



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-02-02 08:38



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Zgodnie z oczekiwaniami, wydarzeniem dnia było posiedzenie Fed, dlatego na europejskich parkietach niewiele się działo w oczekiwaniu na wieczorne wystąpienie prezesa Powella. Indeksy CAC, czy DAX kończyły handel skromnymi wzrostami, mimo wspierających danych makroekonomicznych. Większość finalnych odczytów PMI dla przemysłu za styczeń (dla gospodarek strefy euro okazało się zgodnych z oczekiwaniami, bądź pozytywnie zaskoczyło, a dodatkowo szacunkowy odczyt inflacji w całej strefie euro za ubiegły miesiąc okazał się poniżej prognoz (8,5% vs 9,0% r/r). Relatywnie słabiej wypadł krajowy rynek, gdzie WIG20 stracił blisko 1,60% przy obrotach przekraczających 1,1 mld PLN. Powyższe było wynikiem w dużej mierze przeceny JSW czy PKN Orlen w reakcji na medialne doniesienia o pracy nad tzw. podatkiem od zysków nadmiarowych dla sektora węglowego oraz naftowego. Nieco lepiej zachowywały się średnie i mniejsze podmioty, ale również w tych segmentach spadki przekraczały 0,50%.

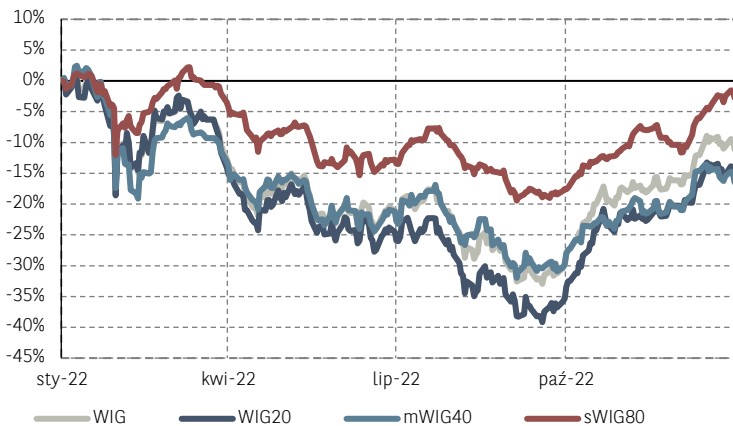
Zgodnie z oczekiwaniami Rezerwa Federalna podniosła stopy procentowe o 25 pb. do poziomu 4,50-4,75%. Chociaż Fed podtrzymał stwierdzenie, że jest mocno zaangażowany w przywrócenie inflacji do uśrednionego celu 2%, to sam przekaz prezesa Powella został odebrany mniej jastrzębno. Prezes Fed przyznał, że inflacja zaczyna spadać a wiele działań zaostrzających politykę monetarną już miało miejsce. Powyższe rynki odebrały pozytywnie, a indeks S&P500 zyskał ponad 2,0%. Jednocześnie mocno osłabił się dolar co przetożyło się na wzrost kursu EURUSD do ponad 1,1.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Podczas dzisiejszej sesji uwaga inwestorów zostanie zwrócona na posiedzenia Banku Anglii oraz EBC. W obu przypadkach rynek zakłada podwyżki o 50 pb., odpowiednio do 4,0% oraz 2,50% (dla stopy depozytowej). W naszej ocenie EBC podtrzymuje gotowość do walki z inflacją poprzez stanowczy wzrost stóp procentowych. Co więcej, oczekujemy że prezes Lagarde zasygnalizuje konieczność podobnego ruchu również w marcu.

pozytywna reakcja amerykańskich indeksów na wczorajsze przesłanie Fed, powinna wspierać handel w porannych godzinach na Starym Kontynencie. Dodatkowo, dla krajowych spółek wydobywczych, głównie JSW, notowania powinny wspierać wczorajsze demontaż ze strony Ministerstwa Klimatu i Środowiska dotyczące prac nad tzw. podatkiem od zysków nadmiarowych w branży węglowej i naftowej. Powyższe powinno wspierać tym samym notowania największych spółek, tym samym WIG20 może ponownie znaleźć się powyżej poziomu 1900 pkt.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60488.42	-1.30%	+4.84%	+5.27%
WIG20	1871.93	-1.59%	+4.49%	+4.46%
mWIG40	4374.20	-0.86%	+4.18%	+5.29%
sWIG80	19264.17	-0.62%	+7.75%	+10.1%
WIG ESG	9832.11	-1.29%	+4.54%	+4.68%
WIG20 USD	433.94	-1.08%	+6.07%	+6.20%
WIG20 TR	3620.09	-1.59%	+4.49%	+4.46%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4119.21	+1.05%	+7.72%	+7.29%
Nasdaq C.	11816.32	+2.00%	+13.8%	+12.9%
DAX	15180.74	+0.35%	+7.90%	+9.03%
CAC40	7077.11	-0.07%	+7.32%	+9.32%
FTSE250	19898.54	+0.23%	+3.99%	+5.55%
BUX	45209.70	-0.29%	+3.81%	+3.23%
IBEX	9098.10	+0.71%	+8.70%	+10.6%
NIKKEI	27402.05	+0.20%	+6.55%	+5.01%
Hang Seng	21977.17	-0.44%	+9.08%	+11.1%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.978	-0.32%	-11.50%	-12.67%
USA	3.3940	-0.67%	-9.54%	-12.50%
Niemcy	2.235	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.70616	+0.10%	+0.76%	+0.35%
USD/PLN	4.27510	-0.09%	-2.38%	-2.42%
CHF/PLN	4.71230	+0.10%	-0.32%	-0.56%
GBP/PLN	5.29646	+0.03%	+0.39%	+0.01%
EUR/USD	1.10083	+0.19%	+3.21%	+2.84%
USD/JPY	128.592	-0.27%	-1.66%	-2.06%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	83.35	+0.62%	+1.52%	-2.98%
WTI (\$/bbl)	76.91	+0.65%	-0.03%	-4.17%
Złoto (\$/ozt)	1971.75	+1.50%	+6.82%	+7.98%
Miedź (c/lb)	415.82	+1.17%	+8.92%	+9.15%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2023-02-01
WZROSTY		SPADKI		
LESS	+8.75%	JSW	-11.63%	
MEDICALG	+8.19%	MERCATOR	-9.35%	
OTLOG	+7.95%	OPONEO.PL	-7.23%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1355,13	123 (33.0%)	203 (54.4%)	

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.

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

+/-

JSW	MKiŚ demuntuje prace nad podatkiem od nadmiarowych zysków	+
XTB	<p><b>Szacunkowe wyniki 4Q22</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dom Maklerski XTB wstępnie szacuje, że zanotował w czwartym kwartale 50 mln zł zysku netto, co oznacza spadek o 27,1 proc. rdr. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes oczekiwali 136,7 mln zł zysku netto.</li> <li>• Zysk operacyjny w IV kwartale 2022 roku spadł o 29,4 proc. rdr do 58,5 mln zł. Rynek oczekiwał 175,7 mln zł zysku operacyjnego.</li> <li>• Przychody operacyjne w IV kw. wzrosły o 18,1 proc. do 216,7 mln zł. Konsensus przewidywał przychody na poziomie 314,6 mln zł.</li> <li>• W związku z dynamicznym rozwojem XTB, zarząd ocenia, że w 2023 r. łączne koszty działalności operacyjnej mogą kształtować się nawet na poziomie wyższym o około jedną czwartą od tego, jaki zaobserwowaliśmy w 2022 r."</li> <li>• "Ostateczny poziom kosztów działalności operacyjnej uzależniony będzie w szczególności od tempa wzrostu zatrudnienia i wysokości zmiennych składników wynagrodzeń wypłaconych pracownikom, od poziomu wydatków marketingowych, od tempa ekspansji geograficznej na nowe rynki oraz od wpływu ewentualnych nowych regulacji i innych czynników zewnętrznych na poziom przychodów osiągniętych przez grupę".</li> <li>• Grupa pozyskała w IV kwartale 51.038 nowych klientów wobec 42.760 przed rokiem. W całym 2022 roku grupa pozyskała 196.864 nowych klientów wobec 189.187 rok wcześniej (wzrost o 4,1 proc. rdr).</li> <li>• "Ambicją zarządu w 2023 r. jest pozyskiwanie średnio co najmniej 40-60 tys. nowych klientów kwartalnie".</li> <li>• <b>W styczniu 2023 r. grupa pozyskała łącznie 42,3 tys. nowych klientów.</b></li> </ul>	-

SWIG80 i inne

+/-

Asbis	<p><b>Plany rozwojowe</b></p> <p>Asbisc Enterprises zakłada, że 2023 rok będzie lepszy od poprzedniego i w związku z tym rozbudowuje swoje centra dystrybucyjne.</p> <p>"Ubiegły rok był wyjątkowy ze względu na wojnę w Ukrainie, która wykluczyła lub ograniczyła sprzedaż na naszych trzech głównych rynkach. W rezultacie, pomimo globalnego spadku popytu, większość pozostałych rynków ASBIS rozwijała się wbrew światowym trendom. Pokazaliśmy, że potrafimy odzyskać znaczną część utraconych przychodów na innych, szybko rozwijających się rynkach".</p> <p>"Zakładamy, że ten rok będzie lepszy od poprzedniego, dlatego potrzebujemy więcej powierzchni magazynowej, dzięki której będziemy mogli szybciej i sprawniej realizować większe zamówienia naszych klientów".</p> <p>Asbis podwoił powierzchnię centrum dystrybucyjnego w Pradze (Czechy) do 10.000 m kw. oraz otworzył centrum dystrybucyjne w Tbilisi (Gruzja) o powierzchni ponad 3.000 m kw. Pierwsze centrum zaopatruje Europę Środkowo-Wschodnią, natomiast centrum w Tbilisi jest zapleczem dystrybucyjnym dla regionu Kaukazu.</p>	
PCF Group	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Po wydaniu projektu Thunder w tym roku, na 2024 r. PCF Group nie planuje wydania żadnej gry.</li> <li>• Przesunięcie premiery projektu Gemini na 2026 r. wynika m.in. z migracji silnika na Unreal Engine 5.</li> <li>• Obecne portfolio grupy składa się z siedmiu projektów - pięciu gier z segmentu AAA (Gemini, Dagger, Bifrost, Victoria, Red) oraz dwóch projektów VR (Thunder, Green Hell VR). Premiera Gemini planowana jest na 2026 r., a projektów Dagger, Bifrost, Victoria na 2025-2026 r. Projekt Red jest obecnie w fazie koncepcyjnej.</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.


**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

- Zgodnie z przyjętą strategią, większość gier z portfela grupy będzie realizowana w modelu self-publishing. W opinii zarządu, w dłuższej perspektywie może być on dużo bardziej dochodowy od realizowanego dotychczas modelu współpracy z wydawcami.
- PCF Group nie bierze pod uwagę procesów akwizycyjnych i zakłada organiczny wzrost.
- Do 2027 r. PCF chce zwiększyć liczbę pracowników do ok. 1,2 tys.

<b>Stalexport</b>	<b>UOKiK wszczął postępowanie wyjaśniające ws. podwyżek opłat na autostradzie A4</b>	
	<p>Planowany przez Stalexport Autostrada Małopolska, koncesjonariusza odcinka autostrady A4 Katowice - Kraków, wzrost opłat za przejazd pojazdów autostradą jest niezasadny wg GDDKiA.</p> <p>"Należy wziąć pod uwagę wszystkie efekty, które może przynieść planowane podwyższenie opłat. Jednym z nich jest przeniesienie części ruchu na drogi alternatywne do autostrady A4. Wyższe koszty przejazdu mogą zachęcić kierowców np. pojazdów ciężkich, do omijania autostrady i korzystania z obciążonych już ruchem dróg lokalnych. To wiąże się natomiast ze spadkiem poziomu bezpieczeństwa zarówno samych kierowców, jak i innych uczestników ruchu, a także mieszkańców okolicznych miejscowości. Stoi również w sprzeczności z rolą, jaką mają pełnić autostrady w systemie komunikacyjnym kraju".</p>	
<b>Votum</b>	<p><b>Szacunkowe przychody w seg. bankowym</b></p> <p>Votum szacuje, że w IV kwartale 2022 r. w segmencie bankowym przychody z umów z klientami, wynikające z wynagrodzenia należnego z tytułu wyroków zasądzających w I instancji, wyniosły 48,3 mln zł, a wynik netto w tej części wyniósł 32,3 mln zł.</p> <p>"Powyższe dane, jako dane cząstkowe, nie uwzględniają pozostałych przychodów z umów z klientami wynikających z innych tytułów, w szczególności wynagrodzeń wstępnych oraz wyroków prawomocnych".</p>	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 2 lutego 2023</b>		
	INGBSK	Publikacja wstępnego raportu za IV kwartał 2022 roku.
	SANPL	Publikacja wstępnego raportu za IV kwartał 2022 roku.
	ECHO	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2022, w wysokości 0,22 zł na akcję.
	PEPCO	ZWZA
<b>piątek 3 lutego 2023</b>		
	OPENFIN	Wycofanie akcji spółki z obrotu na GPW w związku z upływem 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu o ogłoszeniu upadłości.
<b>poniedziałek 6 lutego 2023</b>		
<b>wtorek 7 lutego 2023</b>		
	MCI	NWZA ws. wyrażenia opinii dotyczącej sprawozdania o wynagrodzeniach członków zarządu oraz członków RN za 2021 rok.
<b>środa 8 lutego 2023</b>		
	NOVATURAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2022 rok.

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, 30 stycznia 2023</b>							
	10:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.	-0,20%	0,00%	0,40%
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	IV kw.	0,50%	1,20%	1,20%
	10:00	Polska	Produkt krajowy brutto - szacunek wstępny (r/r)	2022	4,90%	4,60%	6,80%
<b>Wtorek, 31 stycznia 2023</b>							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	grudzień	-0,10%	-1,20%	0,20%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	3,80%	3,10%	2,50%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	styczeń	50,1	49,8	47
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	styczeń	54,4	50,2	41,6
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.	0,10%	0,00%	0,20%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień	-5,30%	0,20%	1,10%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń	6,00%	6,10%	5,90%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	20,7%		21,50%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	styczeń	5,50%	5,50%	5,50%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	IV kw.	1,90%	1,80%	2,30%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń		9,20%	8,60%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	styczeń	44,3	45,0	45,1
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	styczeń	107,1	109,0	108,3
<b>Środa, 1 lutego 2023</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	47,5	46,2	45,6
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	50,4	49,6	48,5
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	styczeń	8,5%	9,00%	9,20%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	grudzień	6,60%	6,50%	6,50%
	14:15	USA	Raport ADP	styczeń	106 tys.	170 tys.	235 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń	47,4	48,0	48,4
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	4,14 mln brk	0,2 mln brk	0,53 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	luty	4,50-4,75%	4,50-4,75%	4,25-4,50 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	luty			
<b>Czwartek, 2 lutego 2023</b>							
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	luty		4,00%	3,50%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	luty		2,50%	2,00%
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	luty			
<b>Piątek, 3 lutego 2023</b>							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	styczeń		51,6	48
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		22,40%	27,10%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	styczeń		3,60%	3,50%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	styczeń		175 tys.	223 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	styczeń		4,30%	4,60%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń		50,2	49,6

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

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.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@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 (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansyjną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż 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

Dominik Osowski

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.