



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2022-10-10 08:32



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Najważniejszym wydarzeniem piątkowej sesji były dane z amerykańskiego sektora pracy, które wpłynęły na przebieg i wynik obrotu na światowych giełdach. Mimo spadków, reakcje inwestorów z Wall Street na dane we wczesnych godzinach nie miały większego wpływu na indeksy GPW. Oczekiwanie inwestorów na to, co najpierw ujawni raport non-farm payrolls (NFP) było widoczne na rynku akcji przed publikacją przez Bureau of Labor Statistics (BLS) statystyk z amerykańskiego rynku pracy. Przy minimalnych ruchach głównych indeksów, handel w pierwszej fazie w Europie był dość spokojny. Rynek odebrał raport z godziny 14:30 jako zmniejszający prawdopodobieństwo "gotębiego" obrotu ze strony Fed, co pozwoliłoby na nieznaczne odciążenie wycen na początku tygodnia.

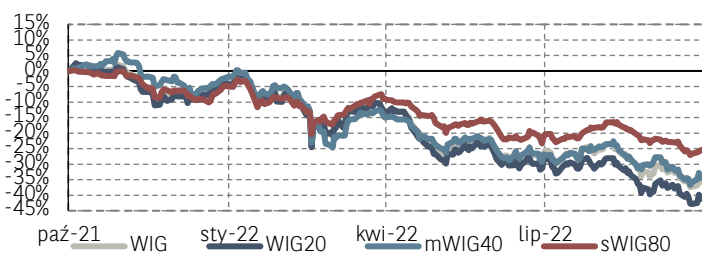
GPW i inne części Europy nie doświadczyły dużego transferu sentymentu w odpowiedzi na solidną reakcję na zewnątrz. W pierwszych godzinach handlu na Wall Street WIG20 spadł o mniej niż 1%, podczas gdy spadki na S&P500 i Nasdaq zbliżyły się do 2%. Wyniki polskich indeksów były nawet lepsze niż głównych europejskich średnich, które spadły o 1-1,5 proc. (DAX, CAC40), przy czym brytyjski FTSE100 notowany był lekko na zielono. Mimo wiadomości wspierających dolara i rosnących rentowności amerykańskich obligacji, polski złoty mógł buforować większą przecenę. Należy jednak pamiętać, że odciążenie było dość normalne po czwartkowym gwałtownym spadku. Przy spadku WIG o 0,82 procent, WIG20 zmniejszył o 0,89 procent. Podobne spadki obserwowaliśmy na mWIG40 (-0,9 proc.) i sWIG80 (-0,14 proc.), choć minimalnie lepiej zachowane. Obroty wyniosły 727 mln, z czego 625 mln było związanych z WIG20.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Przyszły tydzień nie zawiera wielu istotnych danych z punktu widzenia rynków. W drugim tygodniu września opublikowane zostaną finalne szacunki inflacji CPI w krajach strefy euro oraz Stanach Zjednoczonych. W głównej gospodarce strefy euro, w Niemczech według wstępnych szacunków inflacja CPI przekroczyła poziom 10,0% r/r, znacząco przekraczając poziom z sierpnia (7,9% r/r). Na skokowy wzrost cen wpływ miało m.in. zakończenie rządowego pakietu ulg energetycznych w letnich miesiącach. Historycznie wysoki poziom cen w Niemczech i w pozostałych krajach strefy euro jest kolejnym argumentem za podwyżką o 75pb. stopy procentowej przez EBC na październikowym posiedzeniu (27 października).

W kontekście działań banku centralnego, równie dużą uwagę rynków może przyciągnąć szacunek CPI z USA. Od czerwca inflacja w USA spowolniła z 9,1% do 8,3% r/r w sierpniu. Wolniejszy wzrost inflacji CPI wzbudził nadzieje w rynku, że szczyt inflacji już minął i być może Fed złagodzi swoją retorykę. Jednak z opublikowanych w ostatnich dniach wypowiedzi członków FOMC wynika, że bank jest w dalszym ciągu nastawiony na podwyżki stóp procentowych.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	46 911,05	-0,82%	-7,49%	-32,30%
WIG20	1 405,21	-0,89%	-8,44%	-38,01%
mWIG40	3 633,99	-0,90%	-9,00%	-31,33%
sWIG80	16 147,28	-0,14%	-4,71%	-19,49%
WIG20 TR	2 717,51	-0,89%	-7,68%	-35,97%
MSCI POLAND	902,50	-0,88%	-8,64%	-40,20%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 639,66	-2,80%	-10,52%	-23,64%
Nasdaq C.	11 039,47	-3,88%	-12,30%	-32,36%
DAX	12 273,00	-1,59%	-6,23%	-22,74%
CAC40	5 866,94	-1,17%	-5,56%	-17,98%
FTSE250	17 353,28	-1,58%	-9,56%	-26,10%
BUX	39 537,63	0,72%	-3,36%	-22,05%
IBEX	7 436,90	-0,99%	-7,42%	-14,65%
NIKKEI	27 116,11	-0,71%	-3,89%	-5,82%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	7,357	15 pb	122 pb	369 pb
USA	3,881	0,0 pb	57 pb	237 pb
Niemcy	2,194	10,9 pb	62 pb	237,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,8559	0,13%	-3,37%	-5,54%
USD/PLN	4,9898	-0,03%	-7,11%	-19,13%
CHF/PLN	5,0197	0,01%	-3,18%	-11,88%
GBP/PLN	5,5282	0,01%	-2,03%	-1,26%
EUR/USD	0,9732	-0,12%	-3,85%	-14,41%
USD/JPY	145,3500	-0,07%	-1,73%	-20,83%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	97,15	-0,79%	4,64%	24,90%
WTI (\$/bbl)	91,95	-0,74%	5,95%	22,26%
Złoto (\$/ozt)	1 688,76	-0,36%	-2,07%	-7,68%
Miedź (c/lb)	339,25	0,18%	-5,26%	-23,99%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 07.10.2022

WZROSTY		SPADKI	
DADELO SA	11,99%	SOPHARMA A	-11,50%
BUMECH	11,38%	OVOSTAR	-7,41%
SUNEX	10,47%	SIMFABRIC	-7,38%
SILVAIR IN	10,44%	CEZ AS	-6,02%
ONDE SA	7,07%	MERCATOR M	-5,04%

OBRÓTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
--------	------	---------	---------

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Autor: Adam Górecki
Biuro Maklerskie 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, 10 października 2022

GPW	726,50	953,01	919,56
-----	--------	--------	--------

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



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2022-10-10 08:32



WIG20 i mWIG40

+/-

Bank Millenium

Szacunki kosztu wakacji kredytowych

Bank Millennium zawiąże w III kwartale 447 mln zł rezerw na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi udzielonymi przez bank. Dodatkowo grupa rozpoznała z góry w ciężar wyników tego okresu koszt wakacji kredytowych w wysokości 1.423 mln zł -

"W efekcie tych kosztów, Bank/Grupa zaraportują negatywny wynik netto w III kwartale 2022 roku, jak wcześniej sygnalizowano w raporcie bieżącym".

Mercator Medical

Podsumowanie wideokonferencji spółki

Mercator Medical spodziewa się, że pomimo panującego kryzysu w branży, rynek rękawic będzie dążył do równowagi, a powrót do niej potrwa przynajmniej przez kilka kwartałów - poinformowali przedstawiciele spółki podczas piątkowej wideokonferencji. W ich ocenie w segmencie dystrybucji rękawic ceny wyglądają stabilnie, a w produkcji dno cenowe zostało osiągnięte lub zostanie osiągnięte niebawem.

Poinformowała, że z szacunków, które ma spółka wynika, że w tym roku nadpodaż wynosi ok. 150 mld rękawic.

PKN Orlen

Przesunięcie zakończenia rozbudowy zdolności wytwórczych nawozów

Nowym terminem zakończenia inwestycji rozbudowy zdolności produkcyjnych nawozów w Anwil jest koniec czerwca 2023 roku, a oddanie jej do użytkowania planowane jest na koniec lipca 2023 roku. Budżet inwestycji szacowany jest obecnie na ok. 1,7 mld zł.

Anwil w komunikacie prasowym podał, że dzięki tej inwestycji zwiększy swoje moce wytwórcze o około 50 proc. i że jest ona wykonana w ok. 92 proc.

Inwestycja realizowana przez Anwil obejmuje instalację kwasu azotowego i neutralizacji, instalację granulacji oraz infrastrukturę pomocniczą. Ich budowa zwiększy zdolności produkcyjne spółki z 966 tys. ton do 1.461 tys. ton rocznie, a portfolio produktowe firmy wzbogaci się o cztery rodzaje nawozów - saletrę grubą, saletrosiarczan amonu, saletrzak z siarką i saletrzak z magnezem o ulepszonych własnościach granuli.

+

SWIG80 i inne

+/-

ZPUE

Przegląd możliwych opcji dotyczących przyszłości spółki

ZPUE rozpoczęło przegląd możliwych opcji dotyczących przyszłości spółki - poinformowała spółka w komunikacie.

"Zarząd ZPUE (...) w związku z zakończeniem się przyjmowania zapisów w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki z 22 sierpnia 2022 r. oraz otrzymywaniem przez spółkę propozycji ze strony inwestorów wyrażających zainteresowanie inwestycją w spółkę, podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu możliwych opcji dotyczących przyszłości Spółki"

ZPUE podało, że rozważa i jest otwarta na szereg możliwych kierunków rozwoju, które mogą obejmować pozyskanie inwestora strategicznego lub finansowego lub podział przez

	wydzielenie i sprzedaż ZCP lub przeprowadzenie potencjalnej transakcji, która może skutkować zmianą struktury akcjonariatu, w tym emisją nowych akcji skierowaną do konkretnego inwestora.	
Robyg	Robyg zawarł w okresie I-III kw. 1.644 umowy deweloperskie i przedwstępne Robyg w okresie trzech kwartałów 2022 r. podpisał 1.644 umowy deweloperskie i przedwstępne oraz 1.464 umowy rezerwacyjne. Spółka rozpoznała w przychodach 1.171 lokali.	
ZM Robczyce	Rozpoczęcie realizacji nowego projektu inwestycyjnego ZM Ropczyce zdecydowały o rozpoczęciu realizacji nowego projektu inwestycyjnego w zakresie zwiększenia zdolności produkcyjnych. Spółka podała, że otrzymała decyzję administracyjną wydaną przez Specjalną Strefę Ekonomiczną EURO-PARK Mielec o udzieleniu wsparcia w postaci prawa do zwolnienia od podatku dochodowego w wysokości do 50 proc. kosztów kwalifikowanych nowych inwestycji, Wartość kosztów kwalifikowanych inwestycji wynosi 74,88 mln zł, a zakończenie inwestycji planowane jest na koniec I półrocza 2027 r.	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 10 października 2022		
	PGNIG	NWZA ws. połączenia Polskiego Koncernu Naftowego ORLEN Spółki Akcyjnej i spółki oraz zgody na proponowane zn Polskiego Koncernu Naftowego ORLEN Spółki Akcyjnej.
	ALUMETAL	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 68,40 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Hydro Aluminium AS.
	INTERCARS	NWZA ws. zmiany statutu oraz zmiany Regulaminu RN.
	IZOBLOK	NWZA ws. zatwierdzenia Regulaminu RN oraz zmiany statutu.
wtorek 11 października 2022		
	KETY	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 34,92 zł na akcję.
środa 12 października 2022		
	BUMECH	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
	CAPITAL	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	GRODNO	Wypłata dywidendy 0,84 zł na akcję.
	K2HOLDING	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
	MAKARONPL	NWZA ws. sprawie połączenia Makarony Polskie Spółka Akcyjna jako Spółki Przejmującej ze spółką Przedsiębiorstw Handlowe "SAS" Andrzej Świdorski sp. z o.o. jako Spółką Przejmowaną.
	MEDINICE	NWZA ws. upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu.
	PAMAPOL	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 3,79 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez MP Inwestors S.a r.l. or Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Krakowie.
	PRIMAMODA	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	RAINBOW	NWZA ws. wypłaty dywidendy i podziału między akcjonariuszy środków pieniężnych pozostawionych w spółce jako zatrzymane, w tym utworzonych z podziału zysku netto spółki za rok obrotowy 2019 i za rok obrotowy 2021 oraz z
	TRAKCJA	NWZA ws. zmian statutu, zmiany wysokości wynagrodzeń członków RN oraz zmian w składzie RN.
czwartek 13 października 2022		
	K2HOLDING	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok 2022 w wysokości 2 zł na akcję.
piątek 14 października 2022		
	ATLANTIS	Publikacja raportu za rok obrotowy 2021/2022.
	FERRO	Wypłata dywidendy 1,51 zł na akcję.
	PEKABEX	Wypłata dywidendy 0,20 zł na akcję.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 10 października 2022							
Wtorek, 11 października 2022							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	sierpień		3,60%	3,60%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		19,40%	15,60%
Środa, 12 października 2022							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień		0,70%	1,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień		-0,20%	-2,30%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	sierpień		0,40%	-2,40%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień		0,20%	-0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		8,30%	8,70%
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	wrzesień			
Czwartek, 13 października 2022							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	wrzesień		10,00%	7,90%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	wrzesień		10,90%	8,80%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	wrzesień		0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	wrzesień		0,50%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		8,10%	8,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień		6,50%	6,30%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		222 tys.	219 tys.
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,2 mln brk	-1,36 mln brk
Piątek, 14 października 2022							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		2,80%	2,50%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		1,10%	2,30%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	wrzesień		17,20%	16,10%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień		0,20%	0,30%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	październik		58,8	58,6

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

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 (narastającego 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

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Biuro Maklerskie Banku 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

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, CFA	micHAL.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł, CFA	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	lukas.cinikas@bnpparibas.pl
Ignacy Budkiewicz	ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl
Adam Górecki	adamgorecki@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Piotr Pawlik		piotr.pawlik@bnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 329 43 54	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Karolina Marczuk	22 566 97 38	karolina.marczuk@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 07	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 566 97 18	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Mirostlaw Saj	22 566 97 42	miroslaw.saj@bnpparibas.pl
Tomasz Grabowski	22 566 97 43	tomasz.grabowski@bnpparibas.pl
Maciej Haberka	22 566 97 41	maciej.haberka@bnpparibas.pl
Marta Frączek	22 56 69 704	marta.fraczek@bnpparibas.pl

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 udostępniła 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 147 593 150 zł, w całości wpłacony.