



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2024-04-11 07:52



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środową sesję na GPW można zaliczyć do udanych, mimo że apetyt byków był większy. Nastroje popsut nieco odczyt inflacji w Stanach Zjednoczonych w marcu. Inflacja CPI sięgnęła 3,5% r/r i wzrosła zarówno wobec lutego jak i wobec prognoz. Konsensus zakładał, że ceny za oceanem w ubiegłym miesiącu średnio wzrosły o 3,4% po wzroście o 3,2% w lutym. Z kolei inflacja bazowa, na którą Fed patrzy dużo uważniej niż na CPI, wyniosła 3,8% r/r i była taka sama jak w lutym, przy czym rynek spodziewał się wyhamowania do 3,7%. Inwestorzy odebrali te informacje jako możliwość odsunięcia w czasie pierwszej obniżki stóp przez Fed.

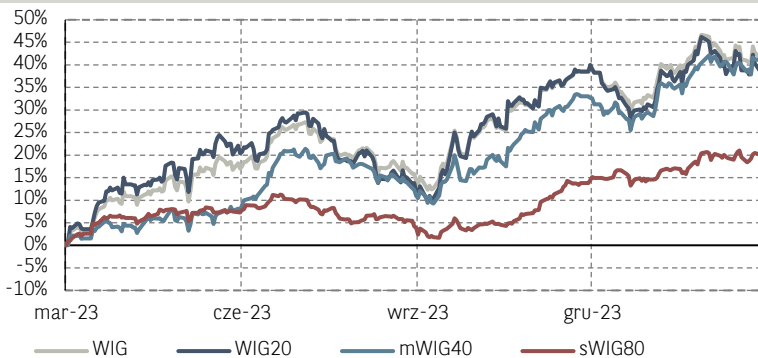
W pierwszej połowie sesji WIG20 rósł do 2514 pkt, jednak po publikacji danych z USA tempo zwyżek wyraźnie wyhamowało. Ostatecznie bykom udało się odrobić nieco utraconych wcześniej zwyżek i ostatecznie WIG20 zakończył dzień na poziomie 2500 pkt, co oznacza wzrost o 1%. Najstabiliej w gronie blue chips poradziło sobie PGE, która staniała o 8,5%.

Główne indeksy w Europie zakończyły dzień niewielkimi zmianami. Z kolei na Wall Street indeksy spadły o blisko 1% w przypadku S&P 500 i o 0,8% w przypadku Nasdaq.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj najważniejszym punktem dnia będzie decyzja Europejskiego Banku Centralnego w sprawie stóp procentowych. Ekonomiści BNP Paribas nie spodziewają się żadnych zmian i uważają, że stopa depozytowa EBC zostanie utrzymana na poziomie 4,00%. Posiedzenie to może być jednak kolejnym krokiem na drodze ku poluzowaniu polityki pieniężnej w dalszej części roku. Naszym zdaniem pierwszej obniżki stóp procentowych w strefie euro należy spodziewać się w czerwcu, a do końca roku stopy procentowe spadną łącznie o 100 pb. Taki scenariusz jest spójny z obecną wyceną rynkową, według której ruch stóp procentowych w dół w czerwcu jest praktycznie przesądzony. Za złagodzeniem warunków monetarnych w strefie euro przemawia z jednej strony hamująca inflacja, w tym inflacja bazowa (z wyłączeniem cen energii, paliw i żywności), z drugiej zaś utrzymująca się nienajlepsza koniunktura widoczna zwłaszcza w europejskim przemyśle.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	84406.40	+0.84%	+5.04%	+7.58%
WIG20	2500.26	+1.00%	+5.48%	+6.71%
mWIG40	6333.03	+0.32%	+4.20%	+9.47%
sWIG80	24425.42	+0.69%	+3.01%	+6.64%
WIG ESG	14005.66	+0.85%	+5.07%	+7.93%
WIG20 USD	629.72	-0.08%	+4.03%	+5.63%
WIG20 TR	5012.62	+1.00%	+5.48%	+7.14%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5160.64	-0.95%	+0.83%	+8.19%
Nasdaq C.	16170.36	-0.84%	+0.94%	+7.72%
DAX	18097.30	+0.11%	+1.98%	+8.03%
CAC40	8045.38	-0.05%	+0.32%	+6.66%
FTSE250	19801.75	+0.19%	+1.39%	+0.57%
BUX	67271.31	+1.40%	+2.55%	+11.0%
IBEX	10775.00	-0.38%	+4.35%	+6.66%
NIKKEI	39370.59	-0.53%	+1.42%	+17.6%
Hang Seng	17052.73	-0.47%	+2.84%	+0.07%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.625	+1.64%	+5.89%	+7.82%
USA	4.539	-0.15%	+10.7%	+17.4%
Niemcy	2.4335	+2.70%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.26605	+0.03%	-0.39%	-1.79%
USD/PLN	3.97020	+0.01%	+1.28%	+0.91%
CHF/PLN	4.34999	+0.03%	-2.63%	-7.01%
GBP/PLN	4.98105	+0.08%	-0.82%	-0.68%
EUR/USD	1.07452	+0.02%	-1.65%	-2.68%
USD/JPY	152.920	-0.06%	+4.06%	+8.48%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	90.62	+0.15%	+10.2%	+17.6%
WTI (\$/bbl)	86.33	+0.15%	+10.8%	+20.5%
Złoto (\$/ozt)	2360.05	+0.50%	+7.84%	+13.9%
Miedź (c/lb)	429.57	+0.33%	+9.36%	+10.4%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-04-11	
WZROSTY		SPADKI	
MOSTALWAR	+21.80%	PGE	-8.56%
FERRUM	+19.39%	PJPMARUM	-7.76%
DECORA	+8.66%	ENEA	-6.75%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1648,25	173 (46.6%)	150 (40.4%)

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

+/-

Budimex	Umowa z PKP PLK Konsorcjum Budimeksu i Victor Energy podpisało z PKP PLK umowę na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych dla budowy nowych podstacji na linii kolejowej nr 38 na odcinku Etk-Korsze. Wartość złożonej oferty to 233,1 mln zł netto. W zakresie podstawowym (195,6 mln zł netto) na Budimex przypada 161,9 mln zł netto. Termin zakończenia kontraktu to 32 miesiące od daty zawarcia umowy.	
Cyfrowy Polsat	Wyniki 4Q23 Skorygowana EBITDA grupy Cyfrowego Polsatu wyniosła w IV kwartale 2023 roku 677 mln zł i była o 4,4% niższa od średniej oczekiwań analityków ankietowanych przez PAP Biznes. Oczekiwania dziewięciu analityków ankietowanych przez PAP Biznes, co do skorygowanej EBITDA grupy wahały się od 682,6 mln zł do 777,4 mln zł. Przychody Cyfrowego Polsatu sięgnęły w IV kw. 3,682 mld zł i były o 0,2% wyższe od 3,673 mld zł konsensusu. W ujęciu rok do roku sprzedaż wzrosła o 7%.	
GPW	Wyniki 4Q23 W IV kwartale 2023 r. spółka wypracowała 115,9 mln zł przychodów, o 26,6% więcej r/r. Zysk netto wyniósł 44,7 mln zł i był o 18% wyższy r/r. Konsensus analityków ankietowanych przez PAP Biznes zakładał, że zysk netto sięgnie 41,3 mln zł.	
Orlen	Powołanie prezesa Rada nadzorcza Orlenu powołała na prezesa spółki Ireneusza Fajarę, na okres kadencji, która zakończy się z dniem odbycia ZWZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe spółki za rok 2025. W latach 2010-2017 Fajara był już związany z Grupą Orlen. Jako prezes Orlen Lietuva zrestrukturyzował i doprowadził do rentowności rafinerię w Możejках. Wypracował też porozumienie dotyczące odbudowy połączenia kolejowego do Możejek, kończąc tym samym wieloletnie spory związane z logistyką. Zwiększył też sprzedaż Orlen Lietuva na rynkach eksportowych.	
Orlen	Korekta wyniku Orlen Trading Switzerland koryguje wynik finansowy za 2023 r., w związku z czym Orlen ujmie w sprawozdaniu za 2023 r. w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych kwotę 1,6 mld zł, co zmniejszy EBITDA i wynik netto grupy. Jak podano, korekta wyniku spółki zależy głównie z analizy możliwości odzyskania przez nią środków pieniężnych, które uiszcza tytułem przedpłat na poczet zakupu ropy oraz produktów ropopochodnych. Korekta nie wpłynie na dane finansowe prezentowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Orlenu.	-
Pepco Group	Wyniki 2Q23/24 Pepco Group miało w II kwartale roku obrotowego 2023/24 1.349 mln euro przychodów, co oznacza wzrost o 11,7% r/r, przy założeniu stałego kursu walutowego. Przychody sieci Pepco wyniosły 820 mln euro, co oznacza wzrost o 14,7% r/r przy stałym kursie walutowym. Przychody Poundland Group wyniosły 458 mln euro, czyli wzrosły o 4,5%. Spadek przychodów LFL Pepco Group wyniósł w II kwartale 2,9%. W I półroczu, zakończonym 31 marca 2024 r., przychody grupy wyniosły 3.200 mln euro przy stałym kursie walutowym i wzrosły o 11,1% r/r. Sprzedaż LFL spadła o 2,5% wobec 11,1% wzrostu rok wcześniej.	
Synektik	Portfel zamówień Szacunkowy backlog Synektika na dzień 31 marca 2024 r. wynosi 19,1 mln zł. Rok wcześniej, na dzień 31 marca 2023 r., backlog wynosił 72,1 mln zł. Podano, że w ramach segmentu sprzedaży sprzętu medycznego, rozwiązań informatycznych oraz usług, w I półroczu 2023 roku finansowego grupa pozyskała do realizacji zamówienia na dostawy sprzętu medycznego w wysokości około 203 mln zł, wobec 150,7 mln zł w analogicznym okresie 2022 roku finansowego.	

SWIG80 i inne

+/-

Atal	Przekazania lokali w 1Q24 Atal w pierwszym kwartale 2024 roku przekazał łącznie 667 lokali mieszkalnych i usługowych.	
-------------	---	--

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

Mercor	<p>Zamówienia w marcu Grupa Mercor w marcu 2024 roku pozyskała zamówienia o wartości około 37,6 mln zł, co oznacza spadek o 43 proc. rdr. W okresie od października 2023 do marca 2024 roku grupa pozyskała zamówienia o wartości około 256,8 mln zł, co oznacza spadek o 15 proc. rdr</p>	
Unibep	<p>Sprzedaż lokali przez spółkę zależną Unidevelopment, spółka z grupy Unibepu, sprzedała w I kwartale 2024 r. 89 lokali, z czego 26 stanowiły lokale w projektach deweloperskich realizowanych z podmiotami zewnętrznymi. W I kwartale 2024 r. grupa Unidevelopment prowadziła sprzedaż w 7 inwestycjach.</p>	
Wojas	<p>Sprzedaż w marcu Wojas miał w marcu 2024 roku 30,6 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost o 20,7% r/r. Łącznie w okresie styczeń-marzec 2024 roku grupa odnotowała 72,01 mln zł przychodów, co oznacza spadek o 5% r/r. Jak podano, skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej w marcu 2024 roku wyniosły 22,6 mln zł i były wyższe o 21,5% od przychodów osiągniętych w marcu 2023 roku.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
------	--------	------------

czwartek 11 kwietnia 2024

CYFRPLSAT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
INGBSK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2023 rok oraz niepodzielonego zysku z lat ubiegłych.
AUTOPARTN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
INTROL	Wyплата dywidendy 0,24 zł na akcję.
KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2023 rok.
KRKA	Publikacja raportu za 2023 rok.
PANOVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
POLWAX	Publikacja raportu za 2023 rok.
RAFAMET	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
STALEXP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2023 i wypłaty dywidendy.
VRG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.

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, 8 kwietnia 2024							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	luty	-2,00%	-0,50%	6,30%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	luty	3,20%	-0,90%	3,30%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty	2,10%	0,30%	1,30%
Wtorek, 9 kwietnia 2024							
Środa, 10 kwietnia 2024							
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	marzec	0,40%	0,30%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	marzec	0,40%	0,30%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	marzec	3,50%	3,40%	3,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec	3,80%	3,70%	3,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	5,84 mln brk	2,4 mln brk	3,21 mln brk
Czwartek, 11 kwietnia 2024							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	marzec	0,10%	0,40%	0,70%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	marzec	-2,80%	-2,80%	-2,70%
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	marzec		3,60%	3,70%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty		0,50%	-1,20%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	kwiecień		4,00%	4,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	marzec		0,30%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	marzec		2,30%	1,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	221 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	kwiecień			
Piątek, 12 kwietnia 2024							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	marzec		2,20%	2,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	marzec		2,30%	2,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty			0,50%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	kwiecień		79	79,4

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.



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 40 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 budżetowej (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 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
- 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

Sławomir 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

22 566 97 41

Mirostlaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

691 444 725

Norbert Cierniak

22 566 97 04

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 147 799 870 zł, w całości wpłacony.

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