



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-03-16 08:50



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po wtorkowym odraewaniu, środa przyniosła kolejną falę wyprzedzący. Niepewność powróciła do sektora bankowego, a na tapet wysunęły się ponownie problemy Credit Suisse. Inwestorzy negatywnie odebrali komunikat zawarty w sprawozdaniu finansowym, zgodnie z którym bank stwierdził że „wewnętrzna kontrola grupy nad sprawozdawczością finansową nie była skuteczna” w ostatnich dwóch latach. Jednocześnie Credit Suisse przyznał, że trend odpływu środków nadal jest negatywny a tym samym nowe bufory kapitałowe zostały w dużej mierze wykorzystane. Opisany zbieg wypadków wraz z dzisiejszym komentarzem ze strony głównego udziałowca, czyli Saudi National Bank, zgodnie z którym instytucja nie zamierza zwiększać zaangażowania w Credit Suisse, przetożyły się na dalszą przecenę notowań. Akcje banku zniżkowały o ponad 20% co doprowadziło do zawieszania obrotu. Z uwagi na specyfikę sektora bankowego, który postrzegany jest jako system naczyń połączonych, a istotnym elementem biznesu bankowego nadal pozostaje zaufanie, rynek przecenił notowania całego sektora. Indeks europejskich banków tracił w najstarszym momencie sesji blisko 10,0%. Z uwagi na istotny udział sektora bankowego w europejskich indeksach bazowych, te traciły wczoraj ponad 3,0% pogłębiając poniedziałkowe minima.

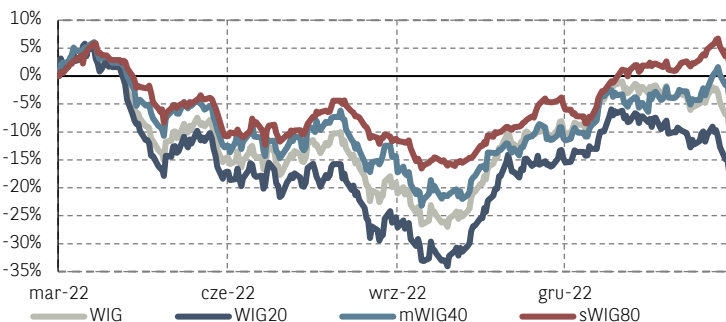
Zdecydowanie lepiej radziły sobie indeksy za oceanem, a w przypadku S&P500 strata nie przekraczała 1,0%. W związku z niepewnością co do potencjalnego ryzyka systemowego w sektorze bankowym, nieco bez echa przeszły wczorajsze dane o inflacji PPI, które pozytywnie zaskoczyły i okazały się wyraźnie niższe od prognoz. Powyższe wpisuje się w oczekiwania rynku co do mniej jastrzębiej ścieżki stóp procentowych w USA, co było widoczne w dalszych spadkach rentowności obligacji skarbowych. W przypadku amerykańskich obligacji 10-lentich rentowności zniżkowały do poziomu nawet 3,4%, gdy jeszcze na początku miesiąca było to ponad 4,0%. Z drugiej strony obserwowaliśmy umocnienie dolara amerykańskiego, co mogło mieć związku z ucieczką kapitału do tzw. bezpiecznych przystani.

Awersja do ryzyka była widoczna również na GPW. Sam indeks WIG Banki stracił 3,03%, natomiast najbardziej eksponowany na sektor WIG20 nieco ponad 2,70%. Najmniej traciły najmniejsze spółki, jednak strata przekraczała 2,0%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Handel w dniu dzisiejszym będzie dyktowany rozwojem sytuacji wokół Credit Suisse oraz EBC. Wydaje się że obawy o kondycję Credit Suisse powinny się obniżyć, w związku z porannym komunikatem SNB, który zapewni do 50 mld CHF w celu wsparcia płynności banku. Jeszcze kilka dni wcześniej rynek, w tym ekonomiaści BNP Paribas, zgodnie zakładał, że na dzisiejszym posiedzeniu EBC dokona podwyżki o 50 pkt. bazowych. Jednak upadek banków w USA, nieco lepsze dane inflacyjne oraz niepewność co do ryzyka systemowego w europejskim sektorze bankowym przyniósł korektę oczekiwań, tym samym rynek obecnie większą wagę przypisuje podwyżce o 25 pb. Z drugiej strony wczoraj na rynek trafiły komentarze ze strony przedstawicieli EBC, którzy mimo wspomnianych zawirowań w sektorze bankowym nadal rozważają podwyżkę o 50 pb. na dzisiejszym posiedzeniu. Zapowiada się więc ekscytujący handel z podwyższoną zmiennością na czele.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56844.08	-2.64%	-6.17%	-1.08%
WIG20	1707.42	-2.73%	-8.70%	-4.72%
mWIG40	4388.34	-2.91%	-0.48%	+5.63%
sWIG80	19341.00	-2.24%	+0.73%	+10.5%
WIG ESG	9186.95	-2.63%	-6.81%	-2.19%
WIG20 USD	382.38	-4.54%	-8.85%	-6.41%
WIG20 TR	3301.94	-2.73%	-8.70%	-4.72%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3891.93	-0.70%	-6.16%	+1.37%
Nasdaq C.	11434.05	+0.05%	-5.27%	+9.24%
DAX	14735.26	-3.27%	-4.97%	+5.83%
CAC40	6885.71	-3.58%	-5.69%	+6.36%
FTSE250	18625.85	-2.63%	-7.67%	-1.20%
BUX	41807.00	-0.00%	-9.64%	-4.54%
IBEX	8759.10	-4.37%	-5.76%	+6.44%
NIKKEI	27010.61	-0.80%	-2.48%	+3.51%
Hang Seng	19187.93	-1.79%	-8.57%	-2.99%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.018	+0.02%	-4.87%	-12.08%
USA	3.5030	+1.18%	-9.32%	-9.69%
Niemcy	2.249	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.69727	-0.12%	-1.55%	+0.17%
USD/PLN	4.42554	-0.47%	-1.04%	+1.01%
CHF/PLN	4.77389	+0.10%	-1.15%	+0.76%
GBP/PLN	5.34765	-0.23%	-0.23%	+0.98%
EUR/USD	1.06140	+0.35%	-0.51%	-0.83%
USD/JPY	132.977	-0.28%	-0.75%	+1.29%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73.99	+0.38%	-13.12%	-13.90%
WTI (\$/bbl)	67.82	+0.28%	-13.62%	-15.52%
Złoto (\$/ozt)	1921.90	-0.47%	+3.80%	+5.26%
Miedź (c/lb)	386.43	+0.56%	-6.55%	+1.42%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2023-03-15
WZROSTY		SPADKI		
SFINKS	+19.57%	BOGDANKA	-8.01%	
SILVANO	+11.76%	JSW	-6.90%	
MIRACULUM	+10.70%	MOLECURA	-6.72%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1252,92	67 (17.6%)	268 (70.3%)	

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Budimex	Najkorzystniejsza oferta Oferta Budimeksu została uznana za najkorzystniejszą w przetargu Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad na rozbudowę drogi krajowej nr 65 na odcinku Gąski - Etk. Wartość oferty to 186,2 mln zł.	
JSW	Prace dot. podatku od nadmiarowych zysków na etapie analiz Prace dotyczące podatku od nadmiarowych zysków koncentrują się obecnie bardziej na analizie wyników sektorów węglowego i paliwowego niż na konkretnych rozwiązaniach (Ana Moskwa). "Na dziś koncentrujemy się na analizie sektora, przede wszystkim węglowego, ale i paliwowego, głównie w wymiarze ropy". "Bardziej się przyglądamy, niż podejmujemy jakiegokolwiek decyzje"	
Kernel	Wezwanie spełnia wymogi formalne. Wezwanie na akcje Kernel Holding spełnia wszelkie wymogi formalne, dlatego GPW nie rozważa postawienia głównemu akcjonariuszowi dodatkowych warunków wycofania tej spółki z giełdy zdaniem prezesa GPW.	
SWIG80 i inne		+/-
Alumetal	Wyniki 4Q22 EBITDA Alumetalu wyniosła w czwartym kwartale 2022 roku 71,6 mln zł, czyli była o 43 proc. wyższa rdr oraz była zgodna z opublikowanymi wcześniej szacunkami. Zarząd Alumetalu będzie rekomendował wypłatę dywidendy w łącznej wysokości 13,82 zł na akcję. Spółka poinformowała, że tak jak podawała w szacunkach, zysk netto za IV kw. 2022 roku wyniósł 61,7 mln zł i był wyższy o 84 proc. rdr. Znormalizowany zysk netto wyniósł 56,2 mln zł i był wyższy rdr o 78 proc. Przychody ze sprzedaży, jak przewidywały wstępne szacunki, wzrosły rdr w IV kw. o 21 proc. do 717,7 mln zł. Sprzedaż w czwartym kwartale wyniosła 56,6 tys. ton, czyli była o 5 proc. wyższa niż rok wcześniej.	
Alumetal	Dywidenda Spółka poinformowała, że jej zarząd planuje zarekomendować radzie nadzorczej spółki wypłatę dywidendy w łącznej wysokości 13,82 zł na akcję. Na wypłatę dywidendy spółka przeznaczy 216,1 mln zł, w tym 156,1 mln zł będzie pochodziło z zysku za 2022 rok, a 60 mln zł z kapitału zapasowego spółki. Spółka wypłaciła już, w dniu 29 grudnia 2022 roku, zaliczkę na poczet dywidendy za rok 2022, w kwocie 51,6 mln zł, tj. 3,30 zł na jedną akcję. Zarząd Alumetalu rekomenduje, by pozostała część dywidendy, czyli 10,52 zł na każdą akcję, została wypłacona 27 lipca 2023 roku. Dniem dywidendy ma być 27 kwietnia 2023 roku.	+
Boryszew	Nowa umowa Boryszew podpisał umowę z jednym z dostawców dla przemysłu samochodowego, na dostawę przez spółki grupy Boryszew przewodów gumowych do układu klimatyzacji w samochodach elektrycznych. Szacunkowa wartość dostaw w latach 2024-2034 wynosi około 200 mln euro. W związku z zawartym kontraktem planowana jest rozbudowa zakładów należących do grupy z lokalizacjami w Chinach, Włoszech i Polsce. Przewidywane nakłady z tym związane wyniosą około 13 mln euro. „Zawarta umowa umożliwi dalszy rozwój kompetencji Grupy Maflow w produkcji wyspecjalizowanych przewodów dla przemysłu samochodowego, a jej zawarcie jest zgodne ze strategią grupy kapitałowej Boryszew na lata 2022 - 2026, która zakłada m.in. rozwój nowych rynków zbytu i pozyskanie nowych klientów końcowych”	

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.

Novaturas	<p>Guidance zarządu</p> <p>Grupa Novaturas, operator turystyczny w krajach nadbałtyckich, spodziewa się w 2023 r. obsłużyć 270-290 tys. pasażerów i osiągnąć 210-225 mln euro przychodów oraz 3-5 mln euro EBITDA.</p> <p>Spółka podała, że w lutym obsłużyła 12,2 tys. pasażerów, a przychody wyniosły 12,8 mln euro, co oznacza wzrost o 36 proc. rdr.</p>	
Torpol	<p>Oferta z najniższą ceną</p> <p>Torpol złożył w przetargu PKP PLK na opracowanie projektów wykonawczych i wykonanie robót budowlanych, w ramach prac na obwodnicy towarowej Poznania, ofertę z najniższą ceną - podała spółka w komunikacie. Cena złożonej przez Torpol oferty to ok. 1,467 mld zł brutto tj. ok. 1,192 mld zł netto.</p> <p>Termin realizacji inwestycji został określony na 43 miesiące.</p> <p>Kryterium oceny ofert złożonych w ramach przetargu stanowi cena brutto - waga 100 proc.</p>	+

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 16 marca 2023		
	JSW	NWZA ws. wyrażenia zgody na ustanowienie zabezpieczeń planowanego finansowania dłużnego dla Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A., powiadomienia o wyniku postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko członka zarządu XI kadencji oraz udostępnienie protokołu z tego postępowania.
	APLISENS	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2022 rok.
	DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2022 rok.
	RYVU	Publikacja raportu za 2022 rok.
piątek 17 marca 2023		
	ALIOR	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu WIG20, opuszczając jednocześnie indeks mWIG40.
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2022 rok.
	AGORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	AILLERON	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	ARCHICOM	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	ASSECOBS	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	ATMGRUPA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	BIOMAXIMA	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	BIOMEDLUB	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40, opuszczając jednocześnie indeks sWIG80.
	BNPPPL	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40, opuszczając jednocześnie indeks sWIG80.
	CAVATINA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	CCC	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40, opuszczając jednocześnie indeks WIG20.
	COALENERG	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	DATAWALK	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80, opuszczając jednocześnie indeks mWIG40.
	GETIN	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	GREENX	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	IMCOMPANY	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	INSTALKRK	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	MEDICALG	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	MERCATOR	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80, opuszczając jednocześnie indeks mWIG40.
	MERCATOR	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	MLPGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	MOSTALZAB	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	PEPEES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	PHN	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	SELENAFM	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	SERINUS	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	SPYROSOFT	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	WAWEL	Publikacja raportu za 2022 rok.
	WITTCHEN	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 13 marca 2023							
Wtorek, 14 marca 2023							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	styczeń	3,70%	3,80%	3,70%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń	-0,70%	-0,40%	1,60%
	13:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	luty	0,40%	0,40%	0,50%
	13:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	luty	0,50%	0,40%	0,40%
	13:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	luty	6,00%	6,00%	6,40%

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.



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

13:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty	5,50%	5,50%	5,60%
Środa, 15 marca 2023						
0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	styczeń			
3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	2,40%	2,70%	1,30%
3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	3,50%	3,40%	-1,80%
10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	luty		18,70%	17,20%
10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	styczeń		17,20%	16,60%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń		0,50%	-1,10%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	styczeń		0,30%	-1,70%
13:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	luty		0,30%	0,70%
13:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	luty		5,50%	6,00%
13:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty		0,30%	3,00%
15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,2 mln brk	-1,69 mln brk
Czwartek, 16 marca 2023						
13:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	marzec		-16,50	-24,30
13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		205 tys.	211 tys.
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	luty		12,0%	11,50%
14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	marzec		3,00%	2,50%
14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	marzec			
Piątek, 17 marca 2023						
14:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty		0,30%	0,00%
15:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	marzec		67,2	67
15:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	luty		-0,20%	-0,30%



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 (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 pieniężnej (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 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 Krajczewski, CFA

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł, CFA

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

maklerzy@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

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

Mirostlaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

Marta Frączek

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 147 593 150 zł, w całości wpłacony.

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