

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2025-04-14 07:28



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ostatnia sesja tygodnia na Starym Kontynencie upłynęła pod znakiem kontynuacji przeceny, jednak skala ruchu była mniejsza niż w poprzednich dniach, co sugeruje stopniową normalizację na rynku. Największe indeksy w Europie, czyli niemiecki DAX i francuski CAC40 zniżkowały odpowiednio 0,92% i 0,30%. Przecena nie ominęła również polskiego parkietu, gdzie indeks największych spółek spadł o 0,95%. Siedem spółek zanotowało wzrosty, a liderem notowań okazał się Budimex ze wzrostem na poziomie 2,31%. Na drugim końcu spektrum znalazły się walory Zabki, które straciły 3,90%. Notowaniom nadal towarzyszyły podwyższone obroty, które w piątek sięgnęły 1,7 mld PLN.

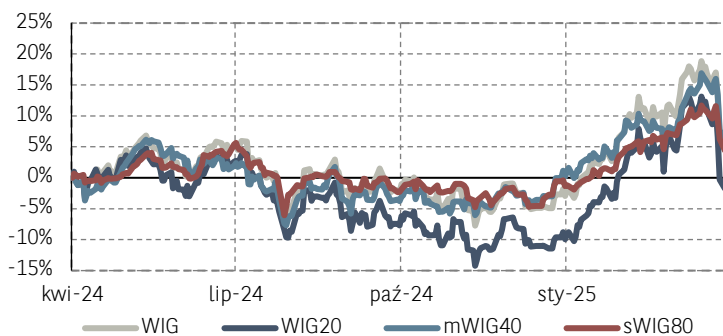
OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W nadchodzącym tygodniu głównym wydarzeniem, które może mieć wpływ na rynki będzie posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego. Zgodnie z prognozami BNP Paribas Markets 360, ekonomiści uważają, że stopy procentowe zostaną ponownie obniżone o 25 pb. Jest to również zgodne z oczekiwaniami rynku. W Polsce najważniejszymi publikacjami będzie finałna dynamika inflacji CPI w marcu (4,9% r/r) oraz dynamika inflacji bazowej (3,5% r/r).

W tym tygodniu głównym tematem, który będzie kształtować sentyment na rynku będą w dalszym ciągu informacje dotyczące cec. Niemniej jednak wydarzeniem, które może skupić na sobie uwagę rynków będzie czwartkowe posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego. Ostatnia konferencja Prezeski EBC Christine Lagarde utrzymana została w neutralnym tonie niezamykającym drzwi do ewentualnych kolejnych zmian w poziomie stóp procentowych w strefie euro w nadchodzących miesiącach. Analitycy BNP Paribas Markets 360 spodziewają się, że Rada Prezesów obniży stopy procentowe na dwóch kolejnych posiedzeniach Banku (kwiecień, czerwiec), co sprowadzi stopę depozytową do poziomu 2,00%. Wycena rynkowa zakłada cięcie stóp o 25 pb. w kwietniu/czerwcu i przypisuje około 50% prawdopodobieństwo drugiego takiego ruchu przed końcem roku.

W Polsce kalendarz danych jest względnie pusty. Na wtorek zaplanowana jest publikacja finalnych szacunków inflacji CPI w marcu (4,9% r/r). Z kolei w środę opublikowane zostaną dane o inflacji bazowej, która naszym zdaniem spowolniła do około 3,5% r/r.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	91120.04	-0.62%	-0.95%	+14.5%
WIG20	2529.25	-0.95%	-2.12%	+15.4%
mWIG40	6951.05	+0.30%	+2.56%	+13.5%
sWIG80	26098.62	-0.01%	+0.67%	+10.6%
WIG20 USD	667.06	-0.10%	-0.66%	+25.2%
WIG20 TR	5326.77	-0.95%	-2.11%	+15.4%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5363.36	+1.81%	-3.75%	-8.81%
Nasdaq C.	16724.46	+2.06%	-4.08%	-13.39%
DAX	20374.10	-0.92%	-8.75%	+2.34%
CAC40	7104.80	-0.30%	-10.54%	-3.74%
FTSE250	18514.85	-0.01%	-6.35%	-10.22%
BUX	84947.50	-1.51%	-0.29%	+7.09%
NIKKEI	33585.58	-2.96%	-8.72%	-15.81%
Hang Seng	20914.69	+1.13%	-12.06%	+4.26%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.255	-0.55%	-11.87%	-10.45%
USA	4.497	+1.51%	+5.02%	-1.73%
Niemcy	2.5675	-0.37%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.28054	+0.40%	+1.91%	+0.11%
USD/PLN	3.77440	-0.89%	-1.92%	-8.61%
CHF/PLN	4.62758	+0.19%	+6.19%	+1.67%
GBP/PLN	4.93461	-0.09%	-0.96%	-4.51%
EUR/USD	1.13410	+1.31%	+3.90%	+9.54%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64.76	+2.26%	-6.90%	-13.24%
Złoto (\$/ozt)	3244.60	+2.11%	+11.1%	+22.9%
Miedź (c/lb)	452.30	+4.30%	-5.10%	+12.3%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-04-12
WZROSTY		
ZREMB	+7.93%	
COMP	+7.78%	
GAMFACTOR	+5.12%	
SPADKI		
WITTCHEM	-10.89%	
EUROTEL	-9.00%	
EUCO	-8.49%	

OBRÓTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2000,12	151 (42.3%)	169 (47.3%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Asbis	<p>Dodatkowa dywidenda za 2024r.</p> <p>Asbis rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę dodatkowych 0,3 USD dywidendy na akcję za 2024 rok. W grudniu 2024 roku spółka wypłaciła 0,2 USD zaliczki na poczet dywidendy za 2024 rok. Proponowanym dniem dywidendy jest 19 maja, a jej wypłata ma nastąpić 29 maja 2025 r.</p>	
Budimex	<p>Zwycięstwo w przetargu</p> <p>Oferta Budimeksu została oceniona najwyżej w przetargu GDDKiA na zaprojektowanie i wybudowanie drogi ekspresowej S8 Wrocław - Kłodzko, zadanie 4 - odc. węzeł Łągiewniki Zachód (bez węzła) - węzeł Niemcza (z węzłem), długości ok. 9,34 km. Wartość oferty to 312,2 mln zł netto. Termin zakończenia robót ustalono na 39 miesięcy.</p>	
Dino Polska	<p>Wyniki za 2024r.</p> <ul style="list-style-type: none"> Grupa Dino Polska miała w 2024 roku 29.274 mln zł przychodów, 1.908 mln zł zysku operacyjnego i 1.505 mln zł zysku netto j.d. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. w 2024 roku spółka miała blisko 2,32 mld zł EBITDA. Marża EBITDA spadła do 7,9 proc., wobec 8,7 proc. w 2023 r. Przychody grupy Dino Polska wzrosły 14,1 proc. rdr. Spółka podała, że wzrost przychodów ze sprzedaży był przede wszystkim efektem zwiększenia skali działalności grupy głównie poprzez wzrost liczby sklepów o 11,7 proc. oraz wzrost przychodów ze sprzedaży w istniejących sklepach (LfL) o 5,3 proc. 	
Enea	<p>Rating Fitch</p> <p>Agencja Fitch potwierdziła długoterminowe ratingi Enei w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie "BBB" z perspektywą stabilną. Fitch podała, że potwierdzenie ratingów odzwierciedla profil biznesowy Enei jako zintegrowanego przedsiębiorstwa z dużymi biznesami zajmującymi się wytwarzaniem i dystrybucją energii elektrycznej. Ratingi są wspierane przez wysoki udział regulowanych i quasi-regulowanych przychodów z dystrybucji i płatności mocy oraz historycznie umiarkowaną dźwignię finansową grupy.</p>	
JSW	<p>Wniosek o odroczenie płatności składek</p> <p>Zarząd JSW podjął uchwałę w sprawie złożenia do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych wniosków o odroczenie do stycznia 2026 r. terminów płatności składek, szacowanych na około 1,3 mld zł oraz o rozłożenie na raty płatności tych składek na okres do 24 miesięcy po upływie odroczenia.</p>	
Synektik	<p>Szacunkowe zamówienia</p> <p>Grupa Synektik szacuje, że w ramach segmentu sprzedaży sprzętu medycznego, rozwiązań informatycznych oraz usług pozyskała w II kw. 2024/2025 do realizacji zamówienia na dostawę sprzętu medycznego w wysokości ok. 33 mln zł, wobec 19,1 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku finansowego.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Atal	<p>Lokale przekazane w 1Q25</p> <p>Atal w pierwszym kwartale 2025 roku przekazał łącznie 218 lokali mieszkalnych i usługowych. W I kwartale 2025 roku najwięcej lokali zostało wydanych we Wrocławiu (84) i w Łodzi (79), następnie w Poznaniu (22), Katowicach (21), Gdańsku (8) i w Krakowie (4). Wskazano również, że deweloper w I kw. zawarł 348 umów deweloperskich i przedwstępnych.</p>	
Digital Network	<p>Szacunki za 1Q25</p> <p>Digital Network szacuje, że miał w pierwszym kwartale 2025 roku 15,4 mln zł skonsolidowanych przychodów, o 25 proc. więcej rdr. W pierwszym kwartale 97 proc. przychodów spółki, czyli 15 mln zł, pochodziło z segmentu cyfrowej reklamy zewnętrznej.</p>	

Lokum Deweloper	Dywidenda za 2024r. Zarząd Lokum Deweloper zamierza rekomendować, aby z zysku netto za 2024 rok na dywidendę trafiło łącznie 9 mln zł, co oznacza 0,5 zł dywidendy na akcję.	
Shoper	Dywidenda za 2024r. Zarząd Shopera rekomenduje, by przeznaczyć na dywidendę za 2024 rok kwotę 28,98 mln zł, co daje 1,03 zł na akcję. Proponowany dzień dywidendy to 20 maja, a proponowany dzień jej wypłaty to 22 maja 2025 roku. Ostateczną decyzję dotyczącą podziału zysku podejmie zwyczajne walne zgromadzenie Shopera.	
Śnieżka	Outlook na 2025r. Śnieżka zakłada w 2025 roku stabilizację na rynku surowców i co najmniej płaskie wolumeny sprzedaży. Spółka podtrzymuje cele strategiczne do 2028 roku. Prezes Śnieżki Piotr Mikrut w odpowiedzi na pytanie o wolumen sprzedaży oraz oczekiwania względem całego rynku farb dekoracyjnych poinformował, że nie spodziewa się spadków.	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 14 kwietnia 2025		
	CCC	Wprowadzenie do obrotu na GPW 8.157.894 akcji zwykłych na okaziciela serii N.
	DINOPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	ATLANTIS	Scalenie akcji w stosunku 30:1.
	LABOPRINT	Dzień wykupu akcji spółki przez Krzysztofa Fryca, Wiesława Niedzielskiego, Tomasza Paprzyckiego, Jana Łożyńskiego, Sławomira Zawieruchę, Agatę Olszewską, Pro-Fitex Ltd oraz Labo Print S.A. po cenie 15,50 zł za akcję.
	PBG	NWZA ws. podziału przez wyodrębnienie PBG Spółka Akcyjna w likwidacji.
	TERMOREX	Publikacja raportu za 2024 rok.
	UNIBEP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	VINDEXUS	NWZA ws. upoważnienia zarządu do przeprowadzenia skupu akcji własnych spółki oraz zmian w składzie RN.
	XPLUS	Publikacja raportu za 2024 rok.
wtorek 15 kwietnia 2025		
	ORLEN	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2024 rok.
	PEKAO	Prezentacja strategii na lata 2025-2027.
	PGE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	SANPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku, dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy.
	11BIT	Publikacja raportu za 2024 rok.
	3RGAMES	Publikacja raportu za 2024 rok.
	ABPL	Wypłata dywidendy 3 zł na akcję.
	ATLANTIS	Wznowienie obrotu akcjami spółki po procesie scalenia.
	AUTOPARTN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	BNPPPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.
	CAPTORTX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	COMP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	ENERGA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	KOGENERA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	MWTRADE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	OPONEO.PL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	OTLOG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	PASSUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	PHN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	SILVAIR-REGS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	WIKANA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	WOODPCKR	Publikacja raportu za 2024 rok.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 14 kwietnia 2025							
Wtorek, 15 kwietnia 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	luty			4,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	marzec		4,90%	4,90%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty			0,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	luty			0,00%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	kwiecień			51,6
Środa, 16 kwietnia 2025							
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	I kw.		5,20%	5,40%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec		5,60%	5,90%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		4,00%	4,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	marzec			2,80%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	marzec		3,50%	3,60%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec		1,20%	0,20%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec		-0,30%	0,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			2,55 mln brk
Czwartek, 17 kwietnia 2025							
Norwegia - Wielki Czwartek - dzień wolny							
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	kwiecień		2,25%	2,50%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	kwiecień			12,5
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			223 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	kwiecień			
Piątek, 18 kwietnia 2025							
Polska, USA, Australia, Czechy, Francja, Hiszpania, Kanada, Niemcy, Norwegia, Nowa Zelandia, Słowacja, Szwajcaria, Szwecja, Węgry, Wlk. Brytania, Włochy - Wielki Piątek - dzień wolny							
Rumunia - Wielki Piątek Prawosławny - dzień wolny							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	marzec			3,70%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec			3,00%

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 producenta) 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 ułatwiający 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 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 (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- 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

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

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, CFAdoradcy.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

22 566 97 41

Mirostaw Saj

22 566 97 42

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.