



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2024-02-15 09:07



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Inwestorzy na GPW szybko zapomnieli o wczorajszej wyprzedży, która spowodowana była wyższymi od oczekiwań danymi o inflacji CPI za styczeń ze Stanów Zjednoczonych. O ile w trakcie dnia skala wzrostów była umiarkowana, a zmienność nieduża, tak sytuacja zmieniła się po godzinie 16:00. Indeks WIG20 oraz mWIG40 wystrzeliły w górę, a wiodącym indeksem sektorowym były banki (+3,1%), co sugerowałoby mocny napływ kapitału zagranicznego na nasz rynek. Finałnie WIG20 zyskał prawie 2,1%, w całości znosząc wtorkową wyprzedzę. Poza mocnymi bankami (Alior, mBank oraz Santander zyskały ponad 4%), wyraźnie odbiły także akcje przecenione we wtorek, czyli Pepco (+3,1%), JSW (+2,4%) oraz Cyfrowy Polsat (+2,4%). Wyraźnie zyskiwały także krajowe obligacje (spadek rentowności), z drugiej strony bez większych zmian dzień zakończyły notowania złotego.

Krajowe indeksy pozytywnie wyróżniły się tym samym na tle rynków bazowych. W Europie odbicie było umiarkowane (główne parkiety zyskały po 0,3-0,6%), podobnie wyglądał początek sesji za oceanem. Na dane o wyraźnie wyższym od oczekiwań wzroście zapasów ropy w USA zareagowały notowania tego surowca, kończąc dzień na minusie, pomimo początkowych wzrostów. Amerykańska ropa WTI odbiła się w ten sposób od oporu przy ok. 79 USD/bbl, czyli poprzedniego szczytu z przetomu stycznia i lutego. Pod koniec sesji wzrosty na amerykańskich indeksach przyspieszyły, dzięki czemu S&P500 zyskał prawie 1,0%, Nasdaq 1,3%, a jeszcze lepiej zachowały się mniejsze spółki w indeksie Russell 2000 (+2,4%).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wczorajsza poprawa nastrojów i odrabianie korekcyjnych spadków z wtorku może być kontynuowana także dzisiaj, na co wskazuje dobra sesja w Azji. Nieco gorsze dane o japońskim PKB były wsparciem dla tamtejszych indeksów (Nikkei blisko historycznych szczytów z 1989 r.) – dane zmniejszają prawdopodobieństwo podwyżek stóp przez Bank Japonii.

Dzisiaj GUS opublikuje dane o styczniowej inflacji CPI. Spodziewamy się, że roczna dynamika cen konsumpcyjnych spadła o 2 punkty procentowe do poziomu 4,2%. W lutym i w marcu spodziewamy się dalszego spadku inflacji. W dalszej części roku ścieżka inflacji będzie w dużej mierze zależna od decyzji administracyjnych związanych z zerową stawką VAT na żywność i cenami energii.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	79421.21	+1.77%	+5.72%	+1.23%
WIG20	2347.65	+2.07%	+5.94%	+0.20%
mWIG40	5985.83	+1.58%	+6.14%	+3.47%
sWIG80	23158.72	+0.15%	+0.36%	+1.11%
WIG ESG	13115.16	+1.97%	+6.03%	+1.07%
WIG20 USD	580.17	+2.20%	+4.46%	-2.68%
WIG20 TR	4706.66	+2.07%	+6.37%	+0.60%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5000.62	+0.96%	+4.92%	+4.84%
Nasdaq C.	15859.15	+1.30%	+6.12%	+5.65%
DAX	16945.48	+0.38%	+1.94%	+1.16%
CAC40	7677.35	+0.68%	+3.58%	+1.78%
FTSE250	19003.89	+0.42%	-1.03%	-3.48%
BUX	64999.45	+0.38%	+1.90%	+7.22%
IBEX	9916.60	-0.09%	-1.59%	-1.84%
NIKKEI	37703.32	-0.69%	+5.02%	+12.7%
Hang Seng	15879.38	+0.84%	-2.08%	-6.85%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.415	-1.38%	+4.90%	+3.80%
USA	4.2573	-1.37%	+4.86%	+10.1%
Niemcy	2.3220	-3.29%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.34140	+0.19%	-0.66%	-0.05%
USD/PLN	4.04702	+0.04%	+1.40%	+2.87%
CHF/PLN	4.56954	+0.18%	-2.04%	-2.31%
GBP/PLN	5.08468	-0.21%	+0.09%	+1.38%
EUR/USD	1.07274	+0.16%	-2.03%	-2.84%
USD/JPY	150.508	-0.09%	+3.27%	+6.77%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	81.60	-1.41%	+4.41%	+5.92%
WTI (\$/bbl)	76.64	-1.58%	+5.61%	+6.96%
Złoto (\$/ozt)	2004.30	-0.14%	-2.66%	-3.26%
Miedź (c/lb)	370.00	-0.30%	-2.22%	-4.90%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-02-15	
WZROSTY		SPADKI	
GOBARTO	+16.54%	3RGAMES	-11.30%
SIMFABRIC	+11.11%	PLAZACNTR	-10.41%
SYNEKTIK	+7.92%	SUNEX	-9.49%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	862,28	179 (49.3%)	130 (35.8%)

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

Asseco SEE	Wstępne wyniki 4Q'23 <ul style="list-style-type: none"> • Szacunkowy skonsolidowany zysk netto Asseco South Eastern Europe przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł w 2023 r. ok. 201 mln zł i był o 7 proc. wyższy niż w roku 2022. W IV kwartale zysk wyniósł około 47 mln zł i był o 33 proc. wyższy rdr. Analitycy spodziewali się 51 mln zł zysku netto. • Szacunkowy skonsolidowany zysk operacyjny wyniósł w 2023 roku ok. 226 mln zł i był o ok. 5 proc. wyższy niż w roku 2022. Za sam czwarty kwartał 2023 roku wyniósł ok. 62 mln zł i był o ok. 1 wyższy rdr. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się zysku operacyjnego w wysokości 65,8 mln zł. • W całym 2023 roku Asseco SEE miało około 1,64 mld zł przychodów, o 5 proc. więcej niż rok wcześniej. W samym czwartym kwartale przychody grupy sięgnęły około 489 mln zł i były o 1 proc. wyższe rdr i zgodne z oczekiwaniami analityków. • Skonsolidowane przepływy pieniężne Asseco SEE z działalności operacyjnej w 2023 roku wyniosły ok. 309 mln zł, tj. były o około 28 proc. wyższe od zanotowanych w roku 2022. • Portfel zamówień grupy Asseco South Eastern łącznie z Payten na 2024 r. wynosi 253,4 mln euro, co oznacza wzrost o 1 proc. rdr. Portfel zamówień grupy na I kw. 2024 r. wynosi natomiast 72 mln euro, co oznacza spadek o 7 proc. w stosunku do I kwartału 2023. 	
Budimex	Najlepsza oferta Oferta Budimeksu została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu przetargowym na budowę drogi D35 Džbánov - Litomyšl w Czechach. Wartość oferty polskiego dewelopera to ok. 3,4 mld CZK netto (~578 mln zł netto).	+
Budimex	Najlepsza oferta Oferta Budimeksu o wartości 188,7 mln zł netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Polskich Sieci Elektroenergetycznych.	
Cyfrowy Polsat	Wywiad z prezesem Netii <ul style="list-style-type: none"> • Prezes poinformował, że Netia nie wyklucza akwizycji, ale priorytetem jest efektywne wypełnienie zmodernizowanej sieci. • Wg prezesa wstępne wyniki stycznia 2024 roku pokazują, że to będzie bardzo dobry rok dla Netii. • Netia odchodzi od wielu lat od modelu klasycznego operatora telekomunikacyjnego, w kierunku dostawcy świadczącego kompleksowe usługi ICT, zwłaszcza w obszarze cyberbezpieczeństwa i usług chmurowych. • Netia może w połowie 2024 roku pojąć decyzję o budowie drugiego data center w Jawczycach pod Warszawą 	
Handlowy	Konferencja zarządu po wynikach <ul style="list-style-type: none"> • Bank Handlowy spodziewa się stabilizacji wyniku odsetkowego w kolejnych kwartałach. • Zarząd liczy na odbicie zapotrzebowania na kredyty wśród klientów w pierwszym półroczu. • "Jeśli chodzi o wynik odsetkowy, to wrażliwość wyniku, oczywiście w zależności od struktury za dany okres, to jest ok. 40-50 mln zł spadku wraz ze spadkiem stóp referencyjnych o 25 punktów bazowych"- powiedział wiceprezes Patrycjusz Wójcik. • Intencją zarządu jest wypłata dywidendy za 2023 r., ale na deklaracje dotyczące zysku niepodzielonego jest za wcześnie. • Citi czeka na właściwy moment do wyjścia na rynek z ofertą sprzedaży biznesu detalicznego w Polsce - poinformowała prezes B. Handlowego Elżbieta Czetwertyńska. 	
Orange	Wyniki 4Q'23 <ul style="list-style-type: none"> • Orange Polska wypracował w czwartym kwartale 2023 roku 753 mln zł EBITDA po uwzględnieniu kosztów leasingu, o 2,3 proc. więcej niż przed rokiem. Analitycy 	

ankietowani przez PAP Biznes prognozowali, że spółka osiągnie wynik na poziomie 746,9 mln zł.

- Przychody grupy sięgnęły 3,492 mld zł i były powyżej oczekiwań analityków ankietowanych przez PAP Biznes, których średnia wynosiła 3.391,4 mln zł. Sprzedaż wzrosła 3,3 o proc. rok do roku.
- Zysk netto spadł w czwartym kwartale 2023 roku o 55,8 proc. do 72 mln zł i był poniżej konsensusu, który zakładał osiągnięcie 92 mln zł zysku.
- Organiczne przepływy pieniężne Orange Polska w czwartym kwartale 2023 roku wyniosły 325 mln zł wobec -4 mln zł rok wcześniej.

Orange	Prognozy na 2024 r., dywidenda	<ul style="list-style-type: none"> • Orange Polska prognozuje w 2024 roku niski jednocyfrowy wzrost EBITDAaL i przychodów. eCapex, czyli ekonomiczne nakłady inwestycyjne mają być w przedziale 1,7-1,9 mld zł (bez płatności za częstotliwości komórkowe). • Zarząd Orange Polska rekomenduje, by z zysku netto za 2023 rok wypłacić 0,48 zł dywidendy na akcję (DY=5,7%). To oznacza zwiększenie dywidendy o 37 proc. rdr. Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 26 czerwca 2024 r., a proponowany dzień wypłaty dywidendy - 10 lipca 2024 r.
--------	---------------------------------------	---

SWIG80 i inne	+/-
---------------	-----

Elektrotim	Najlepsza oferta	Oferta Elektrotimu została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Tauronu Nowe Technologie na realizację prac związanych z bieżącą eksploatacją i prowadzeniem prac dodatkowych na sieciach oświetleniowych. Wartość oferty Elektrotimu to 26 mln zł netto, tj. 31,9 mln zł brutto.
------------	-------------------------	---

Sunex	Sprzedaż akcji w ABB	Romuald Kalyciok, prezes i akcjonariusz Sunex, sprzedał w procesie ABB 2 mln akcji, stanowiących 9,86 proc. kapitału spółki, a cena sprzedaży w ramach transakcji została ustalona na 12 zł za akcję. Intencją głównego akcjonariusza jest, że pozyskane 24 mln zł ze sprzedaży akcji przeznaczy na akwizycje na rynku niemieckim oraz rozwój infrastruktury produkcyjnej w Raciborzu.
-------	-----------------------------	--

Votum	Podpisane umowy w styczniu	<ul style="list-style-type: none"> • Spółki z grupy Votum podpisały w styczniu 2024 roku 1.236 nowych umów, w tym liczba kontraktów dotyczących roszczeń związanych z kredytami i pożyczkami konsumenckimi w zakresie sankcji kredytu darmowego wyniosła 433. • Votum podało, że liczba wyroków sądów I instancji, które zapadły w poprzednim miesiącu kalendarzowym, stwierdzających nieważność umowy kredytowej, wyniosła 689 (wobec 814 w grudniu). • Liczba wyroków sądów II instancji, które zapadły w poprzednim miesiącu kalendarzowym, stwierdzających nieważność umowy kredytowej wyniosła 319.
-------	-----------------------------------	---

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 15 lutego 2024		
	PZU	NWZA ws. zmiany w składzie RN oraz oceny odpowiedniości zbiorowej RN.
	CAPITAL	Publikacja raportu za 2023 rok.
	GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2023/2024.
	PRIMAMODA	Publikacja raportu za 2022 rok.
piątek 16 lutego 2024		
	MANYDEV	Publikacja raportu za 2023 rok.
	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2023/2024.
poniedziałek 19 lutego 2024		
	BENEFIT	NWZA ws. połączenia ze spółką Gravitan Warszawa sp. z o.o. wraz z wyrażaniem zgody na plan połączenia tych spółek.
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	ORZBIALY	NWZA ws. odwołania i powołania członka RN obecnej kadencji, ustalenia liczby członków RN, zmiany wysokości wynagrodzenia członków RN obecnej kadencji.
	PHOTON	Publikacja raportu za IV kwartał 2023 roku.
	PURE	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii I z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu oraz wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę (jako pożyczkobiorcę) umowy pożyczki prezesem zarządu spółki (jako pożyczkodawcą).
wtorek 20 lutego 2024		
	CDPROJEKT	NWZA ws. wyznaczenia Warunku Wynikowego w Programie Motywacyjnym B na lata 2024-2027.

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

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

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 12 lutego 2024							
Wtorek, 13 lutego 2024							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	grudzień	3,80%	4,00%	4,20%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	luty	19,9	17,7	15,2
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	styczeń	0,30%	0,20%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	styczeń	0,40%	0,30%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	3,10%	3,00%	3,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń	3,90%	3,80%	3,90%
Środa, 14 lutego 2024							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	-0,60%		0,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	4,00%	4,20%	4,00%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	IV kw.	1,00%	1,10%	0,50%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (k/k)	IV kw.	0,00%	0,00%	-0,10%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (r/r)	IV kw.	0,10%	0,10%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień	2,60%	-0,20%	-0,30%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	grudzień	1,20%	-4,10%	-6,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	12,02 mln brk	2,5 mln brk	5,52 mln brk
Czwartek, 15 lutego 2024							
	0:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.	-0,10%	0,30%	-0,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień	0,60%	-0,40%	-0,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	styczeń		4,10%	6,20%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	grudzień		15,7 mld	14,8 mld
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń		-0,10%	0,60%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	luty		-8,0	-10,60
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	218 tys.
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń		0,30%	0,10%
Piątek, 16 lutego 2024							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń		1,50%	-3,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń		-1,40%	-2,40%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	styczeń		0,10%	-0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		0,60%	1,00%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	luty		80	79

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 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 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 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, 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

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.