



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2024-03-20 07:44



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Indeksy na Starym Kontynencie zanotowały wczoraj pozytywną sesję i indeks DAX wzrósł o 0,31% i oscylował wokół psychologicznego poziomu 18000 pkt., a francuski CAC40 zyskał 0,65%. Poznaliśmy także optymistyczne dane z niemieckiej gospodarki, gdzie Indeks instytutu ZEW za marzec wyniósł 31,7 pkt. przy prognozie na poziomie 20,5 pkt. Obrazuje on nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej w Niemczech. Był to najwyższy odczyt w przeciągu ostatnich dwóch lat.

Indeks największych polskich spółek stracił 0,64% i testował wsparcie na psychologicznym poziomie 2300 pkt., czemu towarzyszyły obroty na poziomie 1,28 mld PLN. Tylko pięć spółek zakończyło dzień zyskownie, a liderami wzrostów były PGE (0,92%) i DNP (0,59%). Na drugim końcu spektrum uplasowało się CPS (-3,04%) oraz LPP (-2,54%). Lepiej zachowywała się druga i trzecia linia spółek i indeks mWIG40 zyskał 0,39%, a indeks sWIG80 wzrósł o 0,21%.

We wtorek mogliśmy obserwować korektę rentowności po mocnych wzrostach w ubiegłym tygodniu. Rentowności dziesięcioletnich obligacji rządu Stanów Zjednoczonych obniżyły się do 4,29, a rentowności analogicznych papierów rządu polskiego obniżyły się do 5,49%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Globalnie, uwaga rynku skupiona będzie na śródowej decyzji Rezerwy Federalnej. Konsensus rynkowy zakłada, że stopy procentowe w Stanach Zjednoczonych zostaną utrzymane na niezmiennym poziomie (5,25-5,50%), a pierwsza obniżka za oceanem wyceniana jest przez rynek w czerwcu/lipcu. Na przestrzeni ostatnich tygodni rynek mocno ograniczył oczekiwania, co do skali tagodzenia polityki pieniężnej w USA w tym roku. O ile jeszcze w styczniu prognozowanych było około sześciu obniżek (każda po 25 pb), obecnie są to jedynie trzy takie ruchy w 2024 roku.

Lokalnie, o 10:00 poznamy serię danych z polskiej gospodarki za luty. Konsensus analityków oczekuje, że ceny produkcji sprzedanej przemysłu spadły o 8,70% r/r, a produkcja przemysłowa wzrosła o 2,40% r/r (poprzednio 1,60%). W kontekście rynku pracy analitycy oczekują, że dynamika wynagrodzeń nadal zostanie wysoka, jednak spowolni do 11,30% z 12,80 w ujęciu rocznym. Oczekiwany jest także spadek zatrudnienia o 0,20% r/r, tak jak miesiąc wcześniej.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	79698.76	-0.37%	-1.40%	+1.58%
WIG20	2335.74	-0.64%	-2.19%	-0.31%
mWIG40	6125.67	+0.39%	+0.26%	+5.89%
sWIG80	23654.95	+0.21%	+0.38%	+3.28%
WIG ESG	13204.78	-0.49%	-1.27%	+1.76%
WIG20 USD	587.39	-0.73%	-1.12%	-1.47%
WIG20 TR	4682.78	-0.64%	-2.19%	+0.09%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5178.51	+0.56%	+4.08%	+8.57%
Nasdaq C.	16166.79	+0.39%	+3.43%	+7.70%
DAX	17987.49	+0.31%	+5.24%	+7.38%
CAC40	8201.05	+0.65%	+5.57%	+8.72%
FTSE250	19432.81	-0.28%	+1.12%	-1.30%
BUX	65933.88	+0.74%	-0.10%	+8.77%
IBEX	10701.40	+0.99%	+7.61%	+5.93%
NIKKEI	40003.60	+0.66%	+3.99%	+19.5%
Hang Seng	16529.48	-1.24%	+2.31%	-3.04%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.486	-1.06%	-0.25%	+5.16%
USA	4.2980	-0.83%	+0.44%	+11.2%
Niemcy	2.4500	-0.31%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.31444	-0.19%	-0.29%	-0.67%
USD/PLN	3.97070	-0.14%	-1.08%	+0.93%
CHF/PLN	4.47100	-0.21%	-1.73%	-4.41%
GBP/PLN	5.05117	-0.18%	-0.10%	+0.72%
EUR/USD	1.08657	-0.06%	+0.80%	-1.59%
USD/JPY	150.842	+1.20%	+0.48%	+7.01%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	87.38	+0.56%	+4.57%	+13.4%
WTI (\$/bbl)	82.73	+0.69%	+5.77%	+15.5%
Złoto (\$/ozt)	2159.70	-0.21%	+6.42%	+4.24%
Miedź (c/lb)	407.45	-1.34%	+6.86%	+4.73%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2024-03-20
WZROSTY		SPADKI		
ACTION	+12.62%	FMG	-8.13%	
ELEKTROTI	+11.92%	BIOCELITX	-5.20%	
GAMFACTOR	+9.45%	RANKPROGR	-4.73%	
OBROT		PLN	Rośnie	Spadające
GPW	1462,63	145 (39.2%)	173 (46.8%)	

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: 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

+/-

Develia	Nowe lokale w Krakowie Develia wprowadziła do sprzedaży 371 lokali w ramach pierwszego etapu osiedla Centralna Vita na krakowskich Czyżynach. Rozpoczęcie budowy planowane jest w I kwartale, a ukończenie – na koniec 2025 roku.	
Dom Development	Rekomendacja dywidendy Zarząd Dom Development rekomenduje, by po wypłaceniu zaliczki na poczet dywidendy za 2023 rok na dywidendę trafiło jeszcze 168,2 mln zł. Zgodnie z propozycją zarządu łącznie na dywidendę za 2023 rok trafić ma 309,58 mln zł, czyli 12 zł na jedną akcję. W odniesieniu do 25.698.422 akcji spółki, które były zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych na rachunkach papierów wartościowych w dniu ustalenia uprawnionych do zaliczki na poczet dywidendy za rok 2023 tj. 12 grudnia 2023 r. pozostająca do wypłaty dywidenda za rok 2023 wynosi 167,04 mln zł, co daje 6,50 zł dywidendy na akcję na jedną akcję.	
Dom Development	Outlook na 2024r. Fundamentalnie zdrowy popyt na mieszkania będzie się utrzymywał przez najbliższy czas. Zarząd oczekuje, że 2024 r. będzie lepszy pod względem sprzedaży mieszkań od 2023 r. Sprzedaż grupy na rynku detalicznym w 2023 r. wyniosła 3.906 lokali, czyli o 26 proc. więcej niż w 2022 r., kiedy sprzedaż netto wyniosła 3.093 lokale (bez segmentu PRS). Grupa przekazała w tym okresie 3.831 lokali, czyli o 165 więcej niż w 2022 r.	
Grupa Azoty	Powołanie nowego prezesa Rada nadzorcza Grupy Azoty powołała Adama Leszkiewicza na stanowisko prezesa. Do zarządu powołani zostali także na stanowiska wiceprezesów: Andrzej Skolmowski, Krzysztof Kołodziejczyk, Andrzej Dawidowski, Paweł Bielski. Jednocześnie rada nadzorcza delegowała członka rady nadzorczej Huberta Kamoli do wykonywania obowiązków wiceprezesa do dnia powołania członka zarządu wybranego w postępowaniu kwalifikacyjnym, jednakże na okres nie dłuższy niż trzy miesiące.	
ING Bank Śląski	Odkup akcji ING Bank Śląski kupił 16.292 akcji własnych i zakończył tym samym odkup III transzy akcji własnych. Bank podał, że nabył całą pulę akcji własnych planowaną do skupu w ramach III transzy. Akcje te zostały kupione łącznie za 5,19 mln zł, po średniej cenie 318,58 zł za akcję, stanowią około 0,012 proc. kapitału zakładowego banku.	
Santander Bank Polska	Potencjalna dywidenda Santander Bank Polska otrzymał od KNF informację o możliwości wypłaty przez bank w 2024 roku dywidendy z zysków z lat poprzednich i może przeznaczyć na nią 1,06 mld zł z zysku pochodzącego z 2019 roku. Całkowita kwota możliwa do wypłaty akcjonariuszom przez bank w 2024 roku wynosi 4,56 mld zł.	
SWIG80 i inne		+/-
Marvipol Development	Przedwstępna umowa zakupu gruntu Marvipol Development zawarł przedwstępną umowę zakupu nieruchomości gruntowych o powierzchni około 3 ha położonych w warszawskiej dzielnicy Ursus za ok. 70 mln zł nett. Deweloper chce na działce zrealizować inwestycję mieszkaniową. Jak podano, zawarcie umowy przyrzeczonej nastąpi do 30 sierpnia 2024 roku, po spełnieniu warunków zastrzeżonych w umowie.	
ZE PAK	Plany produkcji wodoru Do końca obecnego półrocza w ZE PAK powinna rozpocząć się produkcja wodoru. Inwestycja została wcześniej wstrzymana ze względów bezpieczeństwa. Produkcja wodoru miała ruszyć w ZE PAK w zeszłym roku. Prace opóźniły się z powodu problemów z działaniem elektrolizera tego samego producenta w innym zakładzie, co wymusiło wstrzymanie instalacji sprzętu w konińskiej spółce. Umowę na dostawę elektrolizera HyLYZER 1000-30 do produkcji wodoru ZE PAK podpisał z Hydrogenics Europe N.V. (obecnie Accelera) w kwietniu 2020 r. Umowa obejmuje również	

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

dostarczenie niezbędnego oprzyrządowania: stacji sprężarek 350 bar (2x750 m sześć.) oraz stacji do napełniania magazynów mobilnych wraz z usługą uruchomienia i serwisem. Wodór produkowany będzie dzięki energii pozyskiwanej ze spalania biomasy w Elektrowni Konin.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 20 marca 2024		
	AGORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	BENEFIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	BOGDANKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	CAPTORTX	NWZA ws. zmiany uchwały nr 4 NWZ z 3 kwietnia 2023 r. oraz zmiany statutu.
	PCCEXOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2023 rok.
czwartek 21 marca 2024		
	DINOPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	KETY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	PZU	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	ATAL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2023 rok.
	CIGAMES	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii M, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
	GPW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	KERNEL	NWZA
	PATENTUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	SANTANDER	ZWZA
	SYGNITY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2022/2023.
piątek 22 marca 2024		
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za 2023 rok.
	HANDLOWY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	IFIRMA	Publikacja raportu za 2023 rok.
	INTERSPPL	NWZA ws. dalszego istnienia spółki, w związku ze stratą przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz 1/3 kapitału zakładowego, sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z MSR/MSSF oraz zmian w składzie RN.
	MENNICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	QUERCUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	SANOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	SEKO	Publikacja raportu za 2023 rok.
	TORPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 18 marca 2024							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	7,00%	5,00%	6,80%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	5,50%	5,20%	7,40%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	styczeń	28,1 mld	14,2 mld	13 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	styczeń	6,20%		6,90%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	luty	5,40%	5,30%	6,20%
Wtorek, 19 marca 2024							
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	marzec	31,7	20,2	19,9
Środa, 20 marca 2024							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	luty			-4,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	luty			4,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	luty			-0,60%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	luty		-8,70%	-9,00%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty		2,40%	1,60%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	luty		11,30%	12,80%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	luty		-0,20%	-0,20%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń		0,00%	1,10%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,1 mln brk	-1,54 mln brk
	19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	marzec		5,25-5,50 %	5,25-5,50 %
	19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	marzec			
Czwartek, 21 marca 2024							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		47,5	47,1
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		48,4	48,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		43,5	42,5
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		49	48,3
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	luty		-2,00%	-6,10%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty			4,60%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		46,9	46,5
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		50,4	50,2
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	marzec		5,25%	5,25%
	13:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	IV kw.			-200,3 mld
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	209 tys.
	14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec			52,2
	14:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	marzec			52,3
	15:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	luty			-0,40%
Piątek, 22 marca 2024							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	luty			2,20%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty		2,80%	2,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty			3,40%

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

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

**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		0,70%
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	marzec	85,9	85,5
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty	7,20%	7,70%

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



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

BoE - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)

BoJ - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)

CAC40 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)

DAX - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)

Deficyt budżetowy - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)

Dług netto - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dług publiczny - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym

DPS - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję

Duracja obligacji - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej

DY - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę

EBC - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

EBIT - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny

EBITDA - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

EPS - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji

EV/EBITDA - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).

Fed - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych

FOMC - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych

FTSE100 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)

Indeks Chicago PMI - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie

Indeks Fed z Filadelfii - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware

Indeks Fed z Richmond - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw

Indeks Ifo - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców

Indeks ISM - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks PMI - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks Uniwersytetu Michigan - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

Indeks zaufania konsumentów Conference Board - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

Indeks ZEW - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze

Inflacja CPI - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej

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

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja przemysłowa) 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 ekspansyjną (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 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

22 566 97 41

Mirosław Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberk

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.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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