



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2024-02-09 08:44



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po szybkim odbiciu indeksu WIG20 na przełomie stycznia i lutego, kiedy od wsparcia przy 2200 pkt. powrócił on w pobliżu ubiegłorocznych szczytów przy 2350 pkt., wczoraj mieliśmy do czynienia z pierwszym większym spadkiem od kilku tygodni. Blue chipy spadły o 1,2%, a in minus wyróżniły się sektory energetyczny oraz bankowy. Na tym ostatnim mogliśmy mieć do czynienia z realizacją zysków po wstępnych wynikach mBanku (nawet pomimo tego, że były one zgodne z oczekiwaniami). Inwestorzy zagraniczni mogli realizować zyski również na całym indeksie ponieważ WIG20 od końca stycznia zachowywał się relatywnie silniej od rynków bazowych. Wczorajszą aktywność zagranicy widać też przez pryzmat mniejszej skali spadków średnich spółek oraz braku reakcji indeksu sWIG80, który odnotował nawet lekki wzrost.

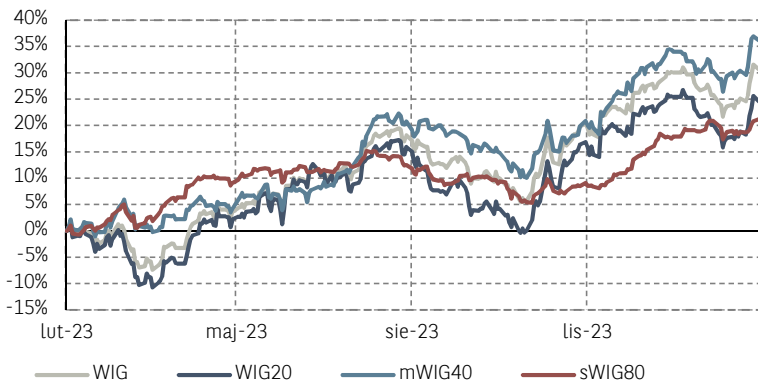
Na polskim rynku głównym wydarzeniem dnia była konferencja prezesa NBP. Adam Glapiński ocenia, że w 2024 r. w RPP nie będzie większości ani do podwyżek, ani do obniżek stóp procentowych. Decyzje będą jednak podejmowane "od danych do danych" ze względu na wysoką niepewność. Jego zdaniem, w ciągu 3 miesięcy inflacja wróci do celu NBP, jednak w drugiej połowie roku ścieżka CPI będzie obciążona dużą niepewnością. Perspektywa utrzymania obecnego poziomu stóp procentowych w 2024 r. (przy oczekiwanych ich obniżkach przez Fed oraz EBC) wpłynęła na umocnienie złotego w trakcie wczorajszej sesji. EUR/PLN w trakcie dnia zbliżył się do lokalnych minimum przy 4,30, a USD/PLN odbił się w dół od oporu przy 4,05 z zniżką w pobliżu 4,0.

Po licznych danych i wydarzeniach na przełomie miesiąca, ostatnie dni na giełdach zagranicznych upływają pod znakiem mniejszej zmienności. Wczoraj zarówno rynki europejskie, jak i amerykańskie dalej konsolidowały się przy swoich historycznych szczytach, a indeks S&P500 nie może na trwałe pokonać okrągłego poziomu 5 000 pkt. W centrum uwagi są wyniki poszczególnych spółek – przykładowo w czwartek, po dobrych wynikach, mocno zyskiwały akcje spółki ARM z sektora półprzewodników, Adyen (sektor płatności), albo Walt Disney. Traciły natomiast notowania PayPal oraz O'Reilly Automotive, po gorszych od oczekiwań prognozach na 2024 r. Większy ruch miał miejsce na rynku ropy naftowej (ponad +3%) z uwagi na odrzucenie przez Izrael propozycji zawieszenia broni ze strony Hamasu oraz większy od oczekiwań spadek zapasów surowca w Stanach Zjednoczonych.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Biorąc pod uwagę, że w dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym, podobnie jak w czwartkowym, nie ma zbyt wielu istotniejszych danych, możemy oczekiwać raczej niewielkiej zmienności na globalnych rynkach finansowych.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	78711.66	-0.96%	+2.39%	+0.32%
WIG20	2318.89	-1.21%	+1.71%	-1.03%
mWIG40	5951.89	-0.51%	+3.41%	+2.88%
sWIG80	23301.46	+0.27%	+1.60%	+1.73%
WIG ESG	12967.87	-1.05%	+2.23%	-0.07%
WIG20 USD	577.27	-0.82%	-0.07%	-3.17%
WIG20 TR	4649.01	-1.21%	+2.12%	-0.63%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4997.91	+0.06%	+4.92%	+4.78%
Nasdaq C.	15793.72	+0.24%	+6.40%	+5.21%
DAX	16963.83	+0.25%	+1.48%	+1.27%
CAC40	7665.63	+0.71%	+2.89%	+1.62%
FTSE250	19102.72	-0.01%	-1.50%	-2.98%
BUX	64442.63	+0.15%	+5.00%	+6.31%
IBEX	9905.40	+0.17%	-2.97%	-1.95%
NIKKEI	36863.28	+2.06%	+9.18%	+10.2%
Hang Seng	15878.07	-1.27%	-2.13%	-6.86%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.405	+1.01%	+4.00%	+3.60%
USA	4.1521	+0.71%	+3.02%	+7.40%
Niemcy	2.3640	+1.90%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.32556	-0.37%	-0.20%	-0.42%
USD/PLN	4.01340	-0.42%	+1.40%	+2.01%
CHF/PLN	4.59362	-0.35%	-1.58%	-1.79%
GBP/PLN	5.06443	-0.50%	+0.37%	+0.98%
EUR/USD	1.07778	+0.05%	-1.58%	-2.38%
USD/JPY	149.309	+0.84%	+3.52%	+5.92%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	81.81	+3.28%	+7.48%	+6.19%
WTI (\$/bbl)	76.54	+3.63%	+8.15%	+6.82%
Złoto (\$/ozt)	2049.05	-0.13%	+0.76%	-1.10%
Miedź (c/lb)	370.95	-0.70%	-2.64%	-4.65%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-02-08	
WZROSTY		SPADKI	
LUBAWA	+13.47%	SOLAR	-15.15%
NOVAVISGR	+11.90%	PLAZACNTR	-7.14%
INTERSPL	+8.65%	ROPCZYCE	-4.68%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1081,44	144 (39.6%)	164 (45.1%)

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

+/-

CCC	Wstępne wyniki za 4Q'22/23 <ul style="list-style-type: none"> Przychody wyniosły 2527 mln zł (+3,5% r/r, -1,6% od oczekiwań). EBITDA to 243 mln zł (+165% r/r i 8,3% powyżej prognoz). Zysk netto wyniósł 96 mln zł (+41,9% od konsensusu, względem 112 mln zł straty w 4Q'22). Według szacunków spółki, marża brutto na sprzedaży w IV kwartale wzrosła o 3,7 pp. rdr do 46,7 proc. Grupa podała, że poprawa wynika ze skokowego umocnienia marży w CCC i Halfprice (odpowiednio o 8 i 6 p.p.). Segment CCC zanotował w IV kwartale poprawę rentowności EBITDA, do poziomu 20,3 proc. z 7 proc. rok wcześniej. Z kolei HalfPrice miał 19,2 proc. marży EBITDA, co oznacza wzrost o 7,8 p.p. W grupie Modivo marża EBITDA w IV kwartale była ujemna i wyniosła minus 5,3 proc. Poziom zapasu grupy ukształtował się poniżej 1 mld zł. Poprawiła się także struktura wiekowa zapasu – ponad 84 proc. (+17 p.p. rdr) udziału w niej stanowią najnowsze kolekcje. Grupa CCC chce w 2024 roku osiągnąć dwucyfrowy wzrost sprzedaży i poprawę marży brutto oraz rentowności EBITDA w każdej linii biznesowej przy zmniejszeniu poziomu kosztów finansowych. 	+
mBank	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> mBank spodziewa się, że koszty ryzyka w 2024 roku będą na poziomie określonym w strategii (80 pb). Bank liczy, że po spadku w 2023 roku, bieżący rok przyniesie wzrost kredytów brutto w banku. Rezerwy, jakie bank może zawiązać w 2024 r. na kredyty CHF będą niższe niż 4,9 mld zł w 2023 roku. Przedstawiciele banku podali, że obecnie łączna liczba ugód zawartych ze swoimi klientami w sprawie kredytów hipotecznych w CHF przekroczyła 14 tys., podczas gdy pod koniec 2023 roku było ich 13,3 tys. 	
Wirtualna Polska	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> Wirtualna Polska chce w bieżącym roku przeprowadzić kolejne akwizycje, zarówno na rynku medialnym, jak i turystycznym. Grupa ma co najmniej 600 mln zł na przejęcia. W przypadku segmentu turystycznego przejęcia są możliwe w Europie Środkowo-Wschodniej, a w segmencie mediowym tylko w Polsce. Wirtualna Polska spodziewa się w 2024 roku 5-10 proc. wzrostu rynku reklamy internetowej oraz dwucyfrowej dynamiki zwyżki usług turystycznych kupowanych online 	
SWIG80 i inne		+/-
AB PL	Dystrybucja zysków do akcjonariuszy <p>AB planuje wypłacić 2 zł dywidendy na akcję za rok obrotowy 2022/2023 - poinformowała spółka w projektach uchwał na ZWZ zwołane na 6 marca. Proponowanym dniem dywidendy jest 15 marca 2024 roku, a jej wypłata miałyby nastąpić 5 kwietnia 2024 roku.</p> <p>AB zdecyduje też o skupie akcji własnych w celu ich umorzenia i utworzeniu na ten cel kapitału rezerwowego w wysokości 100 mln zł. Cena za jedną akcję miałyby być nie niższa niż 1 zł i nie wyższa niż 92 zł. Termin skupu miałyby być wyznaczony do 4.03.2027 r.</p>	+
Lentex	Zmniejszenie zaangażowania w akcjonariacie <p>Nationale-Nederlanden OFE zmniejszył udział w Lenteksie z 5,1% i ma obecnie 4,79 proc. głosów na WZ i w kapitale zakładowym.</p>	-
Newag	Nowa umowa <p>Newag zawarł z Rail STM umowę na dostawę przez spółkę 4 lokomotyw elektrycznych wraz ze świadczeniami dodatkowymi. Wartość umowy wynosi 75 mln zł netto.</p>	
Polenergia	Emisje akcji	-

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.

Zarząd Polenergii chce nowego upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego spółki w granicach kapitału docelowego umożliwiającego przeprowadzenie w przyszłości jednej lub większej liczby emisji nowych akcji. Polenergia planuje pozyskać w latach 2024-2027 do ok. 3,4 mld zł.

Jak podano, spółka chce pozyskać finansowanie na realizację celów strategicznych obejmujących dalszą realizację projektów inwestycyjnych i planów rozwojowych spółki, w tym w zakresie rozwoju i budowy farm wiatrowych (morskich i lądowych) oraz farm fotowoltaicznych, jak również dalszego rozwoju projektów w obszarze technologii wodorowych, magazynowania energii i elektromobilności.

Wielton	<p>Rejestracje przyczep i nacze</p> <p>Wielton zarejestrował w styczniu 195 nowych przyczep i nacze, czyli o 25,9 proc. mniej rdr - podał Polski Związek Przemysłu Motorowego, powołując się na dane CEP. Udział firmy w rynku wyniósł 12,6 proc. wobec 14,1 proc. rok wcześniej.</p>	-
---------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 9 lutego 2024		
poniedziałek 12 lutego 2024		
	NANOGROUP	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii L w trybie oferty publicznej z pozbawieniem prawa poboru do akcji nowej emisji oraz zmiany statutu.
wtorek 13 lutego 2024		
	KGHM	NWZA ws. zmian w składzie RN.
środa 14 lutego 2024		
	GRUPAAZOTY	NWZA ws. zmiany w składzie RN, powołania przewodniczącego RN, zmian statutu oraz nabycia 100% udziałów w kapitale zakładowym Solarfarm Brzezinka sp. z o.o.
	ORANGEPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	FON	NWZA ws. zmiany statutu, zmniejszenia liczby akcji spółki bez wartości nominalnej, umorzenia części akcji spółki bez wartości nominalnej oraz obniżenia kapitału zakładowego.
	HANDLOWY	Publikacja wstępnych skonsolidowanych wyników za 2023 rok.
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2023/2024.
	SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2023/2024.

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 5 lutego 2024							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	grudzień	-4,60%	-2,00%	3,70%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	grudzień	-6,70%	-1,50%	1,90%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	styczeń	51,2	52,0	49,8
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	-10,60%	-10,50%	-8,80%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń	53,4	52,0	50,6
Wtorek, 6 lutego 2024							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	grudzień	8,90%	0,00%	0,30%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień	-0,80%	-1,00%	-0,30%
Środa, 7 lutego 2024							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	luty	5,75%	5,75 %	5,75 %
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień	-1,60%	-0,40%	-0,70%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	luty			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	5,52 mln brk	-1 mln brk	1,23 mln brk
Czwartek, 8 lutego 2024							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	-0,80%	-0,50%	-0,30%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	-2,50%	-2,60%	-2,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	218 tys.	219 tys.	224 tys.
Piątek, 9 lutego 2024							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	styczeń	2,90%	2,90%	3,70%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	styczeń	3,10%	3,10%	3,80%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień		0,70%	-1,50%

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 00e-mail: doradcy.inwestycjni@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
- 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 ekonomicznej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki monetarnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniają 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, 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 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

Mirostlaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

Norbert Cierniak

22 566 97 18

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.

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