



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-10-25 08:19



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

We wtorek, po czterech spadkowych sesjach z rządu, WIG20 w końcu doznał odbicia. Notowania indeksu największych spółek wyznaczyły dzienny szczyt na poziomie 2076 pkt, ale ostatecznie zamknęły się na 2059 pkt, co oznacza wzrost o 1,90%. Motorem wzrostu był sektor bankowy, na czele z mBankiem (+4,12%), Pekao (+3,87%) i Alior Bankiem (+3,66%). Związek Banków Polskich szacuje, że koszty przedłużonych wakacji kredytowych dla banków w formule zaproponowanej przez rząd wynieść mogą w 2024 roku 4,71-6,38 mld zł. Według ZBP brak kryteriów dostępowych dla kredytów o wartości do 400 tys. zł sprawia, że wakacje kredytowe byłyby dostępne dla bardzo dużej grupy kredytobiorców.

Na zagranicznych parkietach również przeważały pozytywne nastroje, jednak skala wzrostów była niższa niż w Warszawie. Niemiecki DAX wzrósł o 0,54%, a francuski CAC40 o 0,63%. Wczoraj poznaliśmy także wstępne odczyty indeksów PMI za październik dla największych gospodarek. Już trzeci miesiąc z rządu wskaźniki PMI zarówno dla sektora wytwórczego, jak i usługowego strefy euro przyjęły wartości niższe od 50 pkt, czyli granicy która oddziela ekspansję od recesji. Przemysłowy PMI dla eurolandu w październiku przyjął wartość 43,0 pkt wobec 43,4 pkt miesiąc wcześniej. Wskaźnik dla sektora usług spadł do 47,8 pkt, względem 48,7 pkt miesiąc wcześniej.

Na Wall Street trwa sezon na publikację wyników za III kwartał, a raporty właśnie rozpoczęły publikować największe spółki technologiczne. Po sesji Microsoft pokazał wyniki wyraźnie lepsze od oczekiwań, a Alphabet nieznacznie przebił rynkowy konsensus. S&P 500 wzrósł wczoraj o 0,73%, a Nasdaq zyskał 0,93%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym nie przewidziano ważnych odczytów, dlatego uwaga inwestorów będzie skupiona na sezonie na publikację wyników za III kwartał. Indeksy w Azji o poranku zyskują, japoński Nikkei rośnie o 1%, a hongkoński Hang Seng jest 0,87% na plusie. Z kolei kontrakty terminowe na DAX nieznacznie spadają. Oznacza to, że początek sesji w Europie może być mieszany.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	69219.49	+1.60%	+5.22%	+20.5%
WIG20	2059.53	+1.90%	+6.98%	+14.9%
mWIG40	5093.13	+1.15%	+2.54%	+22.6%
sWIG80	20706.32	+0.55%	-1.42%	+18.3%
WIG ESG	11352.01	+1.79%	+5.75%	+20.9%
WIG20 USD	488.53	+1.49%	+10.4%	+19.6%
WIG20 TR	4101.66	+1.90%	+6.98%	+18.4%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4247.68	+0.73%	-2.07%	+10.6%
Nasdaq C.	13139.88	+0.93%	-0.99%	+25.5%
DAX	14879.94	+0.54%	-3.41%	+6.87%
CAC40	6893.65	+0.63%	-3.23%	+6.49%
FTSE250	16994.10	-0.38%	-7.72%	-9.86%
BUX	56022.62	-0.56%	+1.20%	+27.9%
IBEX	8975.80	-0.22%	-4.37%	+9.07%
NIKKEI	31422.29	+1.14%	-3.85%	+20.4%
Hang Seng	17224.55	+1.37%	-2.85%	-12.93%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.899	-2.03%	+1.53%	-13.82%
USA	4.833	+0.12%	+6.67%	+24.6%
Niemcy	2.818	--	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.46263	+0.01%	-3.14%	-4.83%
USD/PLN	4.20860	-0.10%	-3.25%	-3.93%
CHF/PLN	4.71340	-0.06%	-1.14%	-0.51%
GBP/PLN	5.12384	+0.01%	-3.54%	-3.24%
EUR/USD	1.06036	+0.11%	+0.11%	-0.94%
USD/JPY	149.855	0.00%	+0.68%	+14.2%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	87.92	-0.17%	-4.30%	+2.34%
WTI (\$/bbl)	83.55	-0.21%	-6.82%	+4.11%
Złoto (\$/ozt)	1983.00	-0.18%	+2.37%	+8.56%
Miedź (c/lb)	362.32	-0.01%	-1.27%	-4.91%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2023-10-24
WZROSTY		SPADKI		
PLAZACNTR	+13.14%	CLOUD	-12.09%	
COGNOR	+8.01%	SFINKS	-10.32%	
SANOK	+7.54%	CIGAMES	-9.39%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1288,24	166 (45.6%)	132 (36.3%)	

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Dominik Osowski
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

WIG20 i mWIG40

+/-

Banki	Koszty wakacji kredytowych Koszty przedłużonych wakacji kredytowych dla banków w formule zaproponowanej przez rząd wynieść mogą w 2024 roku 4,71-6,38 mld zł - poinformowała na konferencji wiceprezes ZBP Agnieszka Wachnicka. Według ZBP brak kryteriów dostępowych dla kredytów o wartości do 400 tys. zł sprawia, że wakacje kredytowe byłyby dostępne dla bardzo dużej grupy kredytobiorców. Prezes ZBP zwrócił uwagę, że rząd zaproponował brak kryteriów dostępowych dla kredytów o wartości do 400 tys. zł, a wprowadzone kryterium jest na bardzo wysokim poziomie.	
CI Games	Koszty produkcji Lords of the Fallen CI Games szacuje, że całkowite koszty produkcji (bez opłat licencyjnych na silniki) gry "Lords of the Fallen" wyniosą około 178 mln zł, koszty marketingu 81,5 mln zł, a koszty produkcji na nośnikach fizycznych 21,5 mln zł. Spółka przewiduje kolejną aktualizację danych sprzedażowych gry pod koniec listopada.	
Orange Polska	Współdzielenie sieci 5G Orange Polska będzie rozmawiać z T-Mobile o współdzieleniu sieci na częstotliwościach 5G - poinformował PAP Biznes Jacek Kunicki, członek zarządu ds. finansów Orange Polska. "Ponieważ współdzielimy sieci na innych częstotliwościach, naturalne jest, że będziemy również rozmawiać z T-Mobile o współdzieleniu sieci na częstotliwościach 5G" - powiedział CFO.	
Santander Polska	Bank Wyniki za III kwartał Zysk netto grupy Santander Bank Polska w trzecim kwartale 2023 roku wzrósł do 1.528,8 mln zł z 279,4 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał się 3,7% powyżej oczekiwań analityków, którzy spodziewali się, że wyniesie on 1.474,3 mln zł. Zysk netto w III kwartale 2023 roku wzrósł o 447% r/r i 35 proc. kw/kw. Wynik odsetkowy banku w trzecim kwartale wyniósł 3.395,6 mln zł i okazał się 4,1% wyższy od oczekiwań. Wynik z opłat i prowizji wyniósł 666,9 mln zł i był 1,4% poniżej szacunków rynku.	+
SWIG80 i inne		+/-
Skarbiec Holding	Wyniki za III kwartał Skarbiec Holding, właściciel Skarbiec TFI, w roku obrotowym 2022/23 miał 55,6 mln zł skonsolidowanych przychodów wobec 94,8 mln zł przychodów rok wcześniej. Skonsolidowana strata netto wyniosła 24,8 mln zł wobec 9,5 mln zł zysku przed rokiem.	-
Forte	Szacunki wyników za I półrocze 2023/24 Fabryka Mebli Forte szacuje EBITDA za I półrocze 2023/24 na 16 mln zł wobec 49 mln zł w analogicznym okresie roku obrotowego 2022/23, co oznacza spadek o 69 proc. - wynika ze wstępnych szacunków spółki. Spółka podała, że pierwsza połowa roku obrotowego 2023/24 okazała się być jednym z najtrudniejszych okresów Grupy Forte, co pokrywa się także z koniunkturą całej branży meblarskiej. "Malejąca siła nabywcza konsumentów związana z wysoką inflacją powoduje odkładanie decyzji o zakupach mebli jako artykułów niebędących towarem pierwszej potrzeby. Dodatkowym wyzwaniem są wciąż wysokie ceny surowców oraz energii, jak również obserwowana w ostatnich miesiącach deprecjacja złotego wobec euro i dolara. Wszystkie powyższe czynniki przyczyniły się do pogorszenia sytuacji finansowej Grupy FORTE oraz miały wpływ na prezentowane wstępne wyniki finansowe" - dodano.	-
Lena Lighting	Szacunki wyników Lena Lighting szacuje, że skonsolidowany zysk netto po trzech kwartałach 2023 r. spadł r/r o 17,56% do 5,63 mln zł. Skonsolidowane przychody zmniejszyły się w tym okresie o 1,5% i wyniosły 120,8 mln zł. "Spółka i GK wykazały niższą rentowności sprzedaży brutto w 2023 roku, wynikało to m.in. z rosnących cen komponentów do produkcji lamp oświetleniowych, wzrostu kosztów pracy oraz inny asortyment sprzedażowy" - napisano.	

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 00

 e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 25 października 2023		
	SANPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	ATLANTAPL	Publikacja raportu za rok obrotowy 2022/2023.
	FON	ZWZA ws. m.in. nierozdzielania zysku.
	LENTEX	NWZA ws. odwołania i powołania członków RN.
czwartek 26 października 2023		
	ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	ACTION	NWZA ws. zmiany uchwał nr 3 i 5 NWZA z 26.10.2022 r.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
	SHOPER	Publikacja skonsolidowanego raportu za II kwartał 2023 roku.
	UNICREDIT	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
piątek 27 października 2023		
	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	EDINVEST	Publikacja raportu za II kwartał 2023 roku.
	HARPER	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 5,25 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez iCotton.
	HUUUGE-S144	ZWZA
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za II kwartał 2023 roku.
	ROPZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	TIM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 50,69 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Fega & Schmitt Elektrogroßhandel.
	WAWEL	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
poniedziałek 30 października 2023		
	BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	DBENERGY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2022/2023.
	DELKO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za okres od 01.01.2022 r. do 30.06.2023 r. - 30.10.202
	HELIO	Publikacja raportu za rok obrotowy 2022/2023.
	KRVITAMIN	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 23 października 2023							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	wrzesień	11,50	6,00%	3,50%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień	8,30%	7,30%	7,30%
Wtorek, 24 października 2023							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	sierpień	4,20%	4,30%	4,30%

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 MAKLERSKIEBiuro 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

8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	listopad	-28,1	-26,8	-26,5
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik	42,6	44,5	44,2
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	październik	46,1	44,6	44,4
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik	40,7	40	39,6
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	październik	48	50	50,3
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik	43	43,6	43,4
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	październik	47,8	48,9	48,7
10:00	Polska	Stopa bezrobocia	wrzesień	5,00%	5,00%	5,00%
14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	październik	12,25%	12,50%	13,00%
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik	50,0	49,5	49,8
15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	październik	50,9	49,9	50,1
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	październik	3	3	5

Środa, 25 października 2023

10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	październik		85,5	85,7
10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień		-1,50%	-1,30%
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	wrzesień		680 tys.	675 tys.
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,8 mln brk	-4,49 mln brk

Czwartek, 26 października 2023

14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	październik		4,00%	4,00%
14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	III kw.		4,10%	2,10%
14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	III kw.			0,80%
14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	III kw.		2,50%	1,70%
14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	III kw.			3,70%
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	wrzesień		0,60%	0,10%
14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	październik			

Piątek, 27 października 2023

9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień			7,20%
------	-----------	---------------------------	----------	--	--	-------



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 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 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
 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

Tymon Zienkiewicz

691 333 196

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 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 147 676 946 zł, w całości wpłacony.