



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2024-01-04 07:39



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Największe indeksy Starego Kontynentu zanotowały wczoraj widoczną przecenę – niemiecki indeks DAX stracił 1,38%, a francuski CAC40 spadł o 1,58%. Taki stan rzeczy można interpretować jako częściową realizację zysków po mocnych wzrostach, które mogliśmy obserwować od początku listopada.

Przecena nie ominęła także polskiego parkietu i indeks największych spółek zniżkował o 0,36%. Utworzenie się technicznej formacji młota sugeruje jednak wyhamowanie tendencji spadkowej, z którą mieliśmy do czynienia w ciągu czterech ostatnich sesji, a także dalsze utrzymanie poziomu 2300 pkt. w roli technicznego wsparcia. Wśród komponentów najmocniejszymi walorami okazały się Kruk oraz Alior Bank, które zyskały odpowiednio 2,71% oraz 2,30%. Najbardziej perforowały podmioty z branży handlowej – Pepco i Allegro, które straciły odpowiednio 3,45% i 3,11%.

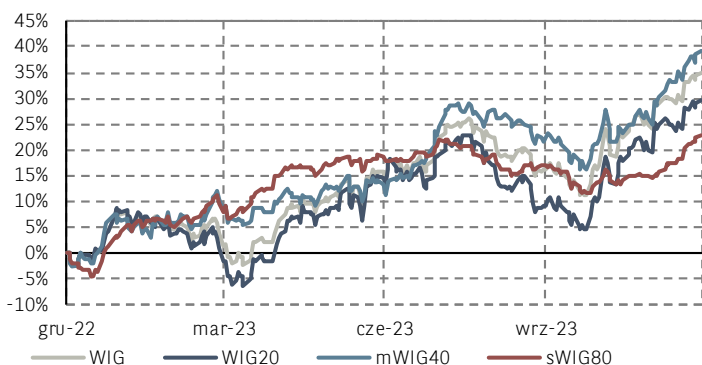
Wyhamowanie korekty cen obligacji na rynkach bazowych oraz domknięcie luki spadkowej w przypadku rentowności obligacji rządu polskiego z pierwszej połowy grudnia można odczytywać jako wyczerpanie potencjału do spadku cen instrumentów dłużnych obserwowanego w ostatnich dniach. Rentowność 10-letnich obligacji rządu polskiego plasuje się obecnie poniżej 5,30%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Od rana kwotowania najważniejszych światowych indeksów znajdują się na niewielkich „plusach”, co implikuje pozytywne otwarcie także na polskim rynku.

Inwestorzy będą dziś wyczekiwali na publikację wstępnych danych dotyczących dynamiki inflacji w Niemczech za grudzień. Konsensus analityków oczekuje wyhamowanie trendu spadkowego wskaźnika i szacuje odczyt na poziomie 3,80%, czyli wzrost dynamiki cen od ostatniego odczytu (3,20%). Ponadto poznamy dane z amerykańskiego rynku pracy, czyli raport ADP obrazujący zmianę zatrudnienia poza rolnictwem. Konsensus oczekuje spadku odczytu z 103 tys. do 100 tys. Opublikowane zostaną także dane dotyczące wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w minionym tygodniu. Analitycy oczekują spadku do 210 tys. z 218 tys. obserwowanych ostatnio.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	77451.31	-1.29%	+1.45%	-1.88%
WIG20	2303.41	-1.69%	+0.98%	-2.25%
mWIG40	5752.15	-0.57%	+1.14%	-1.60%
sWIG80	22912.59	+0.04%	+4.28%	-0.16%
WIG ESG	12780.51	-1.51%	+0.93%	-2.18%
WIG20 USD	578.91	-2.89%	+1.60%	-4.07%
WIG20 TR	4599.50	-1.69%	+1.25%	-2.25%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4742.83	-0.57%	+3.79%	-0.85%
Nasdaq C.	14765.94	-1.64%	+4.09%	-2.18%
DAX	16769.36	+0.11%	+2.22%	+0.41%
CAC40	7530.86	-0.16%	+2.70%	-0.06%
FTSE250	19511.80	-0.90%	+6.27%	-1.05%
BUX	60744.59	+0.21%	+3.82%	+0.01%
IBEX	10182.10	+0.79%	+0.04%	+0.95%
NIKKEI	0,00	0,00%	0,00%	0,00%
Hang Seng	16788.55	-1.52%	+0.86%	-1.50%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.287	+1.34%	-3.72%	+2.44%
USA	3.9406	+1.98%	-7.30%	+2.46%
Niemcy	2.067	--	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.36947	+0.60%	+0.89%	+0.79%
USD/PLN	3.99305	+1.51%	-0.09%	+1.91%
CHF/PLN	4.69654	+0.41%	+2.55%	+1.27%
GBP/PLN	5.03891	+0.48%	-0.20%	+0.96%
EUR/USD	1.09427	-0.90%	+0.98%	-1.09%
USD/IPY	141.994	+0.73%	-3.49%	+0.46%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	76.00	-1.35%	-2.60%	-1.49%
WTI (\$/bbl)	70.50	-1.61%	-3.48%	-1.77%
Złoto (\$/ozt)	2067.30	-0.22%	+1.22%	-0.78%
Miedź (c/lb)	386.70	-0.62%	+0.83%	-1.46%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2024-01-01			
WZROSTY		SPADKI	
REDAN	+34.11%	PURE	-9.65%
IFSA	+26.40%	ALLEGRO	-6.05%
ALTUS	+23.48%	CAPITEA	-5.63%
O BROT	PLN	Rośnie	Spadające
GPW	968,35	189 (50.4%)	156 (41.6%)

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Comarch	Powołanie prezesa zarządu NWZ Comarchu powołało Annę Pruską na stanowisko prezesa zarządu. "Pani dr Anna Pruska, Pan Marcin Warwas oraz Pan Marcin Kaleta zostali powołani do pełnienia funkcji członków zarządu Comarch do końca aktualnej kadencji zarządu".	
GPW	O obroty akcjami w grudniu W grudniu 2023 r. łączna wartość obrotu akcjami na Głównym Rynku GPW wyniosła 24,1 mld zł, czyli o 38,9 proc. więcej niż w analogicznym okresie rok wcześniej. Wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń wzrosła o 39,4 proc. rdr do poziomu 23,8 mld zł. Średnia dzienna wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń wyniosła 1,25 mld zł, o 54,1 proc. więcej niż rok wcześniej. Wartość indeksu WIG na koniec grudnia wyniosła 78.459,91 pkt. i była o 36,5 proc. wyższa niż przed rokiem.	
Mo-Bruk	Konsorcjum ma umowę o wartości 33 mln zł netto Mo-Bruk w ramach konsorcjum ze swoim podmiotem zależnym Raf Ekologia, podpisał umowę z Gminą Miasta Częstochowa, której przedmiotem jest wykonanie usługi polegającej na usunięciu i zagospodarowaniu odpadów niebezpiecznych zmagazynowanych w Częstochowie przy ul. Filomatów 28. Szacunkowa łączna wartość umowy wynosi 33 mln zł netto. Szacunkowa łączna wartość umowy wynosi 33 mln zł netto, tj. ok. 35,6 mln zł brutto. Ostateczna wartość umowy uzależniona jest od ilości faktycznie usuniętych i zagospodarowanych odpadów.	+
PGE	Umowa na instalację turbin wiatrowych dla projektu Baltica 2 Grupa PGE i Orsted zakontraktowały statki do instalacji 48 ze 107 turbin wiatrowych dla projektu Baltica 2. Jak wskazano, instalacja turbin wiatrowych dla Baltica 2 została podzielona na dwa etapy, a wykonawcę każdego z nich wyłaniają oddzielne postępowania przetargowe. Pierwszą partię turbin, które PGE i Orsted zakontraktowały jeszcze w kwietniu 2023 roku, zainstaluje firma Fred. Olsen Windcarrier.	
Tauron	ArcelorMittal nie zgadza się z oświadczeniem Tauronu ws. Tameh Holding Tauron postanowił skorzystać z zapisu umowy wspólników, dotyczącego możliwości sprzedaży udziałów w Tameh Holding wspólnikom z Grupy ArcelorMittal - poinformował PAP Biznes Tauron. Z kolei ArcelorMittal w przestany oświadczeniu wskazał, że nie zgadza się z Tauronem i nie nabył od spółki żadnego pakietu akcji Tamehu. "ArcelorMittal odnotowuje wczorajszy komunikat spółki Tauron Polska Energia S.A. ("Tauron"), w którym poinformowała ona, że skorzystała z opcji zobowiązującej spółkę z grupy ArcelorMittal z siedzibą w Luksemburgu do nabycia udziałów Tauron Polska Energia S.A. w Tameh Holding" - napisano w oświadczeniu ArcelorMittal. "ArcelorMittal nie zgadza się z oświadczeniem Tauron Polska Energia S.A.; ArcelorMittal nie nabył żadnego pakietu akcji Tauron Polska Energia S.A. w Tameh Holding. ArcelorMittal zamierza skontaktować się z Tauronem w celu omówienia sytuacji" - dodano. We wtorek Tauron poinformował, że przyjął od wiodącego wspólnika Grupy ArcelorMittal, czyli AM Global Holding, ofertę kupna wszystkich posiadanych przez polską spółkę udziałów w Tameh Holding za kwotę 598,1 mln zł.	
SWIG80 i inne		+/-
Atal	Rozpoczęcie sprzedaży mieszkań w Łodzi Atal rozpoczął sprzedaż 121 mieszkań i 4 lokali usługowych pierwszego segmentu, wchodzącego w skład I etapu projektu Ogrody Geyera Apartamenty w Łodzi. Jak podano, ta część inwestycji obejmuje trzy segmenty, w których znajdują się zarówno mieszkania, jak i lokale usługowe. Zaplanowano 397 mieszkań o zróżnicowanych układach (od 1 do 5 pokoi) i metrażach (od 28 do 110 mkw.).	
Erbud	Zakup spółki CKTiS Erbud sfinalizował akwizycję spółki CKTiS z Płocka, poszerzając tym samym swój segment usług dla przemysłu. Grupa monitoruje rynek pod kątem kolejnych akwizycji. CKTiS świadczy kompleksowe usługi w branży mechanicznej i budowlanej dla przemysłu energetycznego, chemicznego, rafineryjnego i petrochemicznego. Wykonuje remonty, modernizacje i zapewnia bieżące utrzymanie ruchu. W strukturach CKTiS funkcjonuje również laboratorium wykonujące	

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.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

	badania urządzeń technicznych, konstrukcji stalowych czy materiałów hutniczych. Spółka zatrudnia 130 osób.	
VRG	Przychody w grudniu Skonsolidowane przychody VRG w grudniu wyniosły 192 mln zł, co oznacza wzrost o 9,6 proc. rdr. Narastająco od początku roku przychody VRG wyniosły 1,299 mld zł, o 2 proc. więcej rdr. "Mając na względzie powyższą szacunkową wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w okresie styczeń-grudzień 2023 roku, zarząd spółki informuje, że przewidywana dynamika wzrostu skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży za rok obrotowy 2023 nie pozwoli na osiągnięcie dwucyfrowego wzrostu skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej spółki za 2023 rok względem skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży osiągniętych w 2022 roku, a tym samym nie zostanie zrealizowany jeden z celów strategicznych wskazanych w Strategii Grupy Kapitałowej na lata 2023-2025, o której mowa w raporcie bieżącym spółki nr 12/2023 z dnia 15 czerwca 2023 roku ("Strategia"), przewidujący dwucyfrowe wzrosty sprzedaży w każdym roku realizacji strategii" – napisano.	
Wittchen	Szacunki za 4Q23 Grupa Wittchen szacuje, że w okresie październik-grudzień 2023 roku miała ponad 132 mln zł przychodów, czyli mniej o 3 proc. rdr. W całym minionym roku skonsolidowane przychody przekroczyły 467 mln, co oznacza wzrost o ponad 15 proc. w porównaniu do 2022 roku. W czwartym kwartale 2023 roku sprzedaż Grupy Wittchen w segmencie detalicznym wzrosła o ponad 1 proc. rdr do 115,3 mln zł, podczas gdy w segmencie B2B wyniosła 17,1 mln zł wobec 22,8 mln zł rok wcześniej. Narastająco, w okresie styczeń-grudzień 2023 roku przychody w segmencie detalicznym wyniosły 406,4 mln zł, co stanowi wzrost o blisko 18 proc. rdr, a w segmencie B2B były na porównywalnym poziomie w ujęciu rok do roku i wyniosły 60,9 mln zł.	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 4 stycznia 2024		
	CAPTORTX	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz przyznania członkom RN prawa do objęcia akcji spółki w ramach programu motywacyjnego opartego na akcjach spółki.
	KRVITAMIN	NWZA ws. zmian w składzie RN.
piątek 5 stycznia 2024		
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	MUZA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	TEXT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,63 zł na akcję.

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	O kres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 1 stycznia 2024							
Wtorek, 2 stycznia 2024							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień	47,4	48,5	48,7
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień	45,3	44,4	44,4
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	listopad	-0,90%	-1,00%	-1,00%
Środa, 3 stycznia 2024							
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	grudzień	5,90%	5,90%	5,90%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	grudzień	47,4	47,1	46,7
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	grudzień			
Czwartek, 4 stycznia 2024							
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	grudzień		3,70%	3,50%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	grudzień		49,8	49,5
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	grudzień		3,80%	3,20%
	14:15	USA	Raport ADP	grudzień		100 tys.	103 tys.
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		210 tys.	218 tys.
Piątek, 5 stycznia 2024							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	listopad		-0,50%	1,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	grudzień		7,00%	6,60%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	listopad		-8,70%	-9,40%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	grudzień		3,80%	3,70%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	grudzień		160 tys.	199 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	grudzień		3,90%	4,00%

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg, StockWatch**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLESKIE

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

ECB - 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 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 restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękka; "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, jaką 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**doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

Zespół Maklerów**Telefon:****Adres e-mail:****Piotr Pawlik**maklerzy@bnpparibas.pl

Sławomir 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

Mirostaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Habierka

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 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 147 676 946 zł, w całości wpłacony.