



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-12-06 08:22



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po relatywnie udanym poprzednim tygodniu na rynkach akcji, co było napędzane przez środowe wystąpienie prezesa Powella, w którym potwierdził możliwość spowolnienia tempa podwyżek stóp procentowych począwszy od grudniowego posiedzenia, poniedziałek przyniósł korektę na rynkach oraz pogorszenie nastrojów. Obawy inwestorów wzbudzają ostatnie dobre dane z amerykańskiej gospodarki, jak piątkowe dane z rynku pracy za listopad czy wczorajszy odczyt wskaźnika ISM dla usług (56,5 pkt.), który nie tylko okazał się lepszy od rynkowych prognoz (53,1 pkt.), ale także był wyższy od październikowego odczytu (54,5 pkt.). Wymienione zestawienie danych pokazuje, że nadzieje oczekiwanego spowolnienia, czy nawet recesji w USA opóźnia się, a tym samym Fed może pozostać na kursie dynamicznego zaostrzania polityki monetarnej, co byłoby negatywne zarówno dla akcji jak i obligacji. W rezultacie S&P500 tracił nieco poniżej 2,0% a o połowę niższe spadki zanotowały główne indeksy w Europie.

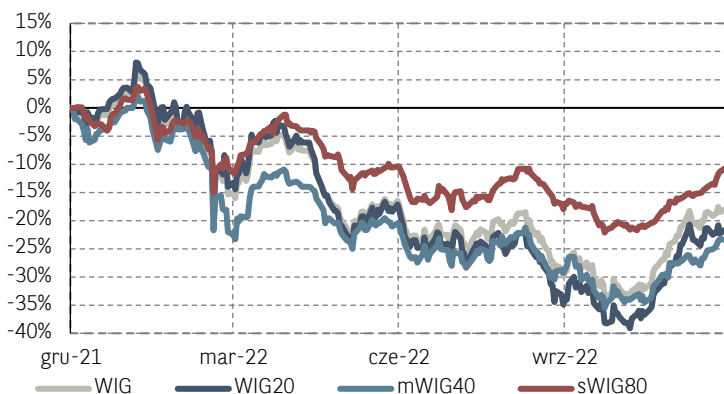
Na tle rynków bazowych krajowe indeksy wypadły relatywnie lepiej. WIG wzrósł o blisko 0,50%, a indeks największych spółek zanotował zwyżkę na poziomie 0,75%, co miało miejsce jednak przy bardzo niskim obrocie nieprzekraczającym 560 mln PLN. Najlepiej rodziły sobie notowania CCC, KGHM oraz PGE. Na drugim biegunie znalazły się Kęty Kruk oraz LPP?

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś kalendarium makroekonomiczne nie zwiera ważniejszych odczytów w trakcie dnia. Inwestorzy za to mogą wyczekiwać wyników dogrywki w wyborach do amerykańskiego senatu w stanie Georgia. Głosowanie zostało powtórzone, gdyż w pierwotnym terminie żaden z kandydatów nie zdobył powyżej 50% głosów. Obecnie urzęduje tam kandydat Demokratów i to jemu przypisuje się nieco większe szanse na wygraną. Wynik głosowania jest istotny, gdyż ułatwiłby Demokratom przeprowadzenie głosowań, a co za tym idzie reform. Wygrana senatora Warnock'a oznaczałaby przewagę Demokratów w Senacie 51:49 i nie byłby już konieczny głos rozstrzygający wiceprezydent Kamali Harris.

W godzinach porannych notowaniom może ciążyć wczorajszy słabszy wyniki sesji w USA. Jednocześnie wczorajsze nieudane podejście na WIG20 pod lokalne listopadowe szczyty, również może wzbudzać obawy o kończące się paliwo do dalszych wzrostów. Najbliższym ważniejszym wsparciem pozostaje poziom 1650-1680 pkt.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56478.83	+0.48%	+7.21%	-18.50%
WIG20	1746.54	+0.75%	+7.94%	-22.96%
mWIG40	4143.76	-0.63%	+5.33%	-21.69%
sWIG80	18169.42	+1.06%	+7.77%	-9.41%
WIG ESG	9182.26	+0.40%	+7.19%	-20.66%
WIG20 USD	390.23	+0.55%	+12.8%	-30.23%
WIG20 TR	3377.61	+0.76%	+7.94%	-20.41%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3998.84	-1.79%	+5.04%	-16.10%
Nasdaq C.	11239.94	-1.93%	+6.39%	-28.16%
DAX	14447.61	-0.56%	+6.75%	-9.05%
CAC40	6696.96	-0.67%	+4.37%	-6.38%
FTSE250	19329.58	-0.17%	+4.15%	-17.68%
BUX	44666.01	-2.49%	+1.95%	-11.94%
IBEX	8370.10	-0.15%	+5.12%	-3.94%
NIKKEI	27885.87	+0.24%	+1.30%	-3.15%
Hang Seng	19332.49	-0.81%	+16.7%	-17.26%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.681	+4.77%	-15.70%	+83.6%
USA	3.6030	+0.56%	-14.58%	138,00%
Niemcy	1.905	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.71463	+0.08%	+0.93%	+2.73%
USD/PLN	4.49655	+0.17%	-3.57%	+11.5%
CHF/PLN	4.76228	-0.06%	+0.98%	+7.69%
GBP/PLN	5.47882	+0.08%	+2.06%	+0.42%
EUR/USD	1.04850	-0.09%	+4.67%	-7.83%
USD/JPY	137.338	+0.44%	-6.33%	+19.3%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	83.41	+0.91%	-14.80%	+7.26%
WTI (\$/bbl)	77.53	+0.79%	-15.52%	+3.10%
Złoto (\$/ozt)	1782.25	+0.06%	+6.06%	-2.53%
Miedź (c/lb)	380.70	+0.32%	+5.65%	-14.71%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2022-12-05
WZROSTY		SPADKI		
PEKABEX	+8.87%	NTCAPITAL	-11.29%	
PURE	+7.97%	LESS	-7.51%	
TORPOL	+6.71%	3RGAMES	-7.49%	

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	713,00	171 (45.5%)	156 (41.5%)



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Adam Aniot, CFA  
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

WIG20 i mWIG40

+/-

PKN Orlen	<b>Marża rafineryjna w listopadzie</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Modelowa marża rafineryjna PKN Orlen spadła w listopadzie 2022 roku do 19,9 USD z 31,4 USD w październiku. Dyferencjał zwiększył się w listopadzie do 6,3 USD z 5,7 USD w październiku.</li> <li>Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN Orlen wyniosła w listopadzie 1.132 euro za tonę wobec 993 euro za tonę miesiąc wcześniej.</li> <li>Koncern poinformował, że w listopadzie średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 91,7 USD wobec 93,3 USD w październiku.</li> <li>Cracki na dieslu spadły o 27 proc. mdm do 358 USD/t. Powodem - jak podał Orlen - są m.in. rekordowe dostawy do Europy z Rosji w listopadzie (najwyższe od maja 2021 r) oraz wysoka dostępność produktów w regionie ARA.</li> <li>Cracki na benzynie spadły w ubiegłym miesiącu o 23 proc. miesiąc do miesiąca do 241 USD za tonę. Jako przyczynę Orlen wskazał m.in. niższy poziom eksportu do USA.</li> <li>Cracki na HSFO zwiększyły się o 6 proc. mdm, do minus 320 USD/t. Powodem jest, według PKN Orlen, głównie wzrost zapotrzebowania w związku ze zbliżającym się sezonem grzewczym i wysokimi cenami gazu.</li> </ul>	
PKP Cargo	<b>Umowa na dostawy energii</b> <p>Rada nadzorcza PKP Cargo zgodziła się na zaciągnięcie zobowiązania poprzez przyjęcie oferty oraz zawarcie umowy na sprzedaż energii elektrycznej i świadczenie usług dystrybucji z PKP Energetyka - podało PKP Cargo w komunikacie. Wartość umowy ma nie przekroczyć kwoty ok. 1,87 mld zł netto.</p> <p>"Przedmiotem umowy jest sprzedaż energii elektrycznej (...) oraz świadczenie usług dystrybucji energii trakcyjnej na potrzeby prowadzenia działalności przewozowej trakcją elektryczną. Zakup energii trakcyjnej i usług dystrybucyjnych zostanie rozliczony w odniesieniu do rzeczywistego zużycia wynikającego z wykonanej pracy przewozowej" - napisano.</p> <p>Jak podano, umowa została zawarta na okres od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2024 r., a wartość umowy oraz zmiany kosztów energii będą uzależnione od cen kontraktów notowanych na TGE.</p> <p>Cena sprzedaży energii elektrycznej dla spółki wyznaczana będzie zgodnie z modelem ustalonym dla lat 2023-2024.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Passus	<b>Nowa umowa</b> <p>Passus zawarł umowę z podmiotem należącym do Skarbu Państwa o wartości ponad 4,5 mln zł brutto.</p> <p>Przedmiotem umowy jest usługa serwisu pogwarancyjnego dla systemu monitorowania ruchu i wydajności aplikacji wraz ze świadczeniem usług wsparcia inżynierskiego.</p> <p>Maksymalne wynagrodzenie spółki z tytułu realizacji przedmiotu umowy wynosi 4.590.975,00 zł brutto.</p>	+
Trakcja	<b>Nowa umowa</b> <p>Spółka zależna Trakcji, AB Kauno Tiltai, zawarła umowę z Litewskim Zarządcą Dróg na przebudowę odcinka A5 Kowno-Mariampol-Suwałki. Wartość netto umowy to 55,1 mln euro, czyli ok. 258,4 mln zł.</p> <p>Kwota warunkowa netto na prace dodatkowe wynosi do 10 proc. jej wartości (do 5,51 mln euro).</p>	+
Synektik	<b>Patent w EUP</b> <p>Europejski Urząd Patentowy udzielił Synektikowi patentu na związek chemiczny soli amoniowej znakowany radioizotopem przeznaczony do badań MPI (perfuzji mięśnia sercowego) metodą PET/CT.</p>	

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

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

	Jak podano, patent dotyczy terytorium państw Unii Europejskiej oraz pozostałych, wybranych krajów Europy należących do Europejskiej Organizacji Patentowej. Standardowy okres obowiązywania patentu wynosi 20 lat.	
<b>Echo Investment</b>	<p><b>Pożyczka od EBOiR</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju zainwestuje 50 milionów euro w spółkę R4R Poland.</li> <li>"Resi4Rent dostanie pożyczkę w wysokości do 50 mln euro, by wybudować i zarządzać mieszkaniami w całym kraju z uwagi na chroniczne braki na rynku nieruchomości, spowodowane inflacją i napływem uchodźców z Ukrainy" - poinformował EBOiR.</li> <li>Projekt podlega pod Resilience and Livelihoods Framework, którego celem jest wsparcie Ukrainy i innych państw poszkodowanych rosyjską inwazją. R4R skupi się na miastach, które mają największą liczbę ukraińskich uchodźców, takich jak Warszawa, Kraków, Wrocław, Gdańsk, Łódź i Poznań.</li> </ul>	+
<b>Stilo Energy</b>	<p><b>Planowanie podwyższenie kapitału zakładowego poprzez emisję</b></p> <p>Stilo Energy, notowana na NewConnect spółka z obszaru fotowoltaiki, planuje podwyższenie kapitału zakładowego poprzez emisję 180 tys. akcji serii O.</p> <p>Spółka zamierza zawrzeć umowy objęcia akcji w terminie do 19 grudnia 2022 roku.</p> <p>"(..) zgodnie z uchwałą pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii O"</p>	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 6 grudnia 2022</b>		
	11BIT	NWZA ws. zmiany statutu.
	BERLING	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 7 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Berling S.A., DAO Sp. z o.o. i Berling Development Sp. z o.o.
	IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za III kwartał 2022 w wysokości 0,25 zł za akcję.
	RAFAKO	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego, pozbawienia prawa poboru akcji, zmiany statutu oraz zmian s
<b>środa 7 grudnia 2022</b>		
	ARCHICOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,09 zł na akcję.
	BEDZIN	NWZA ws. wyboru członków RN w drodze głosowania oddzielnymi grupami wraz z wyborem uzupełniającym, p spółką pod firmą Elektrociepłownia BĘDZIN Sp. z o.o. z siedzibą w Będzinie, przyjęcia sprawozdań zarządu Ele "Będzin" S.A. ze stosowania dobrych praktyk, o wydatkach reprezentacyjnych, a także wydatkach na usługi pra marketingowe, usługi w zakresie stosunków międzyludzkich (public relations) i komunikacji społecznej oraz us związanego z zarządzaniem za 2021 rok.
	IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za III kwartał 2022 w wysokości 0,25 zł
	ZPUE	Dzień wykupu akcji spółki przez ZPUE S.A., Koronea sp. z o.o. i Michała Wypychewicza po cenie 390 zł za akcję.
<b>czwartek 8 grudnia 2022</b>		
	ARCHICOM	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2022 w wysokości 1,09 zł na ak
<b>piątek 9 grudnia 2022</b>		
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.

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



**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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 5 grudnia 2022</b>							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	listopad	46,7	48	48,4
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	listopad	49,5	48	46,4
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik	-1,80%	-1,80%	0,40%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	listopad	56,5	53,1	54,4
<b>Wtorek, 6 grudnia 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	październik	0,80	0,20%	-4,00%
<b>Środa, 7 grudnia 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik		-0,40%	0,60%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	III kw.		0,20%	0,80%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	III kw.		2,10%	4,10%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	grudzień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,5 mln brk	-12,58 mln brk
<b>Czwartek, 8 grudnia 2022</b>							
	0:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	III kw.		-0,30%	1,10%
	0:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	III kw.		1,80%	1,70%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	listopad			21,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		229 tys.	225 tys.
<b>Piątek, 9 grudnia 2022</b>							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	listopad		1,70%	2,10%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	listopad		-1,50%	-1,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	listopad		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	listopad		7,20%	8,00%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	grudzień		56,9	56,8

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg
**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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://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 (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (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, 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

**Michał Krajczewski, CFA**[doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)

Adam Anioł, CFA

Lukas Cinikas

Ignacy Budkiewicz

Adam Górecki

## Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

**Piotr Pawlik**[maklerzy@bnpparibas.pl](mailto:maklerzy@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

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

Mirostaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

Marta Frączek

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 147 593 150 zł, w całości wpłacony.

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