



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-02-24 08:34



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartek przyniósł umiarkowane odreagowanie na głównych rynkach. Niemniej najważniejsze indeksy eurolandu zyskiwały nie więcej niż 0,50%. Nastrojom tym razem mogła ciążyć rewizja dynamiki inflacji w strefie euro za styczeń, która finalnie okazała się wyższa niż wstępna publikacja (8,6% vs 8,5% r/r). Co istotniejsze, również inflacja bazowa została zrewidowana w górę do 5,3% r/r vs wstępny odczyt 5,2%, a więc do najwyższego poziomu od lat. Powyższe pozostaje argumentem za bardziej jastrzębią polityką monetarną EBC. Zarówno rentowności niemieckich, jak francuskich obligacji 10-letnich znajdują się przy szczytach z ostatnich miesięcy. W przypadku naszych zachodnich sąsiadów jest to poziom w okolicach 2,50%, gdy rok wcześniej był to poziom w okolicy 0,0%.

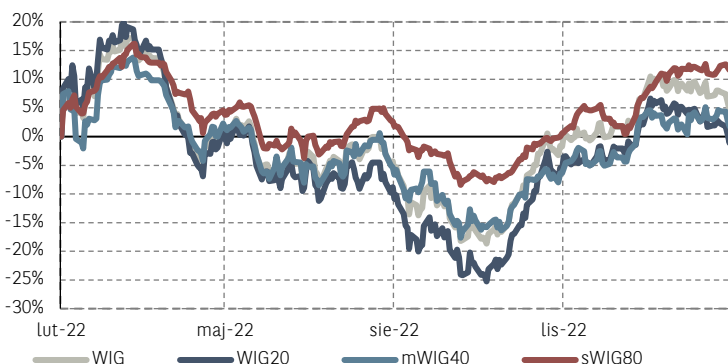
Nieco lepiej wypadła sesja za oceanem, gdzie S&P500 zyskał ponad 0,7%. Zdecydowanie lepszy wynik zanotował jednak technologiczny Nasdaq100, którego notowania zyskały ponad 1,1%. Gwiazdą sesji była Nvidia, której kurs zyskał kilkanaście procent w odpowiedzi na optymistyczne prognozy zarządu co do popytu na półprzewodniki wykorzystywane w rozwoju sztucznej inteligencji (AI). Bez większego wpływu pozostała publikacja cotygodniowych danych z amerykańskiego rynku pracy. W poprzedzającym tygodniu, liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych wyniosła 192 tys. przy prognozach na poziomie 199 tys.

Po relatywnie słabej śródowej sesji na GPW, wczorajszy dzień przyniósł odwrócenie kierunku. WIG20 okazał się jednym z silniejszych indeksów na Starym Kontynencie ze wzrostem na poziomie 1,55%. Należy jednak wskazać, że powyższe miało miejsce przy relatywnie niskich obrotach ledwo przekraczających 0,65 mld PLN, a w największym stopniu do wyniku dołożył się PKN Orlen (+2,88%), PZU (+2,77%) oraz PKO BP (+1,73%). Jednocześnie WIG20 oddalił się od poziomu 1800 pkt. stąd można wstępnie przyjąć że wsparcie w okolicy wspomnianego poziomu zostało obronione.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makro nieco mniej ważniejszych odczytów. Warto jednak zwrócić uwagę na publikacje dotyczące kondycji amerykańskich konsumentów (raport na temat wydatków oraz dochodów, indeks Uniwersytetu Michigan, sprzedaż domów). Rynek, w szczególności inwestujący w regionie CEE z niecierpliwością będą wyczekiwać wystąpienia prezydenta Rosji, które mogłoby wskazać kierunek rozwoju sytuacji za naszą wschodnią granicą.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59474.66	+1.32%	-3.48%	+3.50%
WIG20	1824.76	+1.55%	-5.12%	+1.83%
mWIG40	4373.67	+1.02%	-0.37%	+5.28%
sWIG80	19358.23	+0.59%	+0.31%	+10.6%
WIG ESG	9643.57	+1.42%	-3.99%	+2.67%
WIG20 USD	408.82	+1.67%	-7.91%	+0.06%
WIG20 TR	3528.86	+1.55%	-5.12%	+1.83%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4012.32	+0.53%	-0.19%	+4.50%
Nasdaq C.	11590.40	+0.72%	+1.99%	+10.7%
DAX	15475.69	+0.49%	+2.47%	+11.1%
CAC40	7317.43	+0.25%	+4.06%	+13.0%
FTSE250	19790.49	+0.52%	-0.06%	+4.97%
BUX	45388.94	+0.72%	-2.97%	+3.64%
IBEX	9231.60	+0.64%	+3.21%	+12.2%
NIKKEI	27453.48	+1.29%	+0.57%	+5.21%
Hang Seng	20043.68	-1.52%	-11.19%	+1.31%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.581	-0.50%	+9.21%	-3.86%
USA	3.8560	-0.87%	+11.6%	-0.59%
Niemcy	2.548	+3.66%	0.00%	0.00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.72243	-0.08%	+0.24%	+0.71%
USD/PLN	4.45840	-0.05%	+3.03%	+1.79%
CHF/PLN	4.76798	-0.19%	+1.65%	+0.65%
GBP/PLN	5.35895	-0.04%	+0.42%	+1.21%
EUR/USD	1.05922	-0.04%	-2.71%	-1.05%
USD/JPY	134.644	-0.04%	+3.43%	+2.55%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	83.07	+1.06%	-3.54%	-3.29%
WTI (\$/bbl)	76.19	+1.07%	-4.90%	-5.06%
Złoto (\$/ozt)	1830.60	+0.21%	-5.41%	+0.24%
Miedź (c/lb)	405.05	-0.22%	-4.67%	+6.29%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2023-02-23
WZROSTY		SPADKI		
SYGNITY	+9.70%	POLTREG	-3.42%	
COMPREMUM	+9.29%	PKPCARGO	-3.38%	
SYNEKTIK	+8.76%	PEP	-2.77%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	761,03	179 (48.4%)	126 (34.1%)	

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.



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](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](https://www.bnpparibas.pl)

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Kruk</b>	<b>Wygrany przetarg na portfele</b>	
	<p>Kruk Investimenti, spółka zależna Kruka, wygrała przetarg na rynku włoskim na zakup niezabezpieczonych portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 188 mln euro (893,7 mln zł).</p> <p>Wierzytelności te składają się z portfela o łącznej wartości nominalnej w wysokości ok. 133 mln euro oraz portfela forward flow o łącznej wartości nominalnej w wysokości do 55 mln euro.</p>	

SWIG80 i inne

+/-

<b>Ambra</b>	<b>Komentarz zarządu</b>	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ambra nie widzi spowolnienia wzrostu kosztów i ocenia, że większość z nich nadal będzie rosta. Mimo to, spółka chce kontynuować politykę zwiększania dywidendy.</li> <li>„Większość kosztów będzie rosła, szczególnie, że podwyżki cen np. energii i mediów odczuwamy coraz bardziej. Odpowiada za to efekt niskiej bazy, ponieważ koszty te kontraktowaliśmy o około rok wcześniej. Koszty większości usług obcych rosną w tempie inflacji”.</li> <li>„Nie zamierzamy zmniejszać tempa inwestycji. Nie są one w pierwszym rzędzie nakierowane na wzrost mocy produkcyjnych. Najważniejsze cele to zwiększanie efektywności produkcji i jakości naszych produktów oraz zmniejszanie wpływu na środowisko. Dlatego lekki spadek wolumenów nie wpłynie istotnie na plany inwestycyjne”.</li> </ul>	

<b>Asbis</b>	<b>Komentarz zarządu</b>	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Asbis Enterprises liczy na znaczny wzrost przychodów w 2023 roku, a dywidenda za 2022 rok może być podobna lub wyższa rdr.</li> <li>Zastrzega jednak, że są to wstępne założenia, ostateczne decyzje co do prognoz i dywidendy jeszcze nie zapadły.</li> <li>Zgodnie z naszymi wstępnymi założeniami spodziewamy się, że poziom przychodów ze sprzedaży w 2023 roku znacznie wzrośnie. Nie jest naszym celem sam rozwój przychodów kosztem spadku marży czy rentowności, wręcz przeciwnie. Jeśli mamy zwiększać przychody, to tylko przy założeniu, że poprawia nam się rentowność”.</li> <li>"2023 rok zapowiada się bardzo obiecująco. Mamy bardzo wysoko postawioną poprzeczkę jeśli chodzi o sprzedaż produktów Apple. Będziemy koncentrować się na pozyskiwaniu i obsłudze dużych projektów biznesowych”.</li> </ul>	

<b>Sygnity</b>	<b>Nowa strategia</b>	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sygnity stawia w nowej strategii zarówno na wzrost organiczny, jak i poprzez akwizycje. Spółki planuje również wzmocnienie i poprawę podstawy swojego biznesu poprzez m.in. rewizję polityki cenowej.</li> <li>Sygnity oparto swoją nową strategię na trzech filarach.</li> <li>"Po pierwsze będzie to coś co nazywamy wewnątrznie Fix the core, czyli wzmocnienie i poprawienie podstawy naszego biznesu. Paleta działań będzie de facto inna dla każdej z piętnastu naszych jednostek biznesowych, bo każda jest inna, każda ma inne produkty i innych klientów”.</li> <li>„Kolejnym elementem w ramach strategii Fix the core będzie poprawa efektywności wewnętrznej i de facto zakończenie nierentownych czy nieracjonalnych inwestycji, które miały miejsce w przeszłości. Sygnity przez wiele lat prowadziło projekt o nazwie e-podatki. (...) Ten kontrakt dobiegł końca i zdecydowaliśmy się na jego nieprzedłużanie i na likwidację dedykowanej temu jednostki biznesowej”.</li> <li>"Trzecim filarem naszej strategii będzie coś co jest nowością jeśli chodzi o najnowszą historię Sygnity, ponieważ chcemy lokować wolne środki pieniężne w transakcje kapitałowe i rosnać również poprzez akwizycje. Na chwilę obecną mamy już dedykowany zespół profesjonalistów M&amp;A i pipeline, który wygenerowaliśmy”.</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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



Synektik

**Komentarz zarządu**

Synektik spodziewa się, że w roku obrotowym 2022/23 sprzeda łącznie 16 systemów da Vinci. Ocenia, że w długim terminie możliwa jest sprzedaż 2-3 systemów kwartalnie. Poza ośmioma zrealizowanymi umowami w pierwszym kwartale, Synektik ma zawarte dwie umowy w Polsce i dwie w Czechach, a bierze udział w kolejnych dwóch postępowaniach w Polsce i dwóch w Czechach.



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 24 lutego 2023</b>		
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2022 roku.
	ERBUD	NWZA ws. połączenia Erbud S.A. (jako spółka przejmująca) ze spółką Erbud Industry Sp. z o.o. (jako spółka przejmowana).
	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2022/2023.
	WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2022 roku.
<b>poniedziałek 27 lutego 2023</b>		
	ESOTIQ	NWZA ws. udzielenia zarządowi upoważnienia do nabycia akcji własnych spółki oraz utworzenia kapitału rezerwy z nabycia akcji własnych spółki.
	NOVATURAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	SUWARY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2022/2023.
<b>wtorek 28 lutego 2023</b>		
	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2022 roku.
	APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2022 roku.
	BETACOM	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2022/2023.
	EDINVEST	NWZA ws. zmiany statutu, zmian w składzie RN oraz określenia wysokości wynagrodzenia członków RN.
	FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2022 roku.
	GAMEOPS	Publikacja raportu za 2022 rok.
	HARPER	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2022 kończący się 31.12.2022 r.
	HYDROTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2022 roku.
	LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2022/2023.
	PCFGROUP	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii F, pozbawienia prawa poboru akcji serii F, oraz zmiany statutu.
	STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2022 roku.
	SUWARY	NWZA ws. wyrażenia zgody na ustanowienie zastawu na przedsiębiorstwie.
	ZREMB	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych, pozbawienia prawa poboru, zmian w składzie RN.
<b>środa 1 marca 2023</b>		
	AGORA	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie na rzecz spółki zależnej zorganizowanych części przedsiębiorstwa.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za 2022 rok.
	BNPPPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	BOGDANKA	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2022 roku.
	DELKO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał roku obrotowego trwającego od 01.01.2022 r.
	DELKO	Split akcji w stosunku 1:2.
	KREDYTIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2022/2023.
	LSISOFT	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz zmian w składzie zarządu.
	OTMUCHOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2022 roku.

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)



**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](https://www.bnpparibas.pl)

PGFGROUP	NWZA ws. zmian w składzie RN.
SESCOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2022/2023.
SOHODEV	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego trwającego od 01.10.2022r. do 30.09.2023r.
UNIBEP	NWZA ws. połączenia UNIBEP S.A. (jako spółka przejmująca) ze spółką Budrex Sp. z o.o. (jako spółka przejmowana), zmian statutu, określenia liczby członków RN szóstej kadencji oraz powołania członka RN szóstej kadencji.

**czwartek 2 marca 2023**

PEKAO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
MBANK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
MOSTALZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
STALEXP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.

**piątek 3 marca 2023**

KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za II półrocze 2022 roku.
ALIOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
BETACOM	NWZA ws. podziału akcji spółki oraz zmiany statutu.
COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
REMAK	Publikacja raportu za 2022 rok.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Środa, 22 lutego 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	styczeń	8,70%	8,70%	8,60%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	styczeń	92,20%	9,20%	9,60%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	luty	91,1	91	90,2
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń	6,90%	5,80%	5,40%
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	luty			
<b>Czwartek, 23 lutego 2023</b>							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	styczeń	5,50%	5,50%	5,20%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	IV kw.	2,70%	2,90%	3,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	192 tys.	195 tys.	194 tys.
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	7,65 mln brk	2 mln brk	16,28 mln brk
<b>Piątek, 24 lutego 2023</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	styczeń			4,00%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń		4,20%	4,00%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.		0,50%	1,30%
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	marzec		-3100,00%	-3390,00%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	styczeń		615 tys.	616 tys.

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 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 zatrudniają 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, 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

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

Mirostław 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 jakąkolwiek 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.