



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2024-03-14 08:00



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W trakcie środowej sesji WIG20 testował psychologiczną barierę na poziomie 2400 pkt, jednak indeks zdołał wybronić tego pułapu i ostatecznie zamknął się na poziomie 2408 pkt, co oznacza spadek o 0,69%. W gronie blue chips liderami wzrostów były spółki górnicze: KGHM i JSW, które zyskały odpowiednio 2,79% i 2,32%. Z kolei najstabilniej poradziło sobie Dino, którego notowania spadły o 3,35%. W gronie małych i średnich spółek nastroje były zdecydowanie lepsze. Zarówno sWIG80, jak i mWIG40 zyskały po ponad 0,6%.

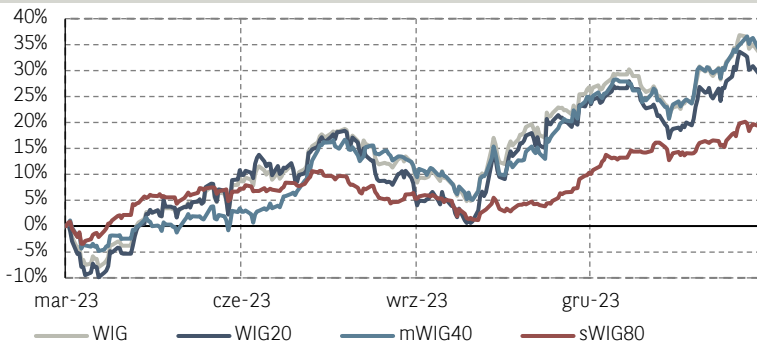
Na niemieckim parkiecie sesja przebiegła neutralnie i DAX zakończył dzień z wynikiem -0,02%. Gwiazdą sesji było Zalando, którego notowania wzrosły o blisko 19%. Spółka odnotowała zysk w IV kwartale, przewiduje poprawę rentowności w tym roku i ogłosiła program skupu akcji. Z kolei na innych europejskich parkietach przeważał popyt, a francuski CAC40 zyskał 0,62%. Wczoraj poznaliśmy m.in. dane o produkcji przemysłowej w strefie euro, które negatywnie zaskoczyły. Według danych Eurostatu, w styczniu 2024 r. produkcja przemysłowa skurczyła się o 3,2% w ujęciu miesięcznym. Odczyt był znacznie poniżej prognoz, które zakładały spadek o 1,5%. Był to największy spadek od marca ubiegłego roku. Z kolei w Polsce, produkcja przemysłowa wyrównana dniami roboczymi, wzrosła w styczniu o 0,6% r/r, po wzroście o 2,8% r/r miesiąc wcześniej.

Na Wall Street podaż skupiła się na spółkach technologicznych i Nasdaq spadł o 0,54%, a S&P 500 spadł o 0,19%. Akcje koncernu Nvidia staniały ponad 1%. W ślad za tą spółką zniżkowały też inne firmy technologiczne. Z kolei akcje spółek kryptowalutowych, takie jak MicroStrategy, Marathon Digital i Bit Digital rosy po tym jak cena bitcoina wzrosła do kolejnego rekordowego poziomu.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym przewidziano m.in. publikację danych o inflacji produkcyjnej w Stanach Zjednoczonych. Konsensus zakłada, że jej tempo w ujęciu miesięcznym sięgnęło 0,3%, czyli tyle samo co w styczniu. W ujęciu rocznym spodziewane jest jednak przyspieszenie dynamiki do 1,1%, wobec 0,9% miesiąc wcześniej. Poznamy także dane o sprzedaży detalicznej, które według prognoz mają pokazać wzrost o 0,8% m/m.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	81647.32	-0.33%	+4.62%	+4.06%
WIG20	2408.31	-0.69%	+4.71%	+2.79%
mWIG40	6191.54	+0.63%	+5.07%	+7.02%
sWIG80	24052.58	+0.62%	+4.02%	+5.01%
WIG ESG	13554.66	-0.35%	+5.39%	+4.45%
WIG20 USD	615.22	-0.37%	+8.37%	+3.20%
WIG20 TR	4828.27	-0.69%	+4.70%	+3.20%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5165.31	-0.19%	+4.28%	+8.29%
Nasdaq C.	16177.77	-0.54%	+3.34%	+7.77%
DAX	17961.38	-0.02%	+6.40%	+7.22%
CAC40	8137.58	+0.62%	+6.72%	+7.88%
FTSE250	19563.92	-0.01%	+3.38%	-0.64%
BUX	65600.63	-1.29%	+1.30%	+8.22%
IBEX	10560.50	+1.65%	+6.40%	+4.54%
NIKKEI	38814.84	+0.32%	+2.96%	+16.0%
Hang Seng	16910.67	-1.04%	+6.45%	-0.84%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.423	+0.93%	-1.24%	+3.95%
USA	4.2010	+0.21%	-1.32%	+8.67%
Niemcy	2.3660	+1.55%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.28238	-0.01%	-1.36%	-1.41%
USD/PLN	3.91414	+0.06%	-3.28%	-0.51%
CHF/PLN	4.45001	-0.04%	-2.62%	-4.87%
GBP/PLN	5.00720	+0.01%	-1.52%	-0.16%
EUR/USD	1.09408	-0.08%	+1.99%	-0.91%
USD/JPY	147.869	+0.11%	-1.75%	+4.90%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	84.06	+0.04%	+3.01%	+9.11%
WTI (\$/bbl)	79.70	-0.03%	+3.99%	+11.2%
Złoto (\$/ozt)	2173.25	-0.35%	+8.43%	+4.90%
Miedź (c/lb)	402.63	-0.83%	+8.82%	+3.49%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI			2024-03-14
WZROSTY		SPADKI	
CAPITEA	+28.12%	FMG	-13.18%
MOVIEGAMES	+10.97%	3RGAMES	-5.59%
CAPTORTX	+8.44%	PURE	-5.03%
OBROTY		PLN	Rosnące
GPW	1494,74	157 (41.9%)	Spadające
			168 (44.8%)

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: 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.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Allegro	Wyniki 4Q Skorygowana EBITDA grupy Allegro w czwartym kwartale 2023 roku wzrosła o 12,5 proc. do 751,8 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 699,9 mln zł. Przychody grupy zwiększyły się w IV kwartale 2023 roku o 0,6 proc. do 3,1 mld zł i były zbliżone do konsensusu na poziomie 3,102 mld zł. Strata netto grupy wyniosła 233,6 mln zł wobec przewidywanych przez analityków 257,7 mln zł zysku netto. Rok wcześniej grupa miała 179,6 mln zł zysku netto j.d. Wartość sprzedaży brutto (GMV) grupy w IV kwartale 2023 roku wzrosła o 6,8 proc. do 15,9 mld zł, a z działalności w Polsce zwiększyła się o 8,5 proc. r/r do 14,4 mld zł. Liczba aktywnych kupujących na Allegro w Polsce wzrosła siódmy kwartał z rzędu, osiągając poziom 14,6 mln na koniec 2023 roku. Średnia wartość GMV na aktywnego kupującego/kupującą zwiększyła się zaś o 6,4 proc. r/r do 3.739 zł rocznie w czwartym kwartale.	
Budimex	Oferty wybrane jako najkorzystniejsza Oferty Budimeksu o wartości 492,1 mln zł, 366,2 mln zł, 586,4 mln zł, 437,4 mln zł i 449 mln zł netto na budowę odcinków drogi S10 Szczecin - Piła zostały wybrane jako najkorzystniejsze w przetargu GDDKiA, oddział w Szczecinie.	+
Budimex	Wywiad z członkiem zarządu Budimex ocenia, że w 2024 r. trudno będzie powtórzyć odnotowaną w 2023 r. sprzedaż, ale chce poprawić rentowność – poinformował PAP Biznes członek zarządu Marcin Węglowski. Celem zarządu na 2024 r. jest także utrzymanie poziomu gotówki z końca 2023 r. <ul style="list-style-type: none"> • "W 2024 r. trudno będzie powtórzyć sprzedaż z 2023 r. – nie jest to niemożliwe, ale uzależnione od podpisania krótkoterminowych kontraktów. Tych nowych tematów jest jednak niewiele, więc przede wszystkim bazujemy na obecnym backlogu. Dlatego spodziewam się, że możemy odnotować przychody nieco poniżej zeszłorocznego poziomu, ale – jednocześnie – chcemy poprawić rentowność" – powiedział członek zarządu Marcin Węglowski. • "Naszym celem na 2024 r. jest utrzymanie EBIT na poziomie zeszłego roku, więc nawet jeśli nie uda nam się powtórzyć sprzedaży, poprawimy marżę" – dodał. 	
CCC	Zamiar przejścia hurtowni CCC zamierza przejść kontrolę nad spółką Rawaki, hurtownikiem i detalistą w branży obuwniczej - podał UOKiK w komunikacie. Jak podał UOKiK w komunikacie, Rawaki prowadzi działalność w zakresie handlu hurtowego i detalicznego między innymi obuwem sportowym, odzieżą i akcesoriami na terytorium Polski. Rawaki posiada 8 sklepów stacjonarnych pod markami takimi jak Roxy, Billabong czy Quiksilver. Łączna powierzchnia sklepów Rawaki z wyłączeniem sklepów przeznaczonych do zamknięcia wynosi około 800 metrów kwadratowych.	
Grupa Azoty	Brak zgody na przejęcie NWZ Grupy Azoty nie podjęło uchwały w sprawie nabycia 100 proc. udziałów w Solarfarm Brzezinka. Kilka dni temu negatywną rekomendację w tej sprawie wydała rada nadzorcza Azotów. "Dla Grupy Azoty jednym z kluczowych celów pozostaje dekarbonizacja naszej produkcji. W najbliższym czasie będziemy podejmować decyzje co do konkretnych projektów, które powinny zostać wdrożone, aby transformacja energetyczna przeszła jak najszybciej z fazy planów do realizacji. W obszarze naszych zainteresowań pozostają projekty z zakresu energetyki odnawialnej" – powiedział, cytowany w komunikacie prasowym, Krzysztof Kołodziejczyk, członek rady nadzorczej delegowany do wykonywania obowiązków prezesa.	
Orange	Wywiad z członkiem zarządu <ul style="list-style-type: none"> • Orange Polska planuje zainwestować w 2024 roku 400-500 mln zł w budowę sieci 5G oraz modernizację sieci dostępowej - poinformował PAP Biznes w wywiadzie Jacek Kunicki, członek zarządu ds. finansów. Dodał, że niebawem ruszą prace nad nową 3 lub 4-letnią strategią grupy, która ma być zaprezentowana na początku 2025 roku. • "Stabilność i przewidywalność otoczenia prawnego, podatkowego oraz ekonomicznego pomaga inwestorom wyłożyć pieniądze na dalekosiężne inwestycje, które są bardzo potrzebne polskiej gospodarce. Orange od wielu lat wiarygodnym i jednym z 	

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

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

największych inwestorów w Polsce. W 2023 roku e-Capex nasz wyniósł blisko 1,6 mld zł. Dodatkowo wydaliśmy 500 mln zł na licencję pasma C. Oprócz tego ok. 900 mln zł wydała spółka Światłowod Inwestycje, której jesteśmy współwłaścicielem. To łącznie ponad 3 mld zł - czyli dużo więcej niż to, co pokazujemy, jako e-Capex w danym roku" - powiedział członek zarządu.

- "Perspektywy na 2024 rok są dobre i gdybym miał porównywać nasze podejście sprzed 12-14 miesięcy i teraz, to czujemy się bardziej pewni. Widzimy, że możemy lepiej przekuwać działalność komercyjną, która dobrze funkcjonuje, na zyski. To znalazło odzwierciedlenie w odrobinę odważniejszej prognozie, zakładającej niski jednocyfrowy wzrost przychodów i EBITDAaL. W telekomunikacji, gdy myślimy o wynikach najbliższych miesięcy, to większość pracy została wykonana wcześniej i tylko trochę zależy od bieżącej sytuacji. Dynamiczna sytuacja jest natomiast w IT/IS, którego wyniki kwartalnie mogą fluktuować" - podkreślił Kunicki.

Orlen**Wynik za 2023 r. będzie wyższy**

Orlen w wynikach za 2023 rok planuje ująć wpływ zaprzestania stosowania rachunkowości zabezpieczeń przepływów w odniesieniu do portfela transakcji terminowych zabezpieczających ekspozycję związaną z umową na zakup gazu LNG od Venture Global Calcasieu Pass. Wynik netto grupy za 2023 rok wzrośnie o ok. 5,8 mld zł. Jak podał Orlen, na podstawie kontraktu długoterminowego z Venture Global Calcasieu Pass, Orlen jako następcą prawnym PGNiG miał odbierać 1,5 mln ton LNG (ok. 23 TWh) rocznie przez 20 lat w formule Free on Board w terminalu Calcasieu Pass LNG w USA. W ramach portfela VGCP zabezpieczana była różnica między zakupem LNG od Venture Global Calcasieu Pass, LLC po cenach wyrażonych w indeksie Henry Hub, a późniejszą sprzedażą gazu do wysokości zgodnej z zakupionymi wolumenami po cenach opartych o indeksy gazowe z rynku europejskiego skorelowane z indeksem TTF.

SWIG80 i inne

+/-

Mirbud**List intencyjny na budowę zakładu Izera**

Mirbud podpisał list intencyjny z ElectroMobility Poland na budowę zakładu produkcyjnego samochodów elektrycznych Izera. Mirbud ma odpowiadać zarówno za sam projekt budynku, jak i za pozostałe podejmowane działania aż do oddania fabryki do użytku. Porozumienie zakłada realizację kompleksowych robót budowlanych na terenie Jaworznickiego Obszaru Gospodarczego, a następnie oddania do użytkowania obiektów budowlanych fabryki samochodów elektrycznych o mocach produkcyjnych wynoszących 150 tys. sztuk rocznie.

Polenergia**Podwyższenie kapitału zakładowego**

Akcjonariusze Polenergii upoważnili zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego - wynika z uchwał NWZ, które odbyło się w środę. Zarząd spółki został upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 115.828.368 zł poprzez emisję nie więcej niż 57.914.184 nowe akcje spółki oraz do pozbawienia prawa poboru nowych akcji dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub w części za zgodą rady nadzorczej. Spółka podawała wcześniej, że zarząd planuje pozyskać w latach 2024-2027 łączne wpływy w wysokości do ok. 3,4 mld zł, dzięki emisji nowych akcji przeprowadzonych w ramach nowego kapitału docelowego, przy czym ostateczna liczba wyemitowanych akcji zależy będzie od uwarunkowań rynkowych oraz wrażliwości cenowej popytu na akcje spółki



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 14 marca 2024		
	ALLEGRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	ABPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
	FON	NWZA ws. zmiany statutu, zmniejszenia liczby akcji spółki bez wartości nominalnej, umorzenia części akcji spółki bez wartości nominalnej oraz obniżenia kapitału zakładowego.
	HUUUGE-S144	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	MOSTALZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	STALEXP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	TENDERHUT	Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje serii H1 w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych
	VISTAL	NWZA ws. bieżącej sytuacji spółki Vistal Gdynia S.A. oraz Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia, odwołania i powołania członków RN.

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



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.inwestycjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 11 marca 2024							
	0:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	IV kw.	0,10%	-0,10%	-0,80%
	0:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.	1,20%	1,00%	1,70%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń	0,30%		3,10%
Wtorek, 12 marca 2024							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	luty	2,50%	2,50%	2,90%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	luty	2,70%	2,70%	3,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	styczeń	3,90%	3,80%	3,80%
	13:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	luty	0,40%	0,40%	0,30%
	13:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	luty	0,40%	0,30%	0,40%
	13:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	luty	3,20%	3,10%	3,10%
	13:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty	3,80%	3,70%	3,90%
Środa, 13 marca 2024							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń	0,50%	0,70%	0,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń	-3,20%	-1,50%	2,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	styczeń	-6,70%	-2,90%	1,20%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,54 mln brk	1 mln brk	1,37 mln brk
Czwartek, 14 marca 2024							
	13:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	luty		0,30%	0,30%
	13:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	luty		1,1%	0,90%
	13:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty		0,80%	-0,80%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		218 tys.	217 tys.
Piątek, 15 marca 2024							
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	luty		3,20%	3,90%
	15:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	marzec			76,9

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



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 ekonomicznej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki monetarnej (polegającej 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
- 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 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.

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