



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2024-01-10 07:42



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Byki zdołały wczoraj uchronić WIG20 przed spadkiem, natomiast skala zwyżki była niewielka. Jeszcze na początku sesji indeks próbował zbliżyć się do psychologicznej bariery 2300 pkt, jednak dotarł do 2094 pkt, wyznaczając tym samym dzienny szczyt. Po południu indeks blue chips znajdował się pod kreską, ale ostatecznie wzrósł o 0,37% do 2288 pkt. Wynik i tak powinien cieszyć biorąc pod uwagę, że główne indeksy na Starym Kontynencie zanotowały spadki. Wśród największych polskich spółek najlepiej poradziło sobie LPP (+2,67%) a tuż za nim uplasowało się Allegro(+2,01%).

Głównym wydarzeniem wczorajszego dnia na lokalnym rynku była decyzja Rady Polityki Pieniężnej. Decydenci utrzymali stopy procentowe na niezmiennym poziomie, co było zgodnie z naszymi prognozami, jak i rynkowym konsensusem. W komunikacie podano, że w ocenie Rady napływające dane wskazują, że pomimo obserwowanego ożywienia gospodarczego, presja popytowa i kosztowa w polskiej gospodarce pozostają niskie, co w warunkach ostabionej koniunktury i spadku presji inflacyjnej za granicą oddziaływać będzie w kierunku stopniowego spadku krajowej inflacji. „W najbliższych miesiącach roczna dynamika CPI prawdopodobnie istotnie spadnie, przy czym spadek inflacji bazowej będzie wolniejszy. Jednocześnie kształtowanie się inflacji w kolejnych kwartalach obarczone jest niepewnością, w tym związaną z wpływem polityki fiskalnej i regulacyjnej na procesy cenowe, a także tempem ożywienia gospodarczego w Polsce. W tych warunkach Rada postanowiła utrzymać stopy procentowe na niezmiennym poziomie” – argumentowano.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Głównym wydarzeniem dzisiejszego dnia będzie konferencja prezesa NBP Adama Glapińskiego, podczas której może on bliżej nakreślić obecnie nastawienie RPP. Start zaplanowany jest na godz. 15:00. Oprócz tego, w dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym brak istotnych odczytów.

Handel na azjatyckich rynkach o poranku przebiega mieszanie – większość indeksów notuje straty, jedynie japoński Nikkei rośnie o 2%. Z kolei kontrakty terminowe na DAX znajdują się na niewielkim minusie. W takim otoczeniu można się spodziewać, że na otwarciu handlu w Europie przewagę będzie miała podaż.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	77268.35	+0.51%	-0.16%	-1.52%
WIG20	2288.20	+0.37%	-1.09%	-2.34%
mWIG40	5804.71	+0.86%	+0.62%	+0.34%
sWIG80	23168.75	+1.02%	+3.90%	+1.15%
WIG ESG	12745.05	+0.47%	-0.71%	-1.79%
WIG20 USD	575.58	-0.36%	+0.33%	-3.45%
WIG20 TR	4569.13	+0.37%	-0.82%	-2.34%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4756.50	-0.15%	+2.90%	-0.28%
Nasdaq C.	14857.71	+0.09%	+2.95%	-1.02%
DAX	16688.36	-0.17%	-0.63%	-0.38%
CAC40	7426.62	-0.32%	-1.65%	-1.55%
FTSE250	19294.02	-0.51%	+2.90%	-2.01%
BUX	61921.62	+0.89%	+6.21%	+2.15%
IBEX	10060.30	-1.46%	-1.35%	-0.41%
NIKKEI	34502.02	+2.13%	+5.15%	+3.04%
Hang Seng	16073.73	-0.78%	-0.85%	-5.77%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.156	-0.79%	-4.61%	-1.17%
USA	4.0283	+0.23%	-4.93%	+4.15%
Niemcy	2.185	+2.65%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.34928	+0.06%	+0.31%	+0.13%
USD/PLN	3.97958	+0.06%	-1.19%	+1.15%
CHF/PLN	4.66785	+0.05%	+1.81%	-0.21%
GBP/PLN	5.05331	-0.03%	-0.09%	+0.76%
EUR/USD	1.09290	0.00%	+1.53%	-1.01%
USD/JPY	144.807	+0.27%	-0.92%	+2.73%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	77.90	+0.37%	+2.43%	+1.09%
WTI (\$/bbl)	72.59	+0.47%	+1.77%	+1.3%
Złoto (\$/ozt)	2030.80	-0.09%	+1.87%	-1.96%
Miedź (c/lb)	377.17	+0.35%	-0.24%	-3.06%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-01-09
WZROSTY		
FON	+18.70%	
ATLANTIS	+14.29%	
AGORA	+11.48%	
SPADKI		
MDIENERGIA	-5.03%	
CELTIC	-3.46%	
MILLENNIUM	-3.11%	

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1203,05	197 (53.0%)	125 (33.6%)

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: Dominik Osowski
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

+/-

Inter Cars	Sprzedaż w grudniu Skonsolidowane przychody Inter Cars w grudniu 2023 roku wyniosły 1.257,7 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 0,4%. Narastająco w całym 2023 roku grupa wypracowała 17.636,5 mln zł przychodów, czyli o 18,5% więcej niż rok wcześniej.	
JSW	Dane operacyjne Produkcja węgla w grupie JSW w czwartym kwartale 2023 roku ogółem wyniosła 3,39 mln ton i była niższa w porównaniu do III kwartału 2023 r. o ok. 0,9%, a w stosunku do IV kwartału 2022 r. niższa o ok. 2,4%. Produkcja węgla koksowego wyniosła ok. 2,69 mln ton i była niższa w porównaniu do III kw. 2023 r. o ok. 4,9%, a w stosunku do IV kw. 2022 r. niższa o ok. 2,7%. Produkcja węgla do celów energetycznych wyniosła ok. 0,70 mln ton i była wyższa w porównaniu do III kw. 2023 r. o ok. 18,6%, a w stosunku do IV kw. 2022 r. niższa o ok. 1%. Sprzedaż węgla ogółem wyniosła ok. 3,36 mln ton i była wyższa w porównaniu do III kw. 2023 r. o ok. 3,1%, a w porównaniu do IV kw. 2022 r. wyższa o ok. 2,2%. Sprzedaż węgla koksowego wyniosła ok. 2,64 mln ton i była niższa w porównaniu do III kw. 2023 r. o ok. 1,6%, a w porównaniu do IV kw. 2022 r. wyższa o ok. 5,4%.	
KGHM	Rezygnacja wiceprezesa Marek Świder złożył rezygnację z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu ds. produkcji w KGHM Polska Miedź z dniem 9 stycznia. Decyzja skutkuje również zakończeniem pracy w zarządzie spółki.	
LPP	Centrum dystrybucyjne w Rumunii LPP Logistics uruchomiło w Rumunii pierwsze zagraniczne centrum dystrybucyjne. Magazyn wzmocni sieć dystrybucji grupy w Europie Południowej, zaopatrując salony sprzedaży marek LPP oraz rumuńskie Fulfillment Center, które obsługuje zamówienia internetowe w regionie. "Zaprojektowane rozwiązania z zakresu automatyki umożliwią LPP Logistics obsługę 450 salonów sprzedaży jednocześnie i wysyłkę do 6 mln sztuk asortymentu tygodniowo na rynek rumuński, bułgarski, węgierski, chorwacki, macedoński, serbski czy grecki. Nowe centrum dystrybucyjne, zlokalizowane w CTPark Bucharest West pod Bukaresztem, w gminie Bolintin-Deal, to już drugi obiekt magazynowy zarządzany przez gdańską spółkę w Rumunii i ósmy w całym portfolio grupy" – przekazano. Obecnie łączna powierzchnia magazynowa LPP Logistics wynosi blisko 0,5 mln m kw.	+
PKO BP	Udział w konsorcjum Konsorcjum z PKO BP podpisało umowę finansowania o łącznej wartości około 1,6 mld zł z Grupą American Heart of Poland. Kredyt zostanie przeznaczony na realizację celów inwestycyjnych i akwizycyjnych grupy. Udział PKO BP w konsorcjum wynosi 250 mln zł, a kredyt został udzielony w formule Sustainability-Linked Loan.	

SWIG80 i inne

+/-

Agora	Zwolnienia grupowe Zarząd Agory rozpoczyna konsultacje ze związkami zawodowymi i radą pracowników w sprawie zwolnień grupowych. Zamiarem zarządu jest przeprowadzenie zwolnień do 190 pracowników zatrudnionych w obszarze prasa cyfrowa i drukowana oraz internet od 5 lutego do 31 marca 2024 roku. "Przyczyną zamierzonego zwolnienia grupowego w obszarze Prasa Cyfrowa i Drukowana są czynniki rynkowe wynikające ze stałego trendu spadkowego sprzedaży prasy drukowanej związanego z odpływem czytelników do innych kanałów komunikacji, natomiast w obszarze internet przyczyną jest wyraźne pogorszenie przychodów ze sprzedaży reklam w modelu open market oraz wzrost pozycji platform globalnych." – podano.	
Cognor	Wywiad z członkiem zarządu Cognor spodziewa się, że rok 2024 będzie lepszy dla branży niż 2023. Grupa prowadzi duże inwestycje, dzięki którym moce produkcyjne przekroczą z początkiem 2025 roku 1 mln ton produktów finalnych rocznie - poinformował PAP Biznes w wywiadzie członek zarządu Krzysztof Zoła. <ul style="list-style-type: none"> "Czwarty kwartał w naszej branży sezonowo należy do słabych i tak też wypadnie w 2023 roku. Zakładamy, że 2024 rok będzie lepszy dla branży. Ta nadzieja wynika m.in. z poprawy 	+

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.

relacji Polski z Unią Europejską i odblokowania środków z Krajowego Planu Odbudowy. Po okresie dekoniunktury zawsze pojawia się odbicie, czasami w sposób dynamiczny. Poprawę widać natomiast po stronie kosztowej, gdyż spadają ceny gazu i energii elektrycznej" - powiedział członek zarządu.

- "W naszej grupie jesteśmy w trakcie procesu intensywnych inwestycji. W walcowni w Krakowie po modernizacji kosztem około 200 mln zł aktualnie rozpalamy piec i w połowie stycznia powinna ruszyć regularna produkcja" - powiedział Zoła.
- "Wiosną ubiegłego roku ruszyła budowa nowej walcowni w Siemianowicach Śląskich. Prace są prowadzone zgodnie z harmonogramem, zakładamy, że inwestycja zakończy się w grudniu 2024 roku. Koszt tej inwestycji to łącznie prawie 800 mln zł i w zakresie wydatkowym przed nami jest jeszcze około połowa nakładów, które uwidoczną się w naszych przepływach w tym i przyszłym roku" - dodał.
- "Prowadzimy rozmowy w sprawie nabycia gruntu przemysłowego w Stalowej Woli w związku z długoterminowymi planami inwestycyjnym i w perspektywie 5-10 lat. W branży metalurgicznej, analogicznie do deweloperów, musimy z odpowiednim wyprzedzeniem budować bank ziemi pod kolejne, potencjalne inwestycje. Działka z odpowiednim planem miejscowym i dostępem do mediów, to jest rzadka okazja. Mam nadzieję, że kupimy ją w tym roku" - powiedział Zoła.

Comp

Prognozy zadłużenia

Comp prognozuje spadek wskaźnika zadłużenia finansowego netto do wartości ok. 0,5x EBITDA na 31 grudnia 2023 r. w sprawozdaniu skonsolidowanym. Na koniec 2024 r. Comp szacuje wartość wskaźnika w przedziale od ok. 0,5 do ok. 1,1 x EBITDA. W połowie grudnia Comp zakładał maksymalną wartość wskaźnika zadłużenia finansowego netto na koniec 2023 r. na poziomie ok. 1,35 x EBITDA.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 10 stycznia 2024		
	BIGCHEESE	NWZA ws. wyboru przewodniczącego RN.
	IMS	NWZA ws. emisji imiennych warrantów subskrypcyjnych serii E z pozbawieniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E z pozbawieniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	POLIMEXMS	Wprowadzenie do obrotu na GPW 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii S.
czwartek 11 stycznia 2024		
	SANPL	NWZA ws. zmiany uchwały ZWZ nr 29 z dnia 19 kwietnia 2023 r. oraz zmiany statutu.
	ARCHICOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,46 zł na akcję.
	IFSA	ZWZA ws. m.in. nierozdzielania zysku.
	TENDERHUT	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii H1 skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy (subskrypcja zamknięta), ustalenia dnia poboru na dzień 22 stycznia 2024 oraz zmiany statutu.
	XPLUS	NWZA ws. zmiany treści uchwały nr 5 NWZ z 25 maja 2022 roku, ustalenia wynagrodzenia dla członków RN i członków komitetów stałych działających przy RN, odwołania i powołania członków RN.
piątek 12 stycznia 2024		
	ARCHICOM	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2023 w wysokości 0,46 zł na akcję.
	GIGROUP	Dzień ustalenia prawa poboru akcji serii Z.
	SANOK	NWZA ws. określenia wysokości Warunku Wynikowego obowiązującego w Trzecim Roku Programu Motywacyjnego ustanowionego w spółce na podstawie uchwały nr 22 ZWZ z 28 czerwca 2022r.
poniedziałek 15 stycznia 2024		
	MUZA	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
	PRIMAMODA	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
	TEXT	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2023/2024 w wysokości 1,63 zł na akcję.
wtorek 16 stycznia 2024		
	AMPLI	NWZA ws. zmiany statutu oraz powołania dwóch członków RN.
	EUCO	NWZA ws. kontynuowania działania spółki Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. w restrukturyzacji w rozumieniu art. 397 KSH.
	OPTTEAM	NWZA ws. połączenia OPTeam S.A. z siedzibą w Tajęcinie ze spółką pod firmą nAxiom Sp. z o.o. z siedzibą w Tajęcinie.

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 8 stycznia 2024							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	listopad	3,70%	0,30%	-0,40%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	listopad	1,90%	0,20%	-1,10%
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	listopad	0,30%	1,00%	-3,80%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	grudzień	96,4		94
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	listopad	-0,30%	-0,30%	0,40%
Wtorek, 9 stycznia 2024							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad	-0,70%	0,20%	-0,40%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	listopad	6,40%	6,50%	6,50%
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	styczeń	5,75%	5,75%	5,75%
Środa, 10 stycznia 2024							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		0,10%	-0,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-5,5 mln brk
Czwartek, 11 stycznia 2024							
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		-0,20%	-0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	grudzień		0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	grudzień		0,20%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		3,20%	3,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień		3,80%	4,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		212 tys.	202 tys.
Piątek, 12 stycznia 2024							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		-0,40%	-0,50%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		-2,50%	-3,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad			0,40%
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		6,00%	7,90%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	grudzień		0,10%	0,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		1,30%	0,90%

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 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 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 przedsiębiorstwa 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 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
- 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 Krajczewskidoradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlikmaklerzy@bnpparibas.pl

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

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.