



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-09-26 08:43



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Z uwagi na brak ważniejszych publikacji makroekonomicznych, nastroje na rynkach na początku tygodnia nadal pozostawały minorowe. Obawy wśród inwestorów nadal wzbudza niepewność co do ścieżki stóp procentowych w otoczeniu nadchodzącego spowolnienia gospodarczego przy jednoczesnym nadal wyższym poziomie inflacji. W rezultacie główne indeksy w Europie nadal pozostają zdominowane przez stronę podaźową, natomiast na rynku długu postępują wzrosty rentowności. Rentowności amerykańskich obligacji 10-letnich wzrosły do poziomu 4,54%, czyli poziomów niewdzianych od 2007 roku. Krajowe odpowiedni również wzrosły, ale do poziomu 5,80%, który ostatnio widziany był w lipcu bieżącego roku.

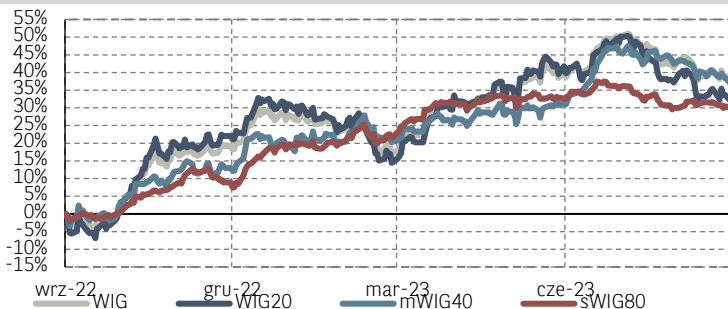
Poniedziałkowy handel WIG20 kończył z negatywnym wyróżnieniem kończąc dzień z ponad 1,20% spadkiem i zbliżając się tym samym do wsparcia w okolicy 1900 pkt. Obroty przekroczyły nieco ponad 750 mln PLN. Traciły niemal wszystkie walory wśród warszawskich blue chips, natomiast najstabilniej zachowywały się walory JSW, Allegro oraz KGHM. Na drugim biegunie znalazły się notowania Dino Polska, CD Projekt oraz LPP. Na uwagę zasługuje indeks najmniejszych spółek, który w powyższym otoczeniu stracił symboliczne 0,17%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsze kalendarium jest mniej obfite w ważniejsze pozycje makroekonomiczne. W regionie najważniejszym wydarzeniem będzie posiedzenie węgierskiego banku centralnego – rynek oczekuje utrzymania stóp procentowych na poziomie 13,0%. Chociaż inflacja konsumencka na Węgrzech zwalnia (16,4% r/r w sierpniu vs 17,6% r/r w lipcu) ostatni odczyt okazał się powyżej oczekiwań (16,2% r/r). Późniejszym popołudniem poznamy z kolei wrześniowy odczyt indeksu Conference Board, który odzwierciedla bieżące oraz oczekiwania co do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, czy planowanych zakupów. Stabsze dane od oczekiwań byłyby zgodne z wyczekiwanym przez nas spowolnieniem w amerykańskiej gospodarce w najbliższych kwartałach.

Wczorajsze zakończenie handlu za oceanem, gdzie S&P500 po trzech spadkowych sesjach zyskał 0,40%, powinno wspierać poranne nastroje na Starym Kontynencie, w tym na GPW. Wydaje się jednak, że w przypadku WIG20 negatywne czynniki wewnątrz nadal ciążą, a indeks blue chips będzie może testować ponownie wsparcie w okolicy 1900 pkt. Obecna sytuacja nieciekawie wygląda z punktu widzenia analizy technicznej, gdyż notowania WIG20 naruszyły średnią z 200 sesji, co jest negatywnym sygnałem i często odbierane jest jako potwierdzenie wyraźnego trendu spadkowego.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	65788.09	-1.10%	-2.83%	+14.5%
WIG20	1925.22	-1.23%	-3.76%	+7.43%
mWIG40	4967.08	-1.13%	-3.84%	+19.6%
sWIG80	21004.29	-0.17%	+0.28%	+20.1%
WIG ESG	10735.21	-1.13%	-3.01%	+14.3%
WIG20 USD	442.47	-2.04%	-8.37%	+8.29%
WIG20 TR	3834.17	-1.23%	-3.11%	+10.6%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4337.44	+0.40%	-1.55%	+13.0%
Nasdaq C.	13271.32	+0.45%	-2.35%	+26.8%
DAX	15405.49	-0.98%	-1.45%	+10.6%
CAC40	7123.88	-0.85%	-1.46%	+10.0%
FTSE250	18415.31	-1.03%	+1.57%	-2.32%
BUX	55356.93	-0.03%	-2.73%	+26.4%
IBEX	9386.00	-1.22%	+0.50%	+14.1%
NIKKEI	32678.62	+0.85%	+3.33%	+25.2%
Hang Seng	17729.29	-1.82%	-1.26%	-10.37%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.811	+0.62%	+1.98%	-15.11%
USA	4.5310	+2.10%	+7.09%	+16.8%
Niemcy	2.802	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.60727	+0.10%	+3.10%	-1.74%
USD/PLN	4.34965	+0.59%	+5.14%	-0.70%
CHF/PLN	4.76794	+0.03%	+1.89%	+0.65%
GBP/PLN	5.31140	+0.36%	+1.99%	+0.30%
EUR/USD	1.05923	-0.49%	-1.95%	-1.05%
USD/JPY	148.842	+0.30%	+1.69%	+13.4%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	91.88	-1.49%	+8.76%	+6.95%
WTI (\$/bbl)	89.68	-0.39%	+12.3%	+11.7%
Złoto (\$/ozt)	1936.60	-0.46%	-0.17%	+6.05%
Miedź (c/lb)	367.00	-0.70%	-2.45%	-3.69%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2023-09-25	
WZROSTY		SPADKI	
CELTIC	+9.97%	PGFGROUP	-16.39%
RAFAKO	+6.94%	HARPER	-13.79%
PANOVA	+6.52%	GENOMTEC	-12.28%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	865,15	107 (28.4%)	217 (57.6%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Develia	<p>Potencjalny zakup gruntu</p> <p>Oferta spółki Develia Wrocław, zależnej Develii, została wybrana w przetargu ogłoszonym przez Prezydenta Miasta Wrocławia na zakup nieruchomości z przeznaczeniem pod zabudowę wielorodzinną z usługami i garażem podziemnym. Zaoferowana cena nabycia wyniosła 35,2 mln zł netto.</p> <p>Jak podano, nieruchomość gruntowa położona jest przy ul. Tadeusza Brzozy we Wrocławiu.</p> <p>O terminie zawarcia umowy przenoszącej prawo własności nieruchomości spółka Develia Wrocław zostanie powiadomiona pisemnie w terminie 21 dni od dnia rozstrzygnięcia przetargu.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Aparator	<p>Nowa umowa</p> <p>Aparator zawarł z Energa-Operator umowę na "Sukcesywne dostawy liczników zdalnego odczytu wraz z modemami komunikacji zastępczej". Całkowita wartość umowy wynosi 160,4 mln zł.</p> <p>Realizacja dostaw nastąpi w terminie 36 miesięcy od dnia zawarcia umowy.</p>	+
Archicom	<p>Emisja akcji</p> <p>Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Archicomu zdecydowało o emisji do 3.892.568 akcji serii D i nie więcej niż 6.107.432 akcji serii E w trybie subskrypcji prywatnej.</p> <p>Celem jest podwyższenie kapitału zakładowego o nie więcej niż 100 mln zł.</p> <p>Akcje serii D będą akcjami zwykłymi na okaziciela, a akcje serii E akcjami imiennymi.</p> <p>"Celem emisji akcji nowej emisji jest zapewnienie spółce możliwości pozyskania dodatkowego finansowania niezbędnego do realizacji celów spółki, w szczególności do wykorzystywania nadarzających się możliwości inwestycyjnych, takich jak większe zakupy gruntów, w tym w związku z ekspansją geograficzną, a także kontynuacja strategii rozwoju oraz wzrostu skali biznesu spółki".</p>	
BoomBit	<p>Wyniki 2Q23</p> <p>Skonsolidowana skorygowana EBITDA BoomBit w I połowie 2023 roku wyniosła 6,4 mln zł. Wyniki grupy są zgodne z wcześniejszymi szacunkami spółki.</p> <p>W I półroczu 2023 r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 128,2 mln zł. Spółka miała 5,6 mln zł skonsolidowanej EBITDA i skonsolidowany zysk netto na poziomie 7,08 mln zł.</p> <p>BoomBit podał, że w drugim kwartale istotny wpływ na wyniki grupy miała wycena do wartości godziwej udziałów w spółce SuperScale s.r.o., w związku z zakończoną w czerwcu rundą finansową, w ramach której spółka pozyskała blisko 5 mln euro. Skutkowało to przeszacowaniem wartości tych udziałów w górę o 10 mln zł.</p> <p>BoomBit poinformował, że po wyeliminowaniu wpływu zdarzeń o charakterze jednorazowym, skonsolidowana skorygowana EBITDA w pierwszym półroczu 2023 roku wyniosła 6,4 mln zł (-45 proc. rdr), zaś skonsolidowany skorygowany wynik netto ukształtował się na poziomie -0,07 mln zł. W samym segmencie gier mobilnych, wyniki te wyniosły odpowiednio 11,1 mln zł EBITDA i 4,7 mln zł zysku netto.</p> <p>Saldo środków pieniężnych na koniec czerwca 2023 wyniosło 46,7 mln zł.</p> <p>Najlepiej zarabiającymi tytułami w pierwszym półroczu 2023 roku były Hunt Royale (46,1 mln zł) oraz Darts Club (14,7 mln zł). W 2023 roku spółki Grupy BoomBit wydały łącznie 13 gier na platformach iOS, w tym 9 gier typu Hyper-Casual i 4 Mid-Core. (PAP Biznes)</p>	
Klabater	<p>Nowa umowa</p> <p>Klabater podpisał z osobą fizyczną, właścicielem studia MindThunk, umowę na mocy której ustalono zasady współpracy w zakresie stworzenia i wydania przez Klabater adaptacji gry "Ctrl Alt Ego" na platformy konsolowe Sony PlayStation 4/5, Microsoft Xbox One/X S oraz Nintendo Switch.</p> <p>Umowa została zawarta na okres 5 lat począwszy od daty wydania adaptacji gry.</p>	+
Krynica Vitamin	Komentarz zarządu	

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.

Krynica Vitamin z umiarkowanym optymizmem patrzy na rynek napojów, który powinien rosnać. Spółka prowadzi prace mające na celu uruchomienie drugiego segmentu działalności, obejmującego kosmetyki.

"Z założenia model biznesowy będzie odwzorowaniem obecnego modelu działania spółki w części handlowej segmentu napojowego, w którym spółka ma bogate doświadczenie".

Krynica Vitamin, jeden z największych polskich producentów napojów bezalkoholowych, spirytusowych niskoprocentowych, mlecznych i kawowych, podała, że odczuła osłabienie popytu w handlu w I półroczu 2023 roku.

Spółka odnotowała w tym okresie 161 mln zł przychodów (spadek o 10 proc. wobec 179 mln zł w I półroczu 2023 roku), 12 mln zł EBITDA (spadek o 12,5 proc. rdr) oraz zysk netto w wysokości 1,8 mln zł (spadek 69 proc. rdr).

"W 2023 rok weszliśmy pełni obaw, bo na rynek napojów silną presję wywierała inflacja, rosnące koszty pracy, wahania cen energii, puszki aluminiowej, cukru i innych komponentów niezbędnych do tworzenia napojów. W drugim kwartale (...) odnotowaliśmy bardziej satysfakcjonujący poziom sprzedaży"

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 26 września 2023		
	PGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	06MAGNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	AILLERON	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	ANSWEAR	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
	FASTFIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	GENOMTEC	Wprowadzenie do obrotu na GPW 183.088 akcji zwykłych na okaziciela serii I.
	HERKULES	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	IMPERIO	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
	INTERSPPL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy rozpoczynający się od 1 kwietnia 2022 roku i kończący 31 marca
	NTTSYSTEM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,07 zł na akcję.
	OPTTEAM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 25 września 2023							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	wrzesień	85,70	85,2	85,7
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	sierpień	5,00%	5,00%	5,00%
Wtorek, 26 września 2023							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień		13,00%	13,00%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	sierpień		700 tys.	714 tys.
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	wrzesień		-1,00	-7,00
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	wrzesień		106	106,1
Środa, 27 września 2023							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	lipiec			
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	październik		-25,60	-25,00
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień		-1,00%	-0,40%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	sierpień		-1,00%	-5,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,2 mln brk	-2,13 mln brk
Czwartek, 28 września 2023							
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień			7,30%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			-10,20%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	wrzesień			93,3
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	wrzesień			6,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			201 tys.
Piątek, 29 września 2023							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	sierpień		-0,90%	-1,80%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		6,50%	7,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	wrzesień			4,90%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			0,90%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	wrzesień		5,70%	5,70%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	wrzesień		8,70%	10,10%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	wrzesień		47,50	48,7

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 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



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 zatrudniają 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 ekspansyjną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewskidoradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlikmaklerzy@bnpparibas.pl

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

Mirostław Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

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 udostępni 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 147 676 946 zł, w całości wpłacony.