



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-10-05 08:32



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowa sesja na rynku akcji przyniosła mieszane nastroje. Na starym kontynencie ponownie przeważali sprzedający, przy czym główne indeksy jak DAX czy CAC kończyły handel w okolicy wtorkowego zamknięcia, mimo iż początek sesji zapowiadał kontynuację spadków. Wyraźnie lepiej dzień kończyły indeksy amerykańskie, gdzie S&P500 zyskał ponad 0,80% a technologiczny Nasdaq100 ponad 1,40%. Wsparciem dla kupujących na Wall Street były dane makroekonomiczne. Wypadły one słabiej od oczekiwań, co sugeruje że Fed może zmienić swoją narrację na mniej jastrzębią. O ile indeks ISM dla usług okazał się zgodny z oczekiwaniami (53,6 pkt. vs 54,5 pkt.), o tyle raport ADP z rynku pracy wskazał tylko na +89 tys. nowych zatrudnionych przy oczekiwaniu na poziomie 155 tys. osób.

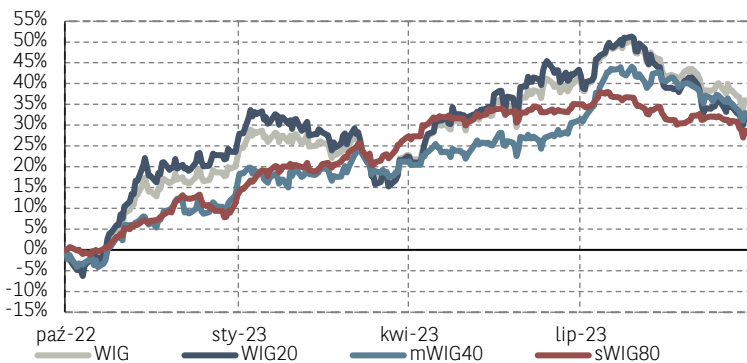
W kraju inwestorzy, w szczególności na rynku długu oraz walutowym, wyczekiwali popołudniowej decyzji Rady Polityki pieniężnej. RPP zgodnie z oczekiwaniami ekonomistów BNP Paribas jak i prognozami konsensusu, gremium zdecydowało o obniżce stóp procentowych o 25 pkt. bazowych, co oznacza że obecnie stopa referencyjna wynosi 5,75%. Ekonomiści spodziewają się, że w tym roku Rada jeszcze raz obniży stopy o 25 pb na posiedzeniu listopadzie oraz, że cykl luzowania będzie kontynuowany także na początku przyszłego roku jednak okno dla obniżek stóp procentowych w 2024 roku zamknie się pod koniec pierwszego kwartału, kiedy stopa referencyjna NBP wynosić będzie 5,00%. Rynek wycenia głębszą o około 100 pb skalę luzowania, choć także przeprowadzonego do potowy przyszłego roku. W reakcji na powyższe złoty się osłabiał, niemniej w skali całego dnia zyskał w stosunku do euro i na koniec dnia kurs pary EURPLN znajdował się w okolicy 4,60. Ciekawym jest natomiast dalszy wzrost rentowności obligacji, które ponownie zbliżają się w okolice 6,00%, mimo wspomnianej obniżki stóp procentowych.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym poza tygodniowymi danymi z amerykańskiego rynku pracy, inwestorzy będą wyczekiwać na popołudniowe wystąpienia przedstawicieli największych banków centralnych, w tym ECB oraz Fed.

Wczorajsze mocniejsze zakończenie handlu za oceanem powinno wspierać początek dzisiejszej sesji, również na GPW gdzie WIG20 próbuje bronić wsparcia w okolicy 1860 pkt. Krajowi inwestorzy będą wyczekiwać wystąpienia prezesa Glapińskiego, ale także na konferencję CD Projekt, na którym spotka podsumuje sprzedaż dodatku do Cyberpunk 2077.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	64282.18	+0.79%	-5.96%	+11.9%
WIG20	1879.35	+0.81%	-7.22%	+4.87%
mWIG40	4881.57	+1.21%	-5.27%	+17.5%
sWIG80	20294.47	-0.21%	-4.51%	+16.0%
WIG ESG	10484.95	+0.96%	-6.30%	+11.6%
WIG20 USD	428.57	+1.66%	-12.26%	+4.89%
WIG20 TR	3742.82	+0.81%	-6.60%	+8.00%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4263.75	+0.81%	-5.18%	+11.0%
Nasdaq C.	13236.01	+1.35%	-5.60%	+26.5%
DAX	15099.92	+0.10%	-4.58%	+8.45%
CAC40	6996.73	-0.00%	-3.88%	+8.08%
FTSE250	17492.90	-1.05%	-5.57%	-7.21%
BUX	55961.00	+0.00%	+0.53%	+27.8%
IBEX	9102.90	-0.68%	-3.33%	+10.6%
NIKKEI	30526.88	-2.28%	-7.32%	+17.0%
Hang Seng	17195.84	-0.78%	-8.75%	-13.07%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.966	+1.84%	+6.73%	-12.84%
USA	4.7340	-1.40%	+12.4%	+22.0%
Niemcy	2.926	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.60546	-0.48%	+2.94%	-1.80%
USD/PLN	4.38344	-0.87%	+5.77%	+0.06%
CHF/PLN	4.77993	-0.43%	+1.99%	+0.89%
GBP/PLN	5.32083	-0.37%	+1.64%	+0.46%
EUR/USD	1.05065	+0.39%	-2.67%	-1.85%
USD/JPY	149.028	-0.02%	+1.75%	+13.5%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	86.01	-5.40%	-3.36%	+0.12%
WTI (\$/bbl)	84.44	-5.37%	-1.76%	+5.21%
Złoto (\$/ozt)	1836.70	-0.26%	-6.49%	+0.57%
Miedź (c/lb)	358.08	-1.11%	-6.57%	-6.03%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2023-10-04	
WZROSTY		SPADKI	
PLAZACNTR	+21.10%	RAEN	-14.68%
ASMGROUP	+18.18%	HARPER	-8.22%
APSENERGY	+9.69%	SANWIL	-6.36%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1107,77	155 (42.7%)	170 (46.8%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Bank Millennium	Rezerwa na CHF Szacunkowa rezerwa na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi udzielonymi przez B. Millennium w III kwartale wyniesie 673 mln zł. Zarząd spodziewa się dodatniego wyniku netto banku za ten okres. Dodatkowo, wartość rezerw na ryzyko prawne związane z portfelem kredytów walutowych udzielonych przez były Euro Bank przewidywana jest na 71 mln zł, ale nie będzie ona miała wpływu na wynik finansowy.	
LW Bogdanka	Komentarz zarządu Bogdanka może rozważyć pozyskanie kapitału z giełdy pod przyszłe projekty, służące dywersyfikacji biznesu i transformacji w koncern multisurowcowy. Do końca roku spółka chce wybrać partnera do wielkoskalowych inwestycji w OZE. Zgodnie z założeniami strategii, przeciętna wartość nakładów inwestycyjnych w latach 2023-2025 wyniesie ok. 1.017 mln zł, w latach 2026-2030 ok. 1.116 mln zł, a w latach 2031-2040 ok. 426 mln zł. Bogdanka podtrzymuje, że w tym roku produkcja węgla może wynieść ok. 7 mln ton netto. W przyszłym roku spółka chce dojść do strategicznego celu 9 mln ton wydobywania.	
PKN Orlen	Szacunkowy koszt programu budowy bloków SMR Orlen Synthos Green Energy, spółka, która ma budować małe reaktory jądrowe (SMR) amerykańskiej technologii BWRX-300, szacuje koszt inwestycji na ok. 15 mld euro w planie minimum, zakładającym docelowo 10 bloków do 2035 roku. Firma pracuje nad wytypowaniem kolejnych lokalizacji pod reaktory, ale nie przedstawi ich tyle, ile początkowo zakładano. Dla trzech lokalizacji spółka złożyła do GDOŚ również tzw. kartę informacyjną przedsięwzięcia, by uzyskać warunki monitoringu środowiskowego, który może potrwać co najmniej dwa lata - dla Stawów Monowskich ma już w tej sprawie decyzję GDOŚ. Orlen Synthos Green Energy pracuje nad wytypowaniem kolejnych lokalizacji pod bloki SMR, ale - jak powiedział Jackiewicz - nie przedstawi ich tyle, ile początkowo zakładano. Po wyborze pierwszych lokalizacji firma zapowiadała, że do końca roku przedstawi co najmniej drugie tyle.	

SWIG80 i inne

+/-

Action	Przegląd opcji strategicznych Action rozpoczął przegląd opcji strategicznych w zakresie potencjalnych akwizycji. Celem przeglądu jest dalszy rozwój działalności spółki i jej bezpieczeństwa biznesowego. "Celem przeprowadzenia opisanych powyżej czynności jest dalszy rozwój działalności spółki i jej bezpieczeństwa biznesowego. Powyższe założenia i zakres przeprowadzanego przeglądu skoncentrowane będą zwłaszcza w obszarze rozwoju działania Action jako wielofunkcyjnej i wielobranżowej platformy e-commerce". Wskazano, że działania ukierunkowane będą na konsekwentne rozszerzanie zakresu i asortymentu oferowanych towarów i usług oraz dalszą dywersyfikację oferty, dostawców i odbiorców spółki.	
Atal	Podwyższenie programu emisji obligacji Atal zdecydował, że w ramach tego programu wyemitowane zostaną obligacje 2-letnie serii BB o wartości nominalnej do kwoty 260 mln zł. Obligacje te będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej wynoszącej WIBOR 6M powiększony o stałą marżę w wysokości 1,50 punktu procentowego w skali roku. Cena emisyjna obligacji będzie równa ich wartości nominalnej.	

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.

B-Act	<p>Debiut na NewConnect</p> <p>B-act, spółka inżynierska specjalizująca się w doradztwie i nadzorze inwestycji budowlanych, 9 października 2023 r. rozpocznie zapisy na akcje serii D w ramach oferty publicznej. Spółka planuje pozyskać do 2,4 mln zł i przeznaczyć środki na obsługę bieżącego backlogu oraz poszerzenie go o projekty realizowane do 2027 r.</p> <p>Zgodnie z harmonogramem oferty publicznej, od 9 do 16 października przyjmowane będą zapisy w transzy dużych inwestorów, a od 16 do 30 października 2023 - zapisy w transzy małych inwestorów. Przewidziana jest także Transza III (uzupełniająca), od 30 października do 2 listopada 2023 r.</p> <p>Po zakończeniu oferty publicznej i rejestracji podwyższenia w KRS, B-Act planuje złożyć wniosek do GPW w sprawie wprowadzenia akcji serii D na rynek NewConnect w 2024 r.</p>	
Drago Entertainment	<p>Przejście na GPW</p> <p>Debiut Drago entertainment na głównym parkiecie GPW odbędzie się 16 października. Przeniesienie notowań z NewConnect nastąpi bez emisji nowych akcji.</p>	
Erbud	<p>Nowa umowa</p> <p>Erbud podpisał umowę o wartości 89,79 mln zł netto na budowę Budynku Studia (studia nagrań) jako I etapu planowanego kompleksu budynków Europejskiego Centrum Filmowego CAMERIMAGE w Toruniu.</p>	
OT Logistic	<p>Dywidenda zaliczkowa</p> <p>OT Logistics planuje, że zaliczka na poczet dywidendy za rok 2023 wynosić będzie łącznie około 37,5 mln zł i nie będzie przekraczała połowy zysku, co oznacza, że na każdą akcję będzie przypadać około 2,86 zł.</p>	
Skarbiec Holding	<p>Nieziszczenie się warunku w wezwaniu</p> <p>Nieziszczenie się warunku w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji Skarbiec Holding SA. Powyższe oznacza, że warunek dot. wydania przez Komisję Nadzoru Finansowego braku sprzeciwu co do pośredniego nabycia akcji Skarbiec TFI i w konsekwencji stania się podmiotem dominującym Skarbiec TFI, zastrzeżony w punkcie 28 treści Wezwania, uważa się za niezastrzeżony, gdyż odpadła podstawa do wydania przez Komisję Nadzoru Finansowego przedmiotowego braku sprzeciwu".</p> <p>Planowana data dokonania transakcji to 6 października, a data rozliczenia - 10 października 2023 r.</p>	+
Wojas	<p>Dane operacyjne</p> <p>Wojas miał we wrześniu 2023 roku 23,8 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, co oznacza spadek rdr o 26,5 proc. Łącznie w okresie styczeń-wrzesień 2023 roku grupa odnotowała 273,6 mln zł przychodów, co oznacza wzrost rdr o 21,9 proc.</p> <p>Jak podano, skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej we wrześniu 2023 roku wyniosły 17,3 mln zł i były niższe o 20,7 proc. rdr.</p> <p>Narastająco, w okresie styczeń - wrzesień 2023 skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły 172,1 mln zł i były wyższe o 8,5 proc. rdr.</p>	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 5 października 2023		
piątek 6 października 2023		
CFI		NWZA ws. zmian w składzie RN.
EKOEXPORT		Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
IFSA		Publikacja raportu za rok obrotowy 2022/2023.
poniedziałek 9 października 2023		
STARHEDGE		NWZA ws. zmian w składzie RN oraz określenia wysokości wynagrodzenia członków RN.
wtorek 10 października 2023		
LPP		Wyplata II transzy dywidendy w wysokości 215 zł na akcję.
środa 11 października 2023		
CCC		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
czwartek 12 października 2023		
BETACOM		Wyplata dywidendy 0,23 zł na akcję.
FERRO		Wyplata dywidendy 1,50 zł na akcję.
piątek 13 października 2023		
DEVELIA		Wyplata II transzy dywidendy 0,16 zł na akcję.

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 2 października 2023							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	43,9	43,7	43,1
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	46,8	45,6	45,4
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	sierpień	6,40%	6,40%	6,40%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	wrzesień	49,0	47,7	47,6
Wtorek, 3 października 2023							
Środa, 4 października 2023							
	?	Polska	Decyzja ws stóp procentowych	październik	5,75%	5,75%	6,00%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	wrzesień	49,9	50	49,8
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	-11,50%	-11,60%	-7,60%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień	-1,20%	-0,50%	-0,20%
	14:15	USA	Raport ADP	wrzesień	89 tys.	160 tys.	177 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień	53,6	53,6	54,5
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-2,22 mln brk	-0,20 mln brk	-2,17 mln brk
Czwartek, 5 października 2023							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	sierpień	-1,20%	-0,10%	-0,90%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	sierpień	-0,40%	0,50%	1,40%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		-0,30%	0,80%
Piątek, 6 października 2023							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	sierpień		1,50%	-11,70%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	wrzesień		3,70%	3,80%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	wrzesień		165 tys.	187 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	wrzesień		4,30%	4,30%

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



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
- Duration 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 monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które 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 (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 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.