

Komentarz poranny


 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2024-09-13 08:04



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wydawało się, że spadki z początku września nadały kierunek głównym indeksom na najbliższe tygodnie, jednak śródowa sesja odmieniła nieco obraz rynków, w szczególności tych za oceanem. Podczas wczorajszej sesji S&P500 oraz technologiczny Nasdaq100 zyskały w okolicy 1,0% i to w otoczeniu, kiedy tzw. indeks strachu (Fear&Greed Index) znajduje się właśnie w rejonie strachu (<45 pkt.). Cotygodniowe dane z amerykańskiego rynku pracy okazały się neutralne, a więc inwestorzy nadal wyczekują wrześniowego posiedzenia Fed w kolejnym tygodniu (podtrzymujemy prognozę obniżki o 25 pb na wskazanym posiedzeniu oraz dodatkowe 50 pkt jeszcze do końca roku).

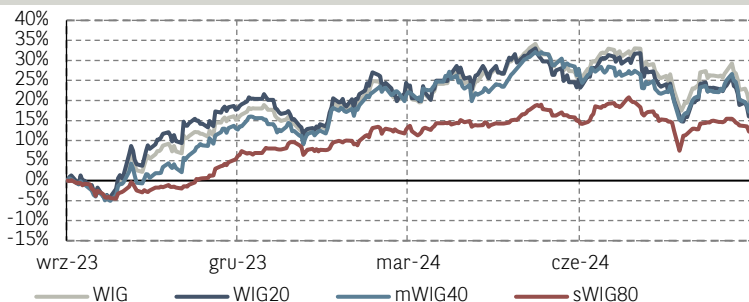
Optymizm udzielił się również w Europie, i chociaż kluczowe indeksy rosły o 0,5-1,0%, to wyraźnie dalej im do sierpniowych lokalnych maksimów vs amerykańskie odpowiedniki. Bez większego wpływu na wczorajsze notowania miało posiedzenie EBC, na którym zgodnie z oczekiwaniami gremium zdecydowało o obniżce stopy depozytowej o 25 pb do 3,50%. „Rada Prezesów jest gotowa odpowiednio dostosowywać wszystkie instrumenty w ramach swojego mandatu, by doprowadzić do powrotu inflacji do docelowego poziomu 2% w średnim okresie i utrzymać płynną transmisję polityki pieniężnej.”

Po słabej środzie, w czwartek jednym z lepszych indeksów pod względem stopy zwrotu okazał się WIG20. Indeks warszawskich blue chips zyskał ponad 1,40% względem śródogodowego zamknięcia, natomiast zwracamy uwagę, że miało to miejsce przy relatywnie niskich obrotach nie przekraczających 0,9 mld PLN a dodatkowo po otwarciu sesji w dalszej części dnia już niewiele się działo. Na większą uwagę zasługują indeks średnich spółek, który zyskał blisko 3,0%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po wczorajszym kontynuowaniu przewagi strony popytowej za oceanem, dzisiejszy handel na Starym Kontynencie powinien przebiegać w pozytywnych nastrojach. Optymizmu nie powinien zaburzyć kalendarz makroekonomicznych, który z ważniejszych pozycji zawiera publikację lipcowych danych o produkcji przemysłowej w strefie euro. Słabe otoczenie w globalnym sektorze przemysłowym jest powszechnie znane, więc bardziej prawdopodobne że rynek istotniej zareagowałby na pozytywne zaskoczenie w danych. Z krajowego podwórka poznamy natomiast finalny odczyt inflacji konsumpcyjnej za sierpień (prognoza 4,30% r/r).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	81074.20	+1.50%	-1.16%	+3.33%
WIG20	2294.32	+1.41%	-1.77%	-2.08%
mWIG40	6100.40	+2.58%	+0.15%	+5.45%
sWIG80	23776.77	-0.14%	-0.79%	+3.81%
WIG20 USD	590.86	+1.83%	-0.54%	-0.89%
WIG20 TR	4745.62	+1.41%	-1.60%	+1.43%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5595.76	+0.75%	+4.70%	+17.3%
Nasdaq C.	17569.68	+1.00%	+4.70%	+17.0%
DAX	18507.64	+0.97%	+4.41%	+10.5%
CAC40	7435.07	+0.52%	+2.54%	-1.43%
FTSE250	20695.77	+0.77%	+0.09%	+5.11%
BUX	72340.83	+0.75%	-0.02%	+19.3%
NIKKEI	36833.27	+3.41%	+1.66%	+10.1%
Hang Seng	17240.39	+0.77%	+0.75%	+1.13%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.262	+0.59%	+0.80%	+0.86%
USA	3.679	+0.66%	-5.79%	-4.84%
Niemcy	2.1520	+1.89%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.28509	-0.05%	-0.49%	-1.35%
USD/PLN	3.86965	-0.60%	-1.76%	-1.64%
CHF/PLN	4.54750	-0.45%	-0.10%	-2.78%
GBP/PLN	5.07841	+0.00%	+1.00%	+1.26%
EUR/USD	1.10736	+0.55%	+1.30%	+0.30%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72.17	+2.21%	-12.31%	-6.32%
Złoto (\$/ozt)	2588.05	+1.79%	+3.35%	+24.9%
Miedź (c/lb)	421.30	+1.71%	+3.55%	+8.29%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2024-09-12

WZROSTY		SPADKI	
GRUPAAZOTY	+19.96%	PEKABEX	-12.73%
DEVELIA	+13.67%	ENERGOINS	-11.94%
ELKOP	+8.33%	NTCAPITAL	-10.18%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1054,51	175 (48.2%)	125 (34.4%)

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

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

Komentarz poranny

WIG20 i mWIG40		+/-
Alior Bank, PZU, Pekao	Nie ma planów sprzedaży przez PZU ani Pekao, ani Alior Banku Nie ma planów sprzedaży przez PZU ani Pekao, ani Alior Banku - poinformował w Sejmie wiceminister aktywów państwowych Robert Kropiwnicki.	+
SWIG80 i inne		+/-
Artifex Mundi	Komentarz zarządu Artifex Mundi dalej skupia się na pracach związanych z implementacją metagry do aplikacji Unsolved, ale dojscie do jej aktualnego kamienia milowego w porównaniu do pierwotnych założeń opóźniło się o ok. 5 miesięcy. Projekt gry RPG trafi zarówno na platformę mobile i PC. "Unsolved jest jeszcze relatywnie młodą grą, której daleko do gry, o której powiedzielibyśmy, że jest kompletna pod względem mechanik czy dostępnych feature'ów (rozwiązań). Widzimy spory potencjał w dalszej poprawie monetyzacji, której dalsze zwiększenie jest dla nas priorytetem".	
Lubawa	Nowa umowa Lubawa ma z podmiotem Skarbu Państwa, 4 Regionalną Bazą Logistyczną we Wrocławiu, na dostawę namiotów NS/97 o łącznej, maksymalnej wartości 17,5 mln zł brutto.	+
Passus	Komentarz zarządu Spółka chce osiągnąć minimum 15 proc. średniorocznego wzrostu przychodów ze sprzedaży do 2026 roku. "Dążymy do wzrostu przychodu średniorocznego do minimum 15 proc. Biorąc pod uwagę, że rynki, szczególnie w segmencie integracyjnym, mają mniej więcej 9, 12 proc. prognozy średniorocznego wzrostu, dążymy, żeby te wzrosty były większe". Dodał, że grupa chce utrzymać wzrost rentowności EBITDA na poziomie co najmniej 10 proc. Celem dla zarządu jest uzyskanie co najmniej jednego kluczowego klienta rocznie. "Nie zmieniamy założeń na ten rok (...) jeśli chodzi o przychody i wyniki zakładamy, że ten rok nie będzie gorszy od poprzedniego". "Druga połowa roku powinna przynieść istotny wzrost przychodów z rynku administracji publicznej i wznowienie wielu audytowanych obecnie postępowań. Jednocześnie przechodzimy sporo zmian organizacyjnych i kapitałowych, które również pozytywnie przełożą się na wyniki". Passus chce począwszy od roku 2025, w przypadku wypracowania zysku netto oraz posiadania odpowiedniego poziomu środków pieniężnych rekomendować walnemu zgromadzeniu coroczną wypłatę dywidendy w wysokości nie mniejszej niż 25 proc. zysku netto osiągniętego przez spółkę.	+
Selena	Wyniki 2Q24 Grupa Selena, producent i dystrybutor chemii budowlanej, zanotowała w drugim kwartale 2024 roku 25,1 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 11,9 mln zł zysku rok wcześniej. Przychody z umów z klientami wzrosły do 474,2 mln zł z 452,5 mln zł przed rokiem. Zysk operacyjny wyniósł 43,8 mln zł, w porównaniu do 28,7 mln zł przed rokiem. "Już w II połowie 2023 roku, po szczegółowej analizie aktywności globalnych rynków, przyjęliśmy kierunki działania i konsekwentnie je realizujemy. Dzięki wzmocnieniu kluczowych kategorii produktowych, jak pianokleje i hybrydy oraz odpowiedniej polityce cenowej, uzyskaliśmy zadowalającą efektywność. Działania te pozwoliły osiągnąć przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej na koniec II kwartału na poziomie 6,9 mln euro". "Zaznaczam, że to wynik nie tylko poprawy wewnętrznych procesów, ale przede wszystkim ukierunkowania celów na ograniczenie wpływu zachodzących wciąż negatywnych procesów rynkowych".	
Wittchen	Wyniki 2Q24 W drugim kwartale 2024 r. grupa Wittchen osiągnęła 112,8 mln zł przychodów, co oznacza wzrost o ponad 2 proc. rdr. Wypracowany w tym okresie zysk operacyjny wyniósł 16,5 mln zł (+4,8 proc. rdr), a wynik EBITDA sięgnął 24,4 mln zł (+6,7 proc. rdr).	+

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.



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

Komentarz poranny

	<p>Zdecydowaną większość przychodów grupy (ok. 83 proc.) stanowi sprzedaż krajowa, która w drugim kwartale zwiększyła się o ponad 6 proc. rdr do ponad 93 mln zł, głównie dzięki wzrostowi w segmencie klientów biznesowych.</p> <p>"Wzrost ten z nawiązką skompensował niższą sprzedaż na rynkach zagranicznych, na co wpłynęło pogorszenie koniunktury w Niemczech oraz umocnienie się złotego wobec euro (negatywny wpływ na poziom sprzedaży wyrażonej w polskiej walucie)".</p> <p>W drugim kwartale marża brutto na sprzedaży wyniosła 62,1 proc.</p>	
Wittchen	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Wittchen ocenia, że konsumenci nadal są ostrożni, jeśli chodzi o wydatki, ale liczy, że zdoła trwale odwrócić negatywną tendencję i dąży do zwiększenia sprzedaży we wszystkich kanałach.</p> <p>Obserwujemy również wyraźne schłodzenie koniunktury w Niemczech, które są dla nas jednym z kluczowych rynków zagranicznych. W takim otoczeniu w drugim kwartale osiągnęliśmy niewielki wzrost sprzedaży i liczymy, że zdołamy trwale odwrócić negatywną tendencję z dwóch poprzednich kwartałów.</p> <p>Grupa notuje rosnący udział przychodów ze sprzedaży w sieci stacjonarnej, gdzie klienci w mniejszym stopniu są wrażliwi na cenę, która w przypadku zakupów online często przesądza o zakupie.</p> <p>Grupa chce także uruchomić własny e-sklep w Słowacji. Na koniec drugiego kwartału produkty marki Wittchen były oferowane w 24 krajach Europy, za pośrednictwem 7 własnych e-sklepów oraz 46 platform marketplace.</p>	
Vigo Photonics	<p>Nowa umowa</p> <p>Vigo Photonics zawarł z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym warunkową umowę finansowania m.in. projektu HyperPIC, w ramach której EBI zobowiązało się do udzielenia spółce pożyczki typu venture debt w wysokości do 21 mln euro.</p> <p>Celem umowy finansowania zawartej z EBI jest wsparcie kontynuacji prac badawczo-rozwojowych zmierzających do rozwoju technologii fotonicznych układów scalonych (PIC) w ramach projektu HyperPIC, a także detektorów i modułów podczerwieni (IR).</p>	+

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 13 września 2024		
	BENEFIT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 135 zł na akcję.
	CASPAR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	INPRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	ULTGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.

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

Komentarz poranny

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 9 września 2024							
	1:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	II kw.	0,70%	0,80%	-0,60%
	1:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.	-1,00%	-0,80%	-0,90%
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	0,60%	0,70%	0,50%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	-1,80%	-1,40%	-0,80%
Wtorek, 10 września 2024							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	sierpień	1,90%	1,90%	2,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	sierpień	2,00%	2,00%	2,60%
Środa, 11 września 2024							
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	sierpień	0,20%	0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	sierpień	0,30%	0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	2,50%	2,60%	2,90%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień	3,20%	3,20%	3,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	0,83 mln brk	0,70 mln brk	-6,87 mln brk
Czwartek, 12 września 2024							
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	wrzesień	3,50%	3,50%	3,75%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	sierpień	0,20%	0,10%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	1,70%	1,80%	2,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	230 tys.	230 tys.	227 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	wrzesień			
Piątek, 13 września 2024							
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	sierpień		4,30%	4,20%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec		-0,30%	-0,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	lipiec		-2,70%	-3,90%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	wrzesień		68	67,9

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

Komentarz poranny

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 procentowe
- 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 produkt, 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 (narastając 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 osiągane przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz 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
- 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

Komentarz poranny

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

maklerzy@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

Mirosław Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

691 444 725

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 jakąkolwiek 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.