



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-01-19 07:34



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajsza sesja upłynęła dość neutralnie dla największych europejskich indeksów giełdowych. Niemiecki DAX stracił 0,03%, a francuski CAC40 zyskał 0,09%, przy czym obydwa wyznaczyły w ciągu ostatnich dwóch dni swoje powojenne szczyty. Nieco lepiej zachowywał się parkiet nad Wisłą, gdzie Warszawski Index Giełdowy urósł o 0,22%. Wśród głównych indeksów jednak tylko indeks blue chipów zanotował wzrost (0,46%), natomiast mWIG40 stracił 0,38%, a sWIG80 zniżył o 0,04%. Wśród spółek z pierwszej linii, zyskownie dzień zakończyło dziewięć watorów. Najwięcej zyskało PGE (3,86%) i JSW (3,05%). Wśród spółek spadkowych na czele widniało CCC ze stratą -2,50% oraz spółki z sektora bankowego - WIG-Banki zniżył o 1,43%. Wyprzedaż, którą obserwujemy od dwóch dni w tym sektorze może zwiastować korektę wzrostów wypracowanych od początku roku. Na ten moment poziomem wsparcia są okolice 1900pkt. Wyprzedaż w ostatnich godzinach sesji mogła być spowodowana negatywnym sentymentem płynącym ze Stanów Zjednoczonych po słabszych od oczekiwań danych makroekonomicznych w zakresie sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej, a także jastrzębich wypowiedziach członków Fed.

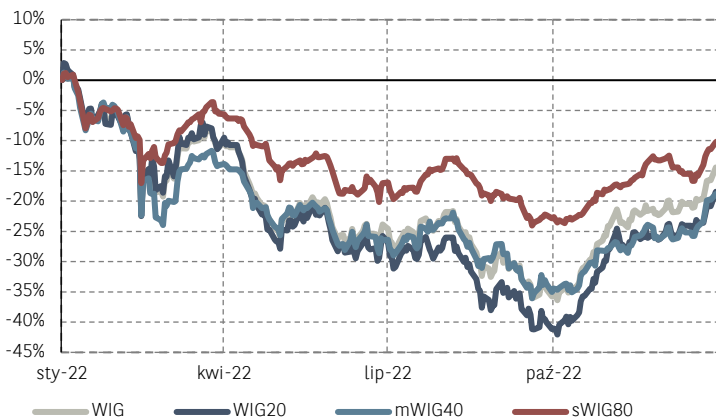
Słabszemu dniu na rynku akcji towarzyszyła deprecjacja złotego. Kurs EUR/PLN znalazł się w godzinach wieczornych w okolicy 4,72, czyli najwyższej od początku grudnia.

Na uwagę zasługuje też znaczna przecena obligacji skarbowych w Stanach Zjednoczonych. Rentowności dziesięcioletnich obligacji spadły z 3,55 do 3,38% i tym samym znalazły się najniższe od września. W Polsce rentowności dotarły do lokalnego minimum znajdującego się w rejonie 5,75%.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W centrum zainteresowania inwestorów znajdzie się dzisiejsza publikacja danych dotyczących liczby wniosków o zasiłek dla bezrobotnych o godz. 14:30. Konsensus oczekuje wzrostu liczby wniosków z 205 tys. do 213 tys.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	61176.97	+0.22%	+9.01%	+6.46%
WIG20	1913.25	+0.46%	+9.75%	+6.77%
mWIG40	4328.56	-0.38%	+6.86%	+4.19%
sWIG80	19109.08	-0.04%	+7.44%	+9.22%
WIG ESG	9972.68	+0.15%	+9.23%	+6.18%
WIG20 USD	440.28	+0.51%	+11.9%	+7.76%
WIG20 TR	3700.00	+0.46%	+9.75%	+6.77%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3950.88	-1.01%	+3.49%	+2.90%
Nasdaq C.	11011.11	-0.75%	+4.41%	+5.21%
DAX	15181.80	-0.03%	+8.89%	+9.04%
CAC40	7083.39	+0.09%	+9.42%	+9.42%
FTSE250	19890.90	-0.29%	+6.66%	+5.51%
BUX	46856.00	+1.17%	+3.50%	+6.99%
IBEX	8933.30	+0.48%	+9.79%	+8.56%
NIKKEI	26791.12	+2.50%	-1.64%	+2.67%
Hang Seng	21678.00	+0.47%	+12.0%	+9.59%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.819	-3.13%	14.21%	-14.99%
USA	3.3860	-4.59%	-5.68%	-12.71%
Niemcy	1.999	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.71297	+0.28%	+0.49%	+0.51%
USD/PLN	4.36609	+0.26%	-1.25%	-0.33%
CHF/PLN	4.76496	+0.87%	+0.12%	+0.59%
GBP/PLN	5.38837	+0.72%	+0.34%	+1.76%
EUR/USD	1.07945	+0.03%	+1.76%	+0.84%
USD/JPY	128.685	+0.35%	-6.00%	-1.98%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	85.78	-0.23%	+7.42%	-0.22%
WTI (\$/bbl)	80.49	-0.01%	+6.71%	+0.22%
Złoto (\$/ozt)	1906.85	-0.16%	+6.07%	+4.42%
Miedź (c/lb)	422.90	+0.14%	+11.8%	+11.0%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2023-01-17	
WZROSTY		SPADKI	
PUNKPIRAT	+59.50%	NTCAPITAL	-9.35%
COGNOR	+13.36%	RANKPROGR	-5.51%
MEDINICE	+10.05%	ESOTIQ	-5.48%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1763,29	149 (39.4%)	169 (44.7%)

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.inwestyjni@bnpparibas.pl  
www.bnpparibas.pl

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Selvita</b>	<b>Spółka nie będzie konsolidowała wyników Ardigen w '23</b>	Selvita nie będzie konsolidowała w pełni wyników Ardigen w 2023 r. Prezes Bogusław Sieczkowski poinformował PAP Biznes, że zmiana zasad konsolidacji Ardigen jest zdarzeniem czysto technicznym i nie ma wpływu na dalsze plany rozwoju. Oceniał, że w związku z tym, że Ardigen jest obecnie w fazie intensywnej inwestycji, obciążał w 2022 r. rentowność całej grupy. Selvita poinformowała, że po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Ryvu Therapeutics utraciła uprawnienie osobiste co do głosu z akcji uprzywilejowanych serii A i B i obecnie posiada akcje Ardigen stanowiące 46,22 proc. w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki, pozostając jej największym akcjonariuszem. Przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Ryvu, Selvita posiadała 54,03 proc. w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Ardigen. Udział Selvity w kapitale zakładowym Ardigen nie uległ zmianie w wyniku zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Ryvu i wynosi 46,74 proc. kapitału zakładowego.	
----------------	--	---	--

SWIG80 i inne

+/-

<b>AC</b>	<b>Skup akcji</b>	Zarząd spółki AC zdecydował, że w ramach uchwalonego skupu akcji własnych, przedmiotem skupu będzie 875 tys. akcji. Cena nabycia jednej akcji wyniesie 40 zł. Zarząd przyjął także harmonogram skupu, który przewiduje, że przyjmowanie ofert sprzedaży będzie trwało od 19 do 31 stycznia 2023 r. Przewidywana data przeniesienia własności akcji nabywanych poza zorganizowanym systemem obrotu oraz rozliczenia transakcji nabycia akcji za pośrednictwem KDPW to 3 lutego 2023 r. W poniedziałek 16 stycznia walne zgromadzenie AC upoważniło zarząd spółki do przeprowadzenia skupu akcji własnych. Zgodnie z treścią uchwały, kwota, która może zostać przeznaczona przez spółkę na nabycie akcji własnych wynosi nie więcej niż 35 mln zł. Buyback ma być finansowany ze środków zgromadzonych w kapitale rezerwowym.	
<b>Agora</b>	<b>Odpis aktualizujący na 43,4 mln zł</b>	Agora dokona odpisu aktualizującego w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana. Wpływ tego odpisu na skonsolidowany wynik netto Grupy Agora to 43,4 mln zł. Spółka podała, że odpis aktualizujący dotyczy wartości goodwill przypisanego do segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana. "Wpływ tego odpisu na skonsolidowany wynik netto Grupy Agora to 43,4 mln zł" - napisano.	
<b>BNP Paribas BP</b>	<b>Kara od UOKiK</b>	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów nałożył na BNP Paribas Bank Polska karę w wysokości 2,72 mln zł za naruszanie zbiorowych interesów konsumentów związaną z utrudnianiem skorzystania z wakacji kredytowych. "BNP Paribas początkowo w systemie bankowości elektronicznej umożliwiał złożenie wniosku tylko na 1 lub 2 miesiące III kwartału 2022 r. Zaniechał tej praktyki 8 września 2022 r. Natomiast Bank Poczty do 17 października 2022 r. dopuszczał w swoim systemie bankowości elektronicznej jedynie wnioski na zawieszenie maksymalnie 4 rat w 2022 r., przy czym na jednym wniosku mogły być to wyłącznie następujące po sobie miesiące" - napisano w komunikacie UOKiK. Urząd podał, że po uprawomocnieniu się decyzji oba banki będą też musiały opublikować je na swoich stronach internetowych i w mediach społecznościowych	-
<b>Movie Games</b>	<b>Wpływ otoczenia makro</b>	Otoczenie makroekonomiczne w mniejszym stopniu wpłynie na sektor gier niezależnych i niezależnych premium, co nie znaczy, że sektora nie dotkną konsekwencje wysokiej inflacji. Dodał, że napięty harmonogram premier polskich i światowych spółek jest szansą na pozytywny sentyment. "Inflacja dotyka wszystkich, niezależnie jaka to forma rozrywki. Skurczyły się portfele konsumentów. To zmienia strukturę konsumowania rozrywki, wydaje się, że tańsza rozrywka będzie bardziej pożądana, więc prognozując 2023 rok, wydaje mi się, że sektor gier indie, indie premium może aż tak bardzo nie ucierpieć, co nie znaczy, że nie	

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

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


**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLERSKIE**

 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

	zostanie dotknięty problemami" - powiedział PAP Biznes prezes Movie Games Mateusz Wcześniak.	
PlayWay	<p><b>Data premiery Contraband Police i podwyżka cen</b></p> <p>PlayWay chce, żeby gra Contraband Police zadebiutowała w lutym, ale wskazuje, że obecnie toczą się jeszcze rozmowy na ten temat. Spółka podnosi ceny swoich produktów. "Chcielibyśmy, żeby gra pojawiła się w lutym tego roku, to też ulubiona gra testerów (...) cały czas zastanawiamy się nad doborem terminu, póki co wybór padł na 16 lutego" - powiedział Kostowski. Prezes poruszył również temat potencjalnej daty premiery Robin Hood. "(...) Nawet jeżeli wizje premiery skupiały się na III kw., to ja dodaję jeden kwartał. (...) jeżeli gra zadebiutuje w III kw. to będzie dobrze - powiedział.</p>	+
Polwax	<p><b>Nakaz zapłaty na rzecz Orlen</b></p> <p>Polwax otrzymał z Sądu Okręgowego w Rzeszowie nakaz zapłaty 1,1 mln zł w postępowaniu upominawczym, na skutek pozwu wniesionego przez Orlen Projekt. Jak podano, nakaz zapłaty zobowiązuje spółkę do uiszczenia łącznie kwoty 1,1 mln zł tytułem należności głównej wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie, oraz do zwrotu kosztów postępowania sądowego w wysokości 62,4 tys. zł. Polwax poinformował, że dochodzone należności wynikają z kosztów transportowania i magazynowania zamówionych przez Orlen Projekt urządzeń w związku z realizacją inwestycji "Budowa i uruchomienie instalacji odolejania rozpuszczalnikowego gaczy parafinowych wraz z instalacjami pomocniczymi dla Spółki Polwax SA". Spółka informuje, że nakaz zapłaty nie jest prawomocny i przysługuje prawo wniesienia od niego sprzeciwu.</p>	-

## TERMINARZ SPÓŁEK

## czwartek 19 stycznia 2023

## piątek 20 stycznia 2023

MERCATOR	NWZA ws. zwiększenia z 5 do 6 liczby członków RN oraz powołania członka RN.
MOSTALPLC	NWZA ws. zmiany w składzie RN XI kadencji.

## poniedziałek 23 stycznia 2023

## wtorek 24 stycznia 2023

## środa 25 stycznia 2023

ECHO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,22 zł na akcję.
RAFAMET	NWZA ws. zmian w składzie RN, zmiany uchwały nr 19/III/22 ZWZ z 2 września 2022 r., podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii G oraz akcji zwykłych imiennych serii H w trybie subskrypcji prywatnej, zmiany statutu.

## czwartek 26 stycznia 2023

ECHO	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2022, w wysokości 0,22 zł na akcję.
GETBACK	NWZA ws. działań maksymalizujących spłatę wierzytelności układowych.
MERCOR	NWZA ws. umorzenia akcji własnych spółki, zmiany (obniżenia) kapitału zakładowego, zmiany statutu, ustanowienia programu motywacyjnego, emisji imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A z wyłączeniem w całości prawa poboru oraz wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki.

## piątek 27 stycznia 2023

ARTERIA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 8,85 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Investcamp wraz z Mayas Basic Concept Limited, Marcinem Marcem, Sebastianem Pielachem, Ewą Czarzastą – Marzec oraz Anną Pielach.
IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2022/2023.
OVOSTAR	Wyplata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2022 w wysokości 0,65 euro na akcję.
GREENX	Publikacja raportu za II kwartał roku obrotowego 2022/2023.

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, 16 stycznia 2023</b>							
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	grudzień	11,50%	11,60%	11,40%
<b>Wtorek, 17 stycznia 2023</b>							
	3:00	Chiny	PKB (r/r)	IV kw.	2,90%	1,80%	3,90%
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień	1,30%	0,50%	2,20%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	-1,80%	-7,80%	-5,90%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	grudzień	8,60%	8,60%	10,00%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	grudzień	9,60%	9,60%	11,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	listopad	3,70%	3,70%	3,70%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń	16,9	-15,5	-23,30
<b>Środa, 18 stycznia 2023</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	10,50%	10,60%	10,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	listopad	13,40%	13,90%	14,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	grudzień	-0,50%	0,00%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	6,20%	6,80%	7,40%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień	-1,10%	-0,30%	-0,60%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień	-0,70%	-0,10%	-0,20%
<b>Czwartek, 19 stycznia 2023</b>							
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	grudzień			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	styczeń		-900,00%	-1380,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			205 tys.
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			18,96 mln brk
<b>Piątek, 20 stycznia 2023</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	grudzień			3,80%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień		4,00%	3,70%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		20,50%	28,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień			-0,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień			-5,90%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	grudzień		12,60%	13,90%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	grudzień		2,30%	2,30%

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)



## 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 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 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, 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](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

## 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

Mirostlaw 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.