



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-12-15 07:59



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

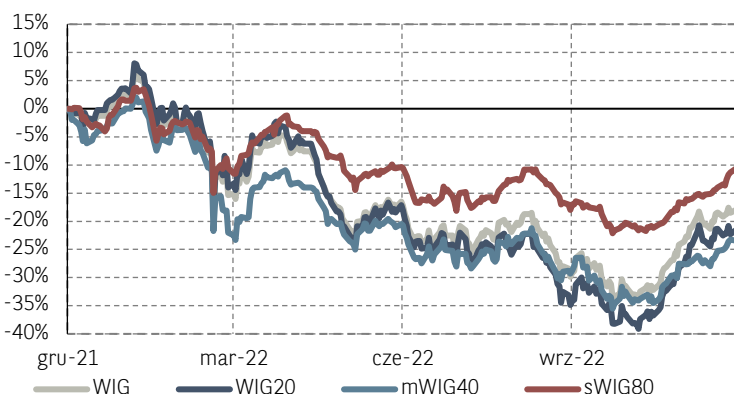
Wczorajsza sesja w Europie należała do neutralnych, czego głównym powodem było oczekiwanie na decyzję Fed w sprawie poziomu stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. Choć ostatnie dane z USA były znacznie lepsze od prognoz, to jednak listopadowe komentarze przedstawicieli FOMC oraz protokół z ostatniego posiedzenia wyraźnie sugerowały, że Fed spowolni tempo zacieśniania monetarnego. Decyzja została podjęta już po zamknięciu europejskiej sesji i była zgodna z oczekiwaniami, czyli wzrost stóp procentowych o 50pb, do 4,25-4,50%. Zaprezentowano także najnowsze prognozy ekonomiczne. Wzrost PKB w USA wyniesie w tym roku 0,4-0,5% (wobec 0,1-0,3% oczekiwanych na 2022 r. we wrześniu br.), 0,4-1% w 2023 r. (wobec 0,5-1,5% w projekcji wrześniowej) i 1,3-2% w 2024 r. (wobec 1,4-2% oczekiwanych we wrześniu) oraz 1,6-2% w 2025 r. (bez zmian wobec oczekiwań z września). Stopa bezrobocia w USA wyniesie w tym roku 3,7% (wobec 3,8-3,9% oczekiwanych na 2022 r. we wrześniu br.), 4,4-4,7% w 2023 r. (wobec 4,1-4,5% w projekcji wrześniowej) i 4,3-4,8% w 2024 r. (wobec 4-4,6% w projekcji wrześniowej) oraz 4-4,7% w 2025 r. (wobec 4-4,5% w projekcji wrześniowej). Amerykańskie indeksy zareagowały niewielką korektą – S&P500 (-0,61%), Nasdaq (-0,76%).

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Od rana europejskie parkiety będą dyskutowały wczorajsze wystąpienie szefa Fed, następnie uwaga inwestorów skieruje się w stronę EBC, który dokona dziś decyzji w kwestii poziomu stóp procentowych. W tym przypadku konsensus również zakłada wzrost stóp procentowych o 50pb, do 2.00% w przypadku stopy depozytowej. W przeciwieństwie do Fed, EBC podtrzymuje swoją jastrzębią retorykę. Pod koniec listopada Christine Lagarde sygnalizowała, że bank będzie musiał podwyższać stopy procentowe w przyszłym roku aby obniżyć inflację, nawet jeśli gospodarka będzie słabła. Dynamika inflacji HICP w strefie euro w październiku nieznacznie spowolniła z 10.6% do 10% r/r.

Lokalnie, poza powyższym, inwestorzy będą czekać na finalny odczyt poziomu inflacji CPI za listopad, który zostanie opublikowany o godz. 10:00. Konsensus rynkowy zakłada spadek wskaźnika do 17,4% z 17,9% obserwowanych w październiku.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57447.38	+0.15%	+2.93%	-17.10%
WIG20	1787.37	+0.15%	+2.49%	-21.15%
mWIG40	4145.72	+0.03%	+3.29%	-21.66%
sWIG80	18193.99	+0.21%	+5.80%	-9.28%
WIG ESG	9363.08	+0.17%	+2.59%	-19.10%
WIG20 USD	406.79	+0.28%	+6.50%	-27.27%
WIG20 TR	3456.56	+0.15%	+2.49%	-18.55%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3995.32	-0.61%	+0.96%	-16.17%
Nasdaq C.	11170.89	-0.76%	-0.23%	-28.60%
DAX	14460.20	-0.26%	+1.03%	-8.97%
CAC40	6730.79	-0.21%	+1.84%	-5.90%
FTSE250	19037.92	-0.25%	-2.98%	-18.92%
BUX	45084.89	+0.35%	+2.10%	-11.11%
IBEX	8360.60	+0.40%	+2.38%	-4.05%
NIKKEI	28051.70	-0.37%	+0.22%	-2.57%
Hang Seng	19381.55	-1.48%	+5.67%	-17.16%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.414	-0.60%	11.51%	+76.3%
USA	3.4900	+0.32%	-7.60%	131,00%
Niemcy	1.932	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.68123	-0.01%	-0.85%	+2.00%
USD/PLN	4.39350	+0.23%	-3.73%	+8.90%
CHF/PLN	4.74670	+0.09%	-1.76%	+7.34%
GBP/PLN	5.44517	-0.03%	+0.57%	-0.19%
EUR/USD	1.06549	-0.25%	+2.99%	-6.34%
USD/JPY	135.659	+0.16%	-2.62%	+17.9%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	82.18	-0.63%	12,44%	+5.66%
WTI (\$/bbl)	76.66	-0.80%	11,80%	+1.93%
Złoto (\$/ozt)	1804.95	-0.76%	+1.58%	-1.29%
Miedź (c/lb)	383.50	-1.12%	+0.37%	-14.10%

### NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2022-12-15

WZROSTY		SPADKI	
EDINVEST	+9.64%	NTCAPITAL	-5.46%
OTLOG	+9.06%	SIMFABRIC	-3.97%
MIRBUD	+8.31%	CYFRPLSAT	-3.39%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	840,44	150 (39.6%)	179 (47.2%)



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

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>JSW</b>	<b>Powołanie wiceprezesa ds. rozwoju</b> Rada nadzorcza JSW powołała z dniem 15 grudnia Wojciecha Kałużę na stanowisko zastępcy prezesa ds. rozwoju. Kałuża był do niedawna wicemarszałkiem województwa śląskiego.	
<b>LPP</b>	<b>Wyniki za 3Q22/23</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Grupa LPP miała w trzecim kwartale roku obrotowego 2022/23 395,5 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 627,6 mln zł zysku przed rokiem.</li> <li>• Zysk operacyjny wyniósł 511,8 mln zł i był niższy o 17,5 proc. rdr. Konsensus PAP Biznes przewidywał 525,9 mln zł zysku operacyjnego.</li> <li>• EBITDA sięgnęła 798 mln zł (spadek o 7,4 proc. rdr) i była zgodna z oczekiwaniami na poziomie 799 mln zł.</li> <li>• Przychody grupy wyniosły 4,367 mld zł (wzrost o 39,3 proc. rdr), a rynek oczekiwał sprzedaży na poziomie 4,3 mld zł.</li> </ul>	

SWIG80 i inne

+/-

<b>Dadelo</b>	<b>Szacunki przychodów w 2023r.</b> Dadelo zakłada w 2023 roku wzrost przychodów o 35 proc., po ich tegorocznej wyższej przewidywanej na poziomie 40 proc. - poinformował PAP Biznes w wywiadzie prezes spółki Ryszard Zawieruszyński. Dodał, że marża brutto na sprzedaży powinna w przyszłym roku wzrosnąć do poziomu 30 proc. z około 29 proc. w 2022 roku.	
<b>Decora</b>	<b>Skup akcji</b> Decora skupiła 2.999 akcji własnych, po cenie 32 zł za akcję. Nabyte akcje własne stanowią 0,028 proc. udziału w kapitale zakładowym spółki i w ogólnej liczbie głosów na WZ. Pod koniec listopada Decora zaprosiła do składania ofert zbycia nie więcej niż 150 tys. akcji spółki, stanowiących około 1,4 proc. kapitału zakładowego. Oferowana cena zakupu wynosiła 32 zł za jedną akcję. Oferty sprzedaży przyjmowano od 28 listopada do 9 grudnia. Zawarcie i rozliczenie transakcji nastąpiło 14 grudnia 2022 r.	
<b>Elektrotim</b>	<b>Powołanie nowego prezesa i członka zarządu</b> Rada nadzorcza Elektrotimu powołała Artura Więznowskiego na stanowisko prezesa zarządu. Krzysztof Wójcikowski został powołany na członka zarządu. Więznowski pełni funkcję przewodniczącego rady nadzorczej w spółce Zeus, spółce zależnej Elektrotim. Wójcikowski pełni funkcję prezesa zarządu Ostoya-DataSystem, czyli podmiotu zależnego Elektrotim.	

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

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 15 grudnia 2022</b>		
	CYFRPLSAT	Wypłata dywidendy 1,20 zł na akcję.
	ABPL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 01.07.2021 r. – 30.06.2022 r.
	ARCHICOM	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2022 w wysokości 1,09 zł na akcję.
	GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2022/2023.
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2022/2023.
	RYVU	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje serii J od inwestorów indywidualnych oraz budowania księgi popy inwestorów instytucjonalnych.
	TIM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,35 zł na akcję.
	ZYWIEC	Zakończenie II fazy zapisów na sprzedaż akcji po 486,12 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Heineken B.V.
<b>piątek 16 grudnia 2022</b>		
	ARCHICOM	NWZA ws. zmiany statutu, przesunięcia środków z kapitału zapasowego na kapitał rezerwowany utworzony uchwałą 20/05/2018 ZWZ z dnia 30 maja 2018 r., zmieniony uchwałą nr 22/06/2020 ZWZ z 25 czerwca 2020 r. oraz zm wysokości wynagradzania członków RN.
	COALENERG	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	HANDLOWY	NWZA ws. wprowadzenia programu motywacyjnego opartego o akcje banku dla osób, których działalność ma istotny wpływ na profil ryzyka banku, wprowadzenia programu motywacyjnego opartego o akcje banku dla pracowników banku, upoważnienia zarządu do nabywania przez bank akcji własnych oraz utworzenia kapitału na potrzeby programu nabywania akcji własnych, zmiany statutu.
	HELIO	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku netto za rok obrotowy 2021/2022.
	POLICE	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	RYVU	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje serii J od inwestorów instytucjonalnych.
	TIM	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2022 rok w wysokości 1,35 zł na akcję.

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](http://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, 12 grudnia 2022</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	-2,40%		-3,10%
<b>Wtorek, 13 grudnia 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	listopad	10,00%	10,00%	10,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	listopad	11,30%	11,30%	11,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	październik	3,70%	3,70%	3,60%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik	-1,00%		-1,80%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	grudzień	-23,3	-27	-36,70
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	listopad	0,10%	0,30%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	listopad	0,20%	0,30%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	listopad	7,10%	7,30%	7,70%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad	6,00%	6,10%	6,30%
<b>Środa, 14 grudnia 2022</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	listopad	10,70%	10,90%	11,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	listopad	14,00%	13,90%	14,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	10,23 mln brk	0,9 mln brk	-5,19 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	grudzień	4,25-4,50 %	4,25-4,50 %	3,75-4,00 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	grudzień			
<b>Czwartek, 15 grudnia 2022</b>							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad		3,90%	5,00%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad		-3,00%	-0,50%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	listopad		17,40%	17,90%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	grudzień		3,50%	3,00%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad		-0,10%	1,30%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	grudzień			-1940,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			230 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	grudzień			
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		-0,20%	-0,10%
<b>Piątek, 16 grudnia 2022</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad		0,40%	0,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad			-6,10%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		48	48,3
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		49,1	49,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		46,2	46,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		46,5	46,1
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		48,6	48,5
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	październik			-37,7 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	listopad		11,30%	11,00%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień			47,7
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień			46,2

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

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](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 polityki restrykcyjnej (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 obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- 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.