka za złotówkę' - czyli jeśli będzie przekraczało o złotówkę ten limit, to będziemy pomniejszać to wsparcie o 50 groszy. Aczkolwiek trzeba będzie pamiętać, że im wyższe dochody tym atrakcyjność tego kredytu będzie mniejsza".</p> <p>"Dopłata do tego kredytu będzie zróżnicowana, w zależności od wielkości gospodarstwa domowego. (...) Propozycja oprocentowania będzie wyglądała w ten sposób, że byłoby 1,5 proc. w przypadku gospodarstwa 1- i 2-osobowego. W przypadku 3-osobowego zmniejszamy to oprocentowanie do 1 proc. W przypadku 4-osobowego byłoby to oprocentowanie na poziomie 0,5 proc. W przypadku gospodarstwa 5-osobowego byłoby to 0 proc."</p>	+
Dino Polska	<p>Otwarcia sklepów w 2023</p> <p>Dino Polska otworzyło w 2023 roku 250 nowych sklepów. Na koniec roku liczba sklepów sieci wynosiła 2.406.</p> <p>Powierzchnia sprzedaży sklepów Dino wyniosła 947,9 tys. mkw. wobec 847,8 tys. mkw. rok temu.</p>	
Text	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Text pracuje nad projektami, które staną się nowymi źródłami przychodów.</p> <p>Szacowana wartość MRR grupy ze wszystkich produktów, na koniec grudnia 2023 r. wyniosła 6,49 mln USD, co oznacza wzrost o 2,2 proc. rdr.</p> <p>"Na koniec 2022 r. mieliśmy najwyższą liczbę członków zespołu, blisko 300 osób. Na koniec września mieliśmy na pokładzie 265 osób, a tej chwili jest jeszcze parę osób mniej".</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.

Na koniec grudnia 2023 r. ARPU (średni, miesięczny przychód na abonenta) produktu LiveChat wyniosło 156,4 USD wobec 156,7 USD na koniec września 2023 roku i 160,7 USD przed rokiem. ARPU produktu ChatBot wyniosło odpowiednio 132,4 USD wobec 126,6 USD na koniec września 2023 r. i 115,1 USD przed rokiem. ARPU produktu HelpDesk wyniosło odpowiednio 140,0 USD wobec 137,7 USD na koniec września 2023 r. i 116,9 USD przed rokiem.

"Jeśli chodzi o stan rynku to widzimy, że w tej chwili sytuacja dynamicznie wpływa na wszystkich klientów. Ma to wpływ z jednej strony na niższy przyrost nowych klientów, a z drugiej strony na podwyższony churn (liczba klientów lub subskrybentów, którzy zrezygnowali z usług w danym czasie - przyp.). W efekcie wpływa to zarówno na poziom ARPU, jak i na poziom MRR".

"Odnosnie odwrócenia tego trendu - będziemy działać na ARPU od strony cennikowej. Nie będzie tak znaczących zmian jak w poprzednim roku, kiedy zrobiliśmy podwyżkę na cennikach. W pierwszej kolejności zajmiemy się tym, żeby de facto uzdrowić naszą bazę klientów i ograniczyć pewnie działania w ramach konkretnych planów. Nie porzucamy tematu zmian w cenniku, natomiast w tej chwili one nie zostały jeszcze przeprowadzone".

SWIG80 i inne

+/-

Answear**Sprzedaż w 4Q23**

Answear wstępnie szacuje, że przychody ze sprzedaży, według sprawozdawczości MSSF, wzrosły w IV kwartale 2023 roku o 17,8 proc. rdr do 429,2 mln zł. Sprzedaż online spółki wyniosła w tym okresie 442,3 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 18,1 proc.

Przychody ze sprzedaży za 12 miesięcy 2023 r. wyniosły 1.258,9 mln zł i wzrosły rdr o 29,3 proc. Sprzedaż online w tym okresie wyniosła 1.269,3 mln zł i wzrosła o 29,3 proc. rdr.

"W ostatnim kwartale 2023 r. mieliśmy do czynienia z serią negatywnych zdarzeń, które bezpośrednio wpłynęły na nasz biznes. Do słabego popytu konsumenckiego, niskiej sprzedaży detalicznej oraz blokady na granicy polsko-ukraińskiej musimy dodać aprecjację polskiego złotego względem euro oraz pozostałych walut w regionie CEE. Jest to istotne, gdyż około 80 proc. naszej sprzedaży realizujemy poza Polską i tym samym uzyskujemy przychody w innej walucie".

Dadelo**Sprzedaż w 4Q23**

Dadelo szacuje przychody ze sprzedaży netto w IV kwartale 2023 roku na 31,65 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 42,05 proc.

Rok wcześniej, w IV kwartale 2022 roku, spółka osiągnęła 22,28 mln zł przychodów.

Od początku 2023 r. wstępne przychody Dadelo wyniosły 187,50 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 59,98 proc.

Echo Investment**Rozwój Resi4Rent**

Resi4Rent zapowiada na 2024 rok 5 nowych projektów mieszkaniowych, w których zaoferuje łącznie ponad 1.600 lokali. Celem strategicznym jest wybudowanie portfolio 10 tys. lokali do 2025 roku.

"W 2024 roku będziemy koncentrować się przede wszystkim na rozszerzeniu działalności w stolicy Dolnego Śląska, gdzie przygotowujemy 3 inwestycje z łączną liczbą ok. 950 lokali. Dwie z nich planujemy zakończyć w pierwszej połowie roku. Równolegle prowadzimy nowe projekty w Łodzi i Poznaniu, gdzie powiększymy lokalne oferty odpowiednio o ok. 290 i ponad 400 mieszkań w abonamencie. Naszym strategicznym celem jest zbudowanie portfolio 10 tysięcy lokali do 2025 roku"

Lokum Developer**Sprzedaż lokali w 4Q23**

Grupa Lokum Deweloper sprzedała w IV kwartale 2023 roku 148 lokali wobec 155 lokali przed rokiem. Grupa rozpoznała w wyniku tego okresu 408 lokali wobec 453 lokali rok wcześniej.

Jak podano, na koniec IV kwartału 2023 roku grupa miała zawartych 12 umów rezerwacyjnych, tj. umów zawartych w ramach inwestycji wrocławskich i krakowskich, które oczekują na przekształcenie w umowy przedwstępne lub deweloperskie.

Marvipol Development**Sprzedaż lokali w 4Q23**

Marvipol Development sprzedał w czwartym kwartale 2023 roku 200 lokali o łącznej wartości 135,1 mln zł. Liczba wydanych lokali wyniosła w tym czasie 5 sztuk, a ich wartość to 10,2 mln zł.

Narastająco, od stycznia 2023 r. Marvipol sprzedał 661 lokali, a wydał 423 lokale.

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

Wojas	<p>Dane sprzedażowe za grudzień'23</p> <p>Wojas miał w grudniu 2023 roku 39,2 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost rdr o 17,3 proc.. Łącznie w okresie styczeń-grudzień 2023 roku grupa odnotowała 409,6 mln zł przychodów, co oznacza wzrost rdr o 23,6 proc.</p> <p>Jak podano, skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej w grudniu 2023 roku wyniosły 25,8 mln zł i były niższe o 4,2 proc. rdr.</p> <p>Narastająco, w okresie styczeń - grudzień 2023 skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły 259,4 mln zł i były wyższe o 8,8 proc. rdr.</p>
-------	---

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 5 stycznia 2024		
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	MUZA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	TEXT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,63 zł na akcję.

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 1 stycznia 2024							
Wtorek, 2 stycznia 2024							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień	47,4	48,5	48,7
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień	45,3	44,4	44,4
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	listopad	-0,90%	-1,00%	-1,00%
Środa, 3 stycznia 2024							
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	grudzień	5,90%	5,90%	5,90%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	grudzień	47,4	47,1	46,7
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	grudzień			
Czwartek, 4 stycznia 2024							
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	grudzień	3,70%	3,70%	3,50%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	grudzień	49,8	49,8	49,5
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	grudzień	3,70%	3,80%	3,20%
	14:15	USA	Raport ADP	grudzień	164 tys	100 tys.	103 tys.
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	202tys.	210 tys.	218 tys.
Piątek, 5 stycznia 2024							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	listopad		-0,50%	1,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	grudzień		7,00%	6,60%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	listopad		-8,70%	-9,40%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	grudzień		3,80%	3,70%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	grudzień		160 tys.	199 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	grudzień		3,90%	4,00%

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



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansyjną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- 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, 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

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 udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 676 946 zł, w całości wpłacony.