



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2024-01-30 08:51



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajsza sesja przebiegała w mieszanych nastrojach na globalnych rynkach. Na europejskich giełdach przeważała czerwień, jednak skala spadków głównych indeksów była nieduża (np. DAX -0,12%, a francuski CAC zdołał zakończyć dzień nawet na minimalnym plusie). Inwestorzy oczekują na wydarzenia w drugiej części tygodnia (np. posiedzenie Fed, dane z rynku pracy z USA, wstępne odczyty inflacji i PKB ze strefy euro) przed podjęciem istotniejszych ruchów. Większą zmienność obserwowaliśmy w przypadku akcji spółek wydobywczych, które wzrosły o 1%. Powodem były wyższe cen ropy w ciągu dnia po ataku dronów na wojska amerykańskie w Jordanii, w których zginęło co najmniej trzech żołnierzy, co zwiększyło obawy dotyczące zakłóceń w dostawach na Bliskim Wschodzie. Jednak wobec braku nowszych informacji, cena ropy uległa przecenie w ciągu dnia, aby zakończyć poniedziałek na -2% (gatunek Brent). M.in. z tego powodu zdecydowanie lepszą sesję odnotowały giełdy w USA, a najmocniej rosły spółki technologiczne (Nasdaq +1,12%).

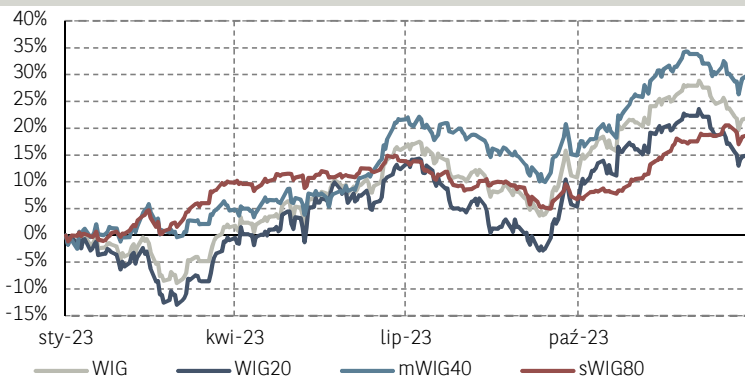
Wobec powyższego otoczenia sesja w Warszawie również przebiegała w korekcyjnych nastrojach. W związku z drożającymi surowcami spółkami, które zyskiwały były PKN Orlen (+2,1%), a także w mniejszej skali JSW oraz KGHM. Umiarkowane spadki WIG20 nie zmieniają jednak krótkoterminowej perspektywy konsolidacji blue chipów ponad wsparciem na 2 200 pkt. Tak jak obserwujemy od początku roku, relatywną siłę w trakcie spadków wykazują mniejsze spółki - sWIG80 odnotował jedynie minimalny spadek.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś poznamy wstępne szacunki Produktu Krajowego Brutto w strefie euro w czwartym kwartale. Konsensus rynkowy zakłada, że wolumen wytworzonych dóbr i usług zmniejszył się w okresie październik - grudzień o 0,1% kw/kw. W ujęciu rocznym gospodarka najprawdopodobniej pozostała marginalnie „nad wodą” (+0,1% r/r). Stabiej sytuacja wygląda w Niemczech, gdzie prognozy przewidują zarówno kwartalną (-0,3% kw/kw) jak i roczną (-0,4% r/r) recesję. Największa gospodarka Europy zdaje się być obecnie hamulcowym na Starym Kontynencie, m.in. za sprawą słabej kondycji budownictwa.

Dla rynków akcji istotny jest także przebieg sezonu wyników kwartalnych w Stanach Zjednoczonych. Dziś po sesji raporty podadzą m.in. AMD, Alphabet, Microsoft, Pfizer albo UPS, a jutro przed sesją Boeing i MasterCard.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	75347.11	-0.44%	-3.97%	-3.97%
WIG20	2213.17	-0.46%	-5.54%	-5.54%
mWIG40	5670.48	-0.65%	-1.98%	-1.98%
sWIG80	22831.29	-0.04%	-0.32%	-0.32%
WIG ESG	12378.41	-0.57%	-4.61%	-4.61%
WIG20 USD	547.33	-1.04%	-8.19%	-8.19%
WIG20 TR	4437.05	-0.46%	-5.16%	-5.16%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4927.93	+0.76%	+3.31%	+3.31%
Nasdaq C.	15628.04	+1.12%	+4.11%	+4.11%
DAX	16941.71	-0.12%	+1.13%	+1.13%
CAC40	7640.81	+0.09%	+1.29%	+1.29%
FTSE250	19311.16	-0.14%	-1.92%	-1.92%
BUX	63192.77	-1.40%	+4.24%	+4.24%
IBEX	9890.30	-0.47%	-2.10%	-2.10%
NIKKEI	36026.94	+0.77%	+7.66%	+7.66%
Hang Seng	16077.24	+0.78%	-5.69%	-5.69%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.433	+0.02%	+4.14%	+4.14%
USA	4.0778	-1.49%	+5.48%	+5.48%
Niemcy	2.235	-2.64%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.36678	-0.05%	+0.53%	+0.53%
USD/PLN	4.03070	+0.14%	+2.45%	+2.45%
CHF/PLN	4.67837	+0.43%	+0.02%	+0.02%
GBP/PLN	5.12281	+0.20%	+2.14%	+2.14%
EUR/USD	1.08338	-0.19%	-1.88%	-1.88%
USD/JPY	147.511	-0.38%	+4.64%	+4.64%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	81.83	-2.06%	+6.22%	+6.22%
WTI (\$/bbl)	76.78	-1.58%	+7.16%	+7.16%
Złoto (\$/ozt)	2044.60	+1.35%	-1.31%	-1.31%
Miedź (c/lb)	387.90	+0.70%	-0.30%	-0.30%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2024-01-29
WZROSTY		SPADKI		
EUCO	+24.27%	TRAKCJA	-7.04%	
FON	+20.42%	GAMEOPS	-6.11%	
SERINUS	+12.84%	PURE	-5.67%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	731,52	133 (35.9%)	181 (48.9%)	

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Bank Millennium	<p>Wstępne wyniki 4Q'23 powyżej oczekiwań</p> <ul style="list-style-type: none"> • Zysk netto grupy Banku Millennium w czwartym kwartale 2023 roku spadł do 115 mln zł z 248,9 mln zł rok wcześniej. Zysk netto okazał się 12,7 proc. powyżej oczekiwań - konsensus PAP Biznes zakładał zysk na poziomie 102 mln zł. • Wynik odsetkowy banku wyniósł w czwartym kwartale 1.284 mln zł i był 4 proc. poniżej oczekiwań. Wynik z prowizji wyniósł z kolei 190 mln zł wobec konsensusu na poziomie 188,4 mln zł. Wynik ten spadł 6 proc. rdr i wzrósł 1 proc. kdk. • Koszty operacyjne ogółem wyniosły w ostatnim kwartale 2023 roku 529 mln zł, czyli były na poziomie oczekiwanym przez analityków (528,3 mln zł). Koszty wzrosły 13 proc. rdr i 7 proc. w ujęciu kwartalnym. • Saldo rezerw (bez rezerw na sprawy sporne z tytułu walutowych kredytów hipotecznych, ale razem z modyfikacjami wynikającymi z dobrowolnych ugód z kredytobiorcami walutowych kredytów hipotecznych), wyniosło w czwartym kwartale 2023 roku 79 mln zł i było 2,4 proc. wyższe od prognoz • Całkowite rezerwy na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi w ostatnim kwartale 2023 roku wyniosły 702 mln zł (przed podatkiem), w tym 620 mln zł dotyczyło portfela hipotek walutowych udzielonych przez bank. • W IV kwartale 2023 roku liczba polubownych ugód Banku Millennium zawartych posiadaczami walutowych kredytów hipotecznych powróciła powyżej poziomu 1 tys. kwartalnie i wyniosła 1.072. Koszty tych ugód wyniosły 89 mln zł. 	
<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> SWIG80 i inne +/- </div>		
Agora	<p>Zwolnienia grupowe</p> <p>Zarząd Agory porozumiał się ze związkami zawodowymi w sprawie zwolnień grupowych. Obejmą one do 180 pracowników, a szacowana wysokość rezerwy z tego tytułu, która obciąży wynik w pierwszym kwartale 2024 r. wyniesie około 10 mln zł.</p>	
Dekpol	<p>Szacunkowe wyniki za 2023 r.</p> <p>Grupa Dekpol szacuje, że jej zysk netto w 2023 r. wyniósł ok. 80 mln zł, EBITDA ok. 130 mln zł, a przychody 1,56 mld zł. Zysk operacyjny szacowany jest na około 115 mln zł, a wskaźnik długi netto/EBITDA na koniec grudnia 2023 r. wyniósł ok. 0,4x.</p> <p>Dla porównania, w 2022 roku przychody grupy przekroczyły 1,38 mld zł, zysk operacyjny wyniósł 120 mln zł, EBITDA 136 mln zł, a zysk netto 78,9 mln zł.</p>	
EC Będzin	<p>Sprzedaż spółki zależnej</p> <p>Rada nadzorcza EC Będzin zgodziła się na sprzedaż na rzecz Grupy Altum 51 proc. udziałów w spółce zależnej ECB Wytwarzanie za 16,2 mln zł.</p>	
SDS Optic	<p>Wyniki I części badania klinicznego inPROBE</p> <p>SDS Optic uzyskała pozytywne wyniki I części badania klinicznego inPROBE. raport statystyczny po I części badania klinicznego potwierdza bezpieczeństwo oraz osiągnięcie pierwszorzędnego punktu końcowego badania w zakresie określenia wstępnej korelacji zakresu stężeń mierzonych mikrosondą inPROBE odpowiadającym ekspresji biomarkera HER2 badanego tradycyjnymi metodami (IHC/FISH). Spółka planuje rozpoczęcie drugiej części badania klinicznego, która będzie obejmowała 192 pacjentki.</p>	
Ulma	<p>Szacunkowe wyniki za 2023 r.</p> <p>Ulma Construcccion Polska szacuje, że po czterech kwartałach 2023 roku EBITDA grupy wzrosła o 0,9 proc. do 68,2 mln zł, a zysk netto zwiększył się o 41,8 proc. do 20,5 mln zł - podała spółka w komunikacie. Szacowane przychody grupy wzrosły w tym okresie o 1,4 proc. do 203,7 mln zł. Przychody w segmencie Obsługi Budów szacowane są na 156,5 mln zł (spadek o 1,8 proc.), a w segmencie Sprzedaży Materiałów Budowlanych na 47,2 mln zł (wzrost o 13,5 proc.). Pozycja gotówkowa netto po czterech kwartałach 2023 roku wyniosła 53 mln zł wobec 57,4 mln zł rok wcześniej.</p>	

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.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 30 stycznia 2024		
	ENEA	NWZA ws. zmian w statucie, roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu lub nadzoru oraz zmian w składzie RN.
	MILLENNIUM	Publikacja wstępnych niezaudytowanych wyników skonsolidowanych za 2023 rok.
	BEDZIN	NWZA ws. wyboru członków RN w drodze głosowania oddzielnymi grupami wraz z wyborem uzupełniającym.
	RAEN	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii J, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
	SESCOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2022/2023.
	SOHODEV	Publikacja raportu za rok obrotowy od 01.10.2022r. do 30.09.2023r.
środa 31 stycznia 2024		
	PGE	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	LENTEX	NWZA ws. wyboru członków RN nowej kadencji oraz uchylenia uchwał nr 8 i 9 NWZ z 25 października 2023 roku w sprawie wyboru członka RN.
	PRIMAMODA	Publikacja raportu za 2022 rok.
	RAINBOW	Wyплата drugiej zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego 2023 w wysokości 2 zł na akcję.
	TOWERINV	Wprowadzenie do obrotu na GPW 174.314 akcji zwykłych na okaziciela serii A.
czwartek 1 lutego 2024		
	INGBSK	Publikacja wybranych niezaudytowanych danych finansowych za IV kwartał 2023 roku
	PKOBP	Wyплата zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2023 w wysokości 1,28 zł na akcję.
piątek 2 lutego 2024		
	PKOBP	NWZA ws. zmiany w składzie RN oraz oceny odpowiedniości zbiorowej RN.
	ATLANTIS	Wprowadzenie do obrotu na GPW 326.250.000 akcji.
	UNICREDIT	Publikacja raportu za 2023 rok.
	ATLANTAPL	Wyплата dywidendy 0,49 zł na akcję.

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, 29 stycznia 2024							
Wtorek, 30 stycznia 2024							
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.	0,0%	0,00%	-0,10%
	10:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.		-0,30%	-0,10%
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	IV kw.		-0,40%	-0,80%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	IV kw.		0,00%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	styczeń		96,2	96,4
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			-12,60%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	styczeń		9,75%	10,75%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	styczeń		115,0	110,7
Środa, 31 stycznia 2024							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	grudzień		2,50%	-0,90%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		4,70%	5,40%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień		0,70%	-2,50%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń			3,70%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			0,30%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień			5,20%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	styczeń		5,90%	5,90%
	10:00	Polska	Produkt krajowy brutto - szacunek wstępny (r/r)	2023		0,50%	4,90%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń		3,00%	3,70%
	14:15	USA	Raport ADP	styczeń		145 tys.	164 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	styczeń		47,9	47,2
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,9 mln brk	-9,23 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	Styczeń		5,25-5,50%	5,25-5,50%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	styczeń			
Czwartek, 1 lutego 2024							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		48,1	47,4
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		47,3	45,3
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	grudzień		6,40%	6,40%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	luty		5,25%	5,25%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		212 tys.	214 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń		47,0	47,4
Piątek, 2 lutego 2024							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień		0,20%	0,50%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	styczeń		3,80%	3,70%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	styczeń		180 tys.	216 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	styczeń		4,10%	4,10%

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.inwestycjni@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 polityką fiskalną ekspansywną (polegającą 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 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 obligacje 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
- Sprzedż 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

Mirostlaw 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 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.