



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2024-03-05 08:10



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W poniedziałek kalendarz makroekonomiczny świecił pustkami i pierwsza część sesji na europejskich parkietach charakteryzowała się niewielką zmiennością. Mimo tego, na warszawskiej giełdzie dominowała podaż i po południu WIG20 znalazł się poniżej psychologicznej bariery 2400 pkt. Ostatecznie indeks blue chips zakończył dzień na poziomie 2398 pkt, co oznacza spadek o 1,1%. Najstabszym komponentem było Pepco, którego notowania spadły o ponad 5%. To już czwarta z rzędu spadkowa sesja w wykonaniu Pepco, a trend rozpoczął się od informacji o ataku phishingowym na spółkę. W gronie największych firm tylko dwie zdołały wyjść na plus.

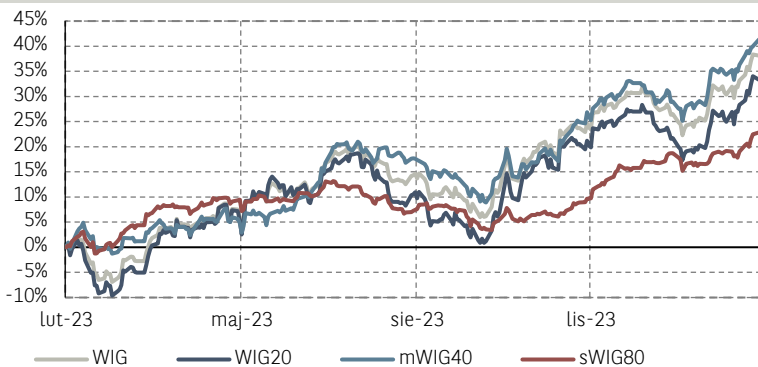
Na szerokim rynku najgorzej radziły sobie spółki z sektora energetycznego. W piątek, minister przemysłu Marzena Czarnecka powiedziała, że przyszłość górnictwa i kwestia wydzielenia aktywów węglowych z elektrowni musi być przeanalizowana. Konieczne jest ustalenie, czy takie działania będą w ogóle podejmowane. Inwestorzy wyceniali w poniedziałek te informacje i akcje Tauronu spadły o 8,8%, a Enei o 6%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sesja na Wall Street zakończyła się umiarkowanymi spadkami, a dziś o poranku negatywne nastroje widoczne są na azjatyckich parkietach. Większość indeksów traci, a najmocniej spadają notowania hongkońskiego Hang Seng (-2,5%). Ponadto kontrakty terminowe na DAX również spadają. W takim otoczeniu początek handlu w Europie może być negatywny.

Dziś poznamy m.in. odczyt inflacji produkcyjnej (PPI) w strefie euro. Krajowi inwestorzy wyczekują jednak środy, kiedy decyzję w sprawie stóp procentowych podejmie Rada Polityki Pieniężnej. Mimo iż konsensus nie zakłada zmian w polityce monetarnej, to z punktu widzenia dalszych decyzji RPP w kolejnych miesiącach istotne będą szczegóły przygotowywanej przez analityków banku centralnego nowej projekcji inflacyjnej. Przedstawiona członkom RPP nowa projekcja po raz pierwszy zawierać będzie szacunki analityków dotyczące dynamiki wzrostu gospodarczego i inflacji w 2026 roku. W poprzedniej edycji projekcji, która opublikowana została w listopadzie ubiegłego roku przewidywano, że przy obecnym poziomie stóp procentowych inflacja CPI pod koniec 2025 roku wynosić będzie 3,5% a inflacja bazowa 3,8%, tj. będą znajdować się przy górnej granicy odchyień od celu inflacyjnego NBP, który określony jest jako 2,5% +/- 1 pp.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	81264.27	-1.11%	+2.86%	+3.57%
WIG20	2398.38	-1.09%	+2.95%	+2.36%
mWIG40	6155.07	-1.53%	+3.30%	+6.39%
sWIG80	23886.97	-0.31%	+2.45%	+4.29%
WIG ESG	13448.33	-1.26%	+3.37%	+3.63%
WIG20 USD	603.31	-0.83%	+4.82%	+1.20%
WIG20 TR	4808.37	-1.09%	+2.95%	+2.77%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5130.95	-0.12%	+3.81%	+7.57%
Nasdaq C.	16207.51	-0.41%	+3.91%	+7.97%
DAX	17716.17	-0.11%	+4.80%	+5.76%
CAC40	7956.41	+0.28%	+4.83%	+5.48%
FTSE250	19249.08	-0.54%	+1.21%	-2.24%
BUX	66319.50	+0.23%	+2.30%	+9.40%
IBEX	10069.80	+0.05%	+1.29%	-0.32%
NIKKEI	40097.63	-0.03%	+10.3%	+19.8%
Hang Seng	16199.72	-2.46%	+4.38%	-5.04%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.240	-0.06%	-2.42%	+0.44%
USA	4.2110	-0.09%	+1.23%	+8.92%
Niemcy	2.3910	-0.97%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.32364	+0.05%	-0.39%	-0.46%
USD/PLN	3.98500	+0.09%	-1.36%	+1.29%
CHF/PLN	4.49809	-0.02%	-3.09%	-3.84%
GBP/PLN	5.05290	+0.00%	-0.27%	+0.75%
EUR/USD	1.08498	-0.04%	+0.99%	-1.73%
USD/JPY	150.512	+0.05%	+1.24%	+6.77%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	82.47	-0.46%	+5.71%	+7.01%
WTI (\$/bbl)	78.33	-0.57%	+7.6%	+9.3%
Złoto (\$/ozt)	2124.65	-0.11%	+3.99%	+2.54%
Miedź (c/lb)	385.48	-0.09%	+2.19%	-0.95%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-03-05	
WZROSTY		SPADKI	
FMG	+32.90%	TAURONPE	-8.79%
IBSM	+19.82%	ENEA	-6.00%
BIOPLANET	+17.42%	ULTGAMES	-5.98%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1145,30	112 (30.4%)	209 (56.6%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

11 bit studios	Premiera gry "The Thaumaturge" W poniedziałek zadebiutowała gra "The Thaumaturge" w wersji na komputery PC, której wydawcą jest 11 bit studios. Średnia ocena gry na portalu Opencritic to obecnie 74/100 pkt., a ocena podana przez serwis Metacritic na podstawie 24 recenzji to 76/100 pkt. Spółka podawała wcześniej, że premiera wersji konsolowej "The Thaumaturge" na platformy XBOX Series X/S i PlayStation 5 planowana jest w terminie późniejszym.	
Develia	Wprowadzenie mieszkań do sprzedaży Develia wprowadziła do sprzedaży 256 lokali w ramach drugiego etapu osiedla Przemyska Vita na gdańskim Ujeścisku. Budowa rozpocznie się w marcu, a jej zakończenie planowane jest w IV kwartale 2025 roku.	
Orlen	Powrót do publikacji comiesięcznych danych Orlen zaktualizuje w tym tygodniu dane makro za 2023 r. i opublikuje dane za styczeń i luty 2024 roku - poinformowało PAP Biznes biuro relacji inwestorskich koncernu. Comiesięczne dane makro koncernu ostatni raz zostały opublikowane w lipcu 2023 roku.	
PKO BP	200 chętnych na stanowisko prezesa W konkursie na prezesa i wiceprezesów PKO BP zgłosiło się łącznie dwustu kandydatów. PKO BP podał, że kolejnym etapem rekrutacji, po przeanalizowaniu dokumentów pod kątem wymogów formalnych i merytorycznych, będą rozmowy kwalifikacyjne z kandydatami, które zostaną przeprowadzone przez Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej.	

SWIG80 i inne

+/-

Kernel	Zawieszenie wycofania akcji KNF zawiesza postępowanie w sprawie wycofania z obrotu na GPW akcji Kernela w oczekiwaniu na rozstrzygnięcie sądu w Luksemburgu. Jak podano, decyzja ta została podjęta na podstawie toczącego się postępowania wszczętego przez grupę akcjonariuszy mniejszościowych przed sądem w Luksemburgu, które dotyczy zakwestionowania decyzji zarządu o wycofaniu akcji spółki z GPW. Kernel poinformował, że KNF nie wyda decyzji dającej zgodę na wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym do czasu rozstrzygnięcia sprawy przed sądem w Luksemburgu.	
Kernel	Wyniki 2Q23/24 EBITDA Kernel Holding w II kw. 2023/24 (kończącym się 31 grudnia) wzrosła z 19 mln USD w I kw. i wyniosła 205 mln USD, co oznacza jednak spadek o 26% r/r. Przychody spadły o 16% do 1,04 mld USD, ale wzrosły o 91% kw/kw. W segmencie olejowym EBITDA w drugim kwartale wzrosła kwartał do kwartału o 30% do 76 mln USD. Pięciokrotnie, w porównaniu do poprzedniego kwartału, wzrósł wynik EBITDA segmentu infrastruktury i handlu i wyniósł 37 mln USD. Wzrost ten spółka tłumaczy m.in. otwarciem portów, ale wskazała także, że utworzone zostały rezerwy w wysokości 12 mln USD. Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł w drugim kwartale 133 mln USD, czyli spadł o 36% r/r. W poprzednim kwartale Kernel miał 31 mln USD straty netto.	
TIM	Przymusowy wykup Fega & Schmitt ogłasza przymusowy wykup 596.472 akcji TIM, stanowiących 2,69 proc. kapitału, nabywanych po cenie 50,69 zł za akcję. Przymusowy wykup rozpoczyna się 4 marca. Dniem wykupu jest 7 marca. W wyniku wezwania do zapisywania się na akcje TIM, ogłoszonego przez Fega & Schmitt, 30 stycznia br. zawarto transakcje, których przedmiotem było łącznie 21.373.973 akcji spółki TIM nabywanych po cenie 50,69 zł za akcję.	
VRG	Sprzedaż w lutym Skonsolidowane przychody VRG w lutym wyniosły 92,1 mln zł, co oznacza wzrost o 7% r/r. – wynika ze wstępnych szacunków. Narastająco od początku roku przychody VRG wyniosły 183,2 mln zł, o 3% więcej r/r. Przychody ze sprzedaży zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler) wyniosły w lutym 35,7 mln zł, o 0,9% mniej r/r.	

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 5 marca 2024		
	MIRACULUM	NWZA ws. dalszego istnienia spółki, uchylene uchwały nr 8 NWZ z 21 grudnia 2021 r., podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji serii Z w trybie subskrypcji prywatnej, zmiany statutu oraz zmian w RN.
	ZREMB	Wprowadzenie do obrotu na GPW 561.455 akcji serii I oraz 700.000 akcji serii J.
środa 6 marca 2024		
	ABPL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy od dnia 1 lipca 2022 r. do dnia 30 września 2023 r.
	DIGITREE	NWZA ws. zatwierdzenia kooptacji członka RN oraz powołania członka RN.
	GIGROUP	NWZA ws. połączenia ze spółką "Industry Personnel Services" Sp. z o.o. oraz ze spółką Gi Group Service Sp. z o.o. wraz z wyrażeniem zgody na plan połączenia tych spółek.
	PEKABEX	NWZA ws. połączenia spółek.
czwartek 7 marca 2024		
	PKOBP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	GETIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
piątek 8 marca 2024		
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2023 rok.
	BOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	SYNEKTIK	Wypłata dywidendy 3,03 zł na akcję.
poniedziałek 11 marca 2024		
	BOS	NWZA ws. zmiany w statucie, zmiany w składzie RN oraz oceny odpowiedniości kolegalnej RN.
	IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2023 w wysokości 0,23 zł na akcję.
	NANOGROUP	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii L w trybie oferty publicznej z pozbawieniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
wtorek 12 marca 2024		
	GENOMTEC	NWZA ws. zmian w składzie RN, zmiany Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Genomtec S.A. oraz zatwierdzenia zmiany Regulaminu Rady Nadzorczej.
	IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2023 w wysokości 0,23 zł na akcję.
	POLTREG	NWZA ws. powołania członka RN oraz zmiany wynagrodzenia członków RN.

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, 4 marca 2024							
Wtorek, 5 marca 2024							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń		-0,20%	1,10%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	luty		52,3	51,2
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			-10,60%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	luty		53	53,4
Środa, 6 marca 2024							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	styczeń			-4,60%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	styczeń			-6,70%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń		0,10%	-1,10%
	14:15	USA	Raport ADP	luty		150 tys.	107 tys.
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	marzec			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			4,2 mln brk
Czwartek, 7 marca 2024							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	styczeń		-6,00%	8,90%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	marzec		4,00%	4,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	215 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	marzec			
Piątek, 8 marca 2024							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			-8,60%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń		0,60%	-1,60%
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	luty			3,80%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			-16,00%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	IV kw.		0,00%	-0,10%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	IV kw.		0,10%	0,00%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	luty		3,70%	3,70%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	luty		195 tys.	353 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	luty		4,40%	4,50%

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



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 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 (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
- 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

22 566 97 41

Mirostlaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

691 444 725

Norbert Cierniak

22 566 97 04

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.