



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-01-25 07:47



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

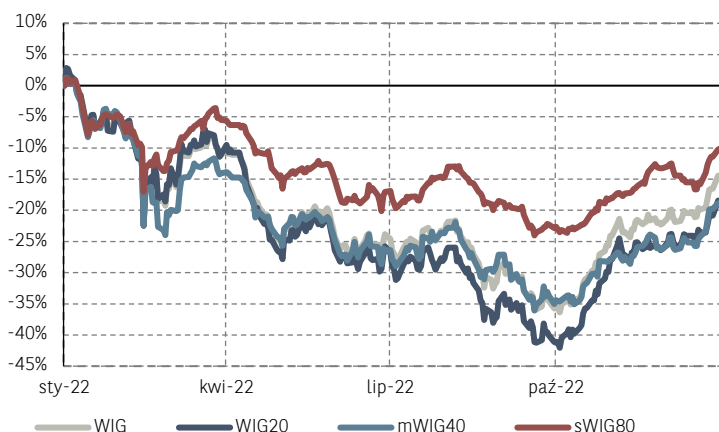
Za nami rozczarowująca sesja na warszawskim parkiecie. Po bardzo dobrym odbiciu na początku tygodnia, start notowań we wtorek również wypadł pozytywnie. WIG20 zbliżył się tym samym do oporu na 1950 pkt., czyli tegorocznych szczytów notowań. Jednakże już po dwóch godzinach handlu widać było, że opór ten działa na inwestorów, a przewagę zdobyli sprzedający, co skutkowało stopniowym osuwaniem się indeksu największych spółek. Analogiczna korekta indeksów europejskich, przy gorszym otwarciu parkietów w Stanach Zjednoczonych skutkowało zamknięciem krajowych notowań w pobliżu dziennych minimów, w skutek czego WIG20 stracił wczoraj prawie 0,25%. Choć nie jest to duża skala spadku, miał on miejsce przy opisanym powyżej oporze, co niestety wzmacnia negatywny wydźwięk sesji w krótkim terminie. Na notowaniach blue chipów ciążył głównie sektor technologiczny (Allegro, CD Projekt) i telekomunikacyjny (Cyfrowy, Orange), a pozytywnie wyróżniły się walory ISW (+5,1%, wybiecie z ponad miesięcznej konsolidacji). Mniejsza skala spadków miała miejsce wśród średnich i mniejszych spółek, a w szczególności w przypadku sWIG80 fala wzrostowa rozpoczęta w tym roku jest wyraźnie kontynuowana.

Głównym wydarzeniem dnia była poranna publikacja wstępnych odczytów PMI za styczeń. Odczyty te były mieszane – we Francji pozytywnie zaskoczył indeks dla przemysłu (powrót powyżej 50 pkt.), pogorszył się indeks usługowy. Z odwrotną sytuacją mieliśmy do czynienia w Niemczech. Łącznie jednak indeksy w obu sektorach lekko pozytywnie zaskoczyły w całej strefie euro, a także dla USA. Dane te nie wpłynęły jednak znacząco na przebieg sesji, a notowania na rynkach bazowych cechowały się niewielką zmiennością.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W krótkim terminie inwestorzy będą kupować się naszym zdaniem na rozpoczynającym się sezonie wyników kwartalnych w Stanach Zjednoczonych oraz przyszłotygodniowym posiedzeniem Fed, więc zmienność do końca tygodnia może pozostawać na niższym poziomie.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	61500.61	-0.19%	+8.71%	+7.03%
WIG20	1918.60	-0.24%	+8.65%	+7.06%
mWIG40	4380.85	-0.21%	+7.66%	+5.45%
sWIG80	19289.04	-0.05%	+11.3%	+10.2%
WIG ESG	10011.11	-0.33%	+8.27%	+6.59%
WIG20 USD	442.38	-0.35%	+10.4%	+8.27%
WIG20 TR	3710.34	-0.24%	+8.65%	+7.06%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4016.95	-0.07%	+4.90%	+4.62%
Nasdaq C.	11334.27	-0.27%	+9.48%	+8.29%
DAX	15093.11	-0.07%	+7.85%	+8.40%
CAC40	7050.48	+0.26%	+7.63%	+8.91%
FTSE250	19855.31	+0.27%	+5.14%	+5.32%
BUX	46901.76	+0.27%	+6.06%	+7.10%
IBEX	8967.10	+0.26%	+8.43%	+8.97%
NIKKEI	27395.01	+0.35%	+3.75%	+4.98%
Hang Seng	22044.65	+1.82%	+15.4%	+11.4%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.970	-0.93%	11.45%	-12.78%
USA	3.4600	+0.14%	10.11%	-10.80%
Niemcy	2.152	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.71121	+0.00%	+0.64%	+0.47%
USD/PLN	4.32035	-0.17%	-1.80%	-1.37%
CHF/PLN	4.68244	-0.17%	-1.10%	-1.15%
GBP/PLN	5.32764	-0.18%	+0.67%	+0.61%
EUR/USD	1.09047	+0.17%	+2.72%	+1.87%
USD/JPY	130.324	+0.12%	-1.94%	-0.73%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	86.58	+0.53%	+2.26%	+0.79%
WTI (\$/bbl)	80.41	+0.37%	+1.13%	+0.21%
Złoto (\$/ozt)	1933.00	-0.13%	+6.84%	+5.84%
Miedź (c/lb)	426.13	+0.31%	+11.7%	+11.8%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2023-01-24	
WZROSTY		SPADKI	
PJPMKRUM	+10.34%	MOVIEGAMES	-18.15%
OTMUCHOW	+8.41%	PUNKPIRAT	-5.66%
COGNOR	+7.60%	CREEPYJAR	-3.92%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1024,28	164 (43.4%)	169 (44.7%)

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Michał Krajczewski, CFA  
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

+/-

Alior Bank	<b>Data nowej strategii</b> Alior Bank 6 lutego przedstawi nową strategię.	
KGHM	<b>Dane operacyjne za grudzień</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w grudniu 52,8 tys. ton i była niższa rdr o 10 proc. Produkcja miedzi płatnej KGHM wyniosła w tym czasie 55,7 tys. ton, co oznacza spadek rdr o 3 proc.</li> <li>Produkcja srebra płatnego wyniosła w grudniu 120 ton (8 proc. mniej rdr). Sprzedaż srebra wyniosła w tym czasie 114,7 tony i była wyższa o 32 proc. rdr.</li> <li>Produkcja TPM wyniosła w grudniu 13,7 tys. troz wobec 15 tys. troz przed rokiem. Sprzedaż TPM wyniosła 9,8 tys. troz i była niższa o 8 proc. rdr.</li> <li>Produkcja molibdenu wyniosła 0,2 mln funtów, czyli o 0,2 mln funtów mniej niż w grudniu 2021 roku. Sprzedaż molibdenu wyniosła 0,2 mln funtów i była niższa o 71 proc. rdr</li> </ul>	
PGE	<b>Rating spółki</b> Agencja Fitch potwierdziła długoterminowe ratingi IDR w walucie obcej i lokalnej grupy PGE na poziomie "BBB+" z perspektywą stabilną.	
PKP Cargo	<b>Sprzedaż spółki zależnej</b> Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) zgodził się na zakup przez PKP PLK od PKO Cargo 100 proc. udziałów w spółce Cargotor.	
PKP Cargo	<b>Podwyżki płac</b> PKP Cargo zawarło porozumienie ze związkami zawodowymi, które zakłada przyznanie pracownikom spółki podwyżki wynagrodzenia z dniem 1 stycznia 2023 r.. Szacowany koszt podwyżek wyniesie ok. 166 mln zł.	-

SWIG80 i inne

+/-

Astarta	<b>Sprzedaż w IV kwartale</b> Astarta Holding w czwartym kwartale 2022 r. sprzedała 62,1 tys. ton cukru, co oznacza spadek o 28 proc. rdr. Średnia cena cukru wzrosła o 44 proc. rdr. Wolumen sprzedaży pszenicy wzrósł w czwartym kwartale o 190 proc. rdr do 135,2 tys. ton, a średnia cena o 25% r/r, a kukurydzy wyniósł ok. 82 tys. ton wobec 331,3 tys. ton rok wcześniej, przy wzroście średniej ceny o 67% r/r. Wolumen sprzedaży oraz średnia cena mleka wzrosły o 9% r/r.	
Torpol	<b>Planowane zmiany w akcjonariacie</b> Centralny Port Komunikacyjny chce kupić od Towarzystwa Finansowego Silesia 8.728.600 akcji, stanowiących 38 proc. kapitału Torpolu. Strony zawarły przedwstępłą umowę sprzedaży, nie podając ceny sprzedaży. Torpol poinformował w również w komunikacie, że w kwietniu otrzymał od CPK pismo, w którym wskazano, że CPK rozważa nabycie, bezpośrednio przez CPK lub poprzez podmiot kontrolowany przez CPK, do 100 proc. akcji spółki.	+
Ultimate Games	<b>Szacunkowe, jednostkowe wyniki za 2022 r.</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Przychody całkowite: 28,0 mln zł;</li> <li>- Przychody netto ze sprzedaży: 27,1 mln zł;</li> <li>- Zysk brutto: 8,3 mln zł;</li> <li>- Zysk netto: 6,8 mln zł;</li> <li>- Zysk z działalności operacyjnej: 7,5 mln zł;</li> <li>- Środki pieniężne na koniec okresu tj. 31.12.2022 r.: 9,1 mln zł.</li> </ul>	

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

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

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>środa 25 stycznia 2023</b>		
	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.
	YOLO	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2021 oraz dalszego istnienia spółki.
<b>czwartek 26 stycznia 2023</b>		
	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.
<b>piątek 27 stycznia 2023</b>		
	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	Wypłata 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.
<b>poniedziałek 30 stycznia 2023</b>		
	3RGAMES	NWZA ws. wprowadzenia programu motywacyjnego na lata obrotowe 2022-2024, emisji, w celu realizacji programu motywacyjnego, warrantów subskrypcyjnych z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany statutu oraz ustalenia wynagrodzenia członków RN.
	MIRBUD	NWZA ws. powołania członków RN.
	SOHODEV	Publikacja raportu za rok obrotowy od 01.10.2021r. do 30.09.2022r.
	SUWARY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2021/2022.

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, 23 stycznia 2023</b>							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	grudzień			
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	grudzień	20,40%	19,40%	20,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień	1,00%	1,40%	4,50%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	grudzień	-0,80%	2,70%	4,00%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	15,50%	17,80%	18,40%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna ceny stałe (r/r)	grudzień	0,20%	1,40%	1,60%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	grudzień	-1,00%	-0,70%	-1,00%
<b>Wtorek, 24 stycznia 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	luty	-33,9	-32,8	-37,8
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń	50,8	49,7	49,2
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń	49,2	49,9	49,5
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń	47,0	47,8	47,1
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń	50,4	49,7	49,2
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń	48,8	48,6	47,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń	50,7	50,2	49,8
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień	5,40%	6,00%	5,60%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń	46,8	46,0	46,2
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń	46,6	45,0	44,7
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	styczeń	-11,0	-5,0	1,00
<b>Środa, 25 stycznia 2023</b>							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	styczeń		90,2	88,6
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	grudzień		5,20%	5,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,6 mln brk	8,41 mln brk
<b>Czwartek, 26 stycznia 2023</b>							
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	IV kw.		2,60%	3,20%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	IV kw.			2,30%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	IV kw.		3,30%	4,40%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	IV kw.		4,00%	4,70%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	grudzień		2,60%	-2,10%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	grudzień		615 tys.	640 tys.
<b>Piątek, 27 stycznia 2023</b>							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień		4,60%	4,80%

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 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 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 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](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.