



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-04-11 07:49



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ze względu na święta Wielkanocy, piątek oraz poniedziałek były dniami bez sesji zarówno na parkietach w Europie jak i w Polsce. W poniedziałek jednak otwarte były rynki w Stanach Zjednoczonych. Największe indeksy zakończyły dzień notowań na neutralnych poziomach. Indeks S&P500 zyskał 0,10%, a Nasdaq stracił 0,03%. Poranne zamknięcie w Japonii (1,26%) oraz poranne kwotowania kontraktów na indeks DAX (0,64%), mogą zwiastować poranny optymizm we wtorek.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W nadchodzącym tygodniu nie będzie zbyt wielu ważnych danych makroekonomicznych. Ekonomiści BNP Paribas zwracają uwagę, że w Polsce w czwartek 13 kwietnia NBP zaprezentuje saldo na rachunku bieżącym Polski w lutym. Prognozują, że po zaskakującym obniżeniu się importu w styczniu, zagraniczne zakupy mocno odbiły w drugim miesiącu roku. W efekcie przewidują, że bilans handlowy mocno pogorszył się względem stycznia, kiedy to nadwyżka eksportu nad importem przekroczyła 1 mld euro.

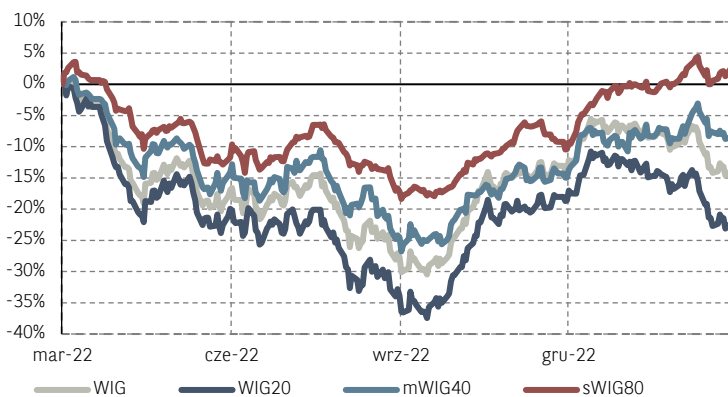
W piątek 14 kwietnia GUS opublikuje ostateczne dane o wskaźniku inflacji CPI. Nie zakładamy zmian względem wstępnego szacunku według, którego ceny konsumpcyjne wzrosły przed miesiącem o 16,2% r/r (18,4% r/r w lutym). Szczegółowe dane odkryją wkład poszczególnych komponentów do dynamiki cen.

W USA w środę opublikowane zostaną marcowe dane o inflacji. Rynkowy konsensus przewiduje wyhamowanie dynamiki cen konsumpcyjnych do 5,2% r/r z 6% r/r. Jednocześnie jednak inflacja bazowa (z wyłączeniem cen energii i żywności) najprawdopodobniej przyspieszyła o 0,1 pp do 5,6 r/r.

Wraz z dzisiejszymi danymi o stanie amerykańskiego rynku pracy publikacja dotycząca tempa wzrostu cen może mieć kluczowy wpływ na kształtowanie się oczekiwanej ścieżki stop procentowych w Stanach Zjednoczonych. W mniejszym stopniu oddziaływać na nią mogą także pozostałe dane publikowane w USA w przyszłym tygodniu inflacja PPI i liczba zasitków dla bezrobotnych w czwartek oraz sprzedaż detaliczna i oczekiwania inflacyjne gospodarstw domowych w piątek.

W strefie euro uwaga najprawdopodobniej skupi się na lutowych danych o aktywności gospodarczej produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58538.87	-0.02%	-4.43%	+1.87%
WIG20	1754.24	-0.15%	-6.37%	-2.11%
mWIG40	4474.10	+0.06%	-1.94%	+7.70%
sWIG80	20451.20	+0.60%	+2.30%	+16.9%
WIG ESG	9416.92	-0.10%	-5.31%	+0.26%
WIG20 USD	408.92	-0.05%	-4.12%	+0.08%
WIG20 TR	3392.49	-0.15%	-6.37%	-2.11%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4081.21	-0.56%	+5.71%	+6.31%
Nasdaq C.	11958.17	-1.06%	+7.37%	+14.3%
DAX	15597.89	+0.50%	-0.36%	+12.0%
CAC40	7324.75	+0.12%	-0.66%	+13.1%
FTSE250	18797.03	+1.05%	-6.32%	-0.30%
BUX	44218.00	+0.00%	+1.91%	+0.97%
IBEX	9312.30	+0.62%	-2.09%	+13.2%
NIKKEI	27633.66	+0.42%	-1.81%	+5.90%
Hang Seng	20277.01	+0.01%	-1.58%	+2.51%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.051	0.00%	-4.13%	-11.60%
USA	3.4300	+0.50%	-7.40%	-11.58%
Niemcy	2.174	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.68898	+0.18%	+0.21%	-0.00%
USD/PLN	4.32535	+0.79%	-1.67%	-1.26%
CHF/PLN	4.74926	+0.15%	-0.53%	+0.24%
GBP/PLN	5.34864	+0.38%	+1.11%	+1.01%
EUR/USD	1.08407	-0.60%	+1.91%	+1.27%
USD/JPY	133.645	+1.24%	-0.89%	+1.82%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	85.00	-0.11%	+2.72%	-1.02%
WTI (\$/bbl)	80.70	+0.01%	+5.26%	+0.56%
Złoto (\$/ozt)	2006.20	-1.01%	+7.43%	+9.84%
Miedź (c/lb)	397.87	-0.92%	-1.29%	+4.41%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2023-04-09
WZROSTY		SPADKI		
SANWIL	+13.77%	WARIMPEX	-7.52%	
NTCAPITAL	+12.15%	BNPPPL	-4.81%	
LOKUM	+8.44%	SFINKS	-3.98%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	552,46	194 (51.1%)	129 (33.9%)	

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: Ignacy Budkiewicz  
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](https://www.bnpparibas.pl)

WIG20 i mWIG40

+/-

GPW	<b>Szacunki za 4Q22</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PW szacuje zysk EBITDA w czwartym kwartale 2022 roku na 40,8 mln zł, a zysk netto na 37,7 mln zł. Wyniki okazały się wyższe od konsensusu PAP Biznes o odpowiednio 27,2 proc. i 31,4 proc.</li> <li>EBIT grupy w czwartym kwartale szacowany jest na 31,9 mln zł, a przychody na 91,5 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 89,7 mln zł przychodów i 23,3 mln zł zysku operacyjnego.</li> <li>Koszty działalności operacyjnej szacowane są na 64,2 mln zł.</li> </ul>	+
Inter Cars	<b>Szacunki za 4Q22</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Grupa Inter Cars szacuje zysk netto w IV kw. 2022 r. na 202 mln zł, co oznacza spadek o ok. 10 proc. rdr. Konsensus PAP Biznes zakładał 248,8 mln zł zysku netto w tym okresie, a prognozy analityków znajdowały się w przedziale 237,4-261,4 mln zł.</li> <li>W całym 2022 r. Inter Cars szacuje skonsolidowane przychody ze sprzedaży na 15,285 mld zł (wzrost o ok. 25 proc. rdr), a zysk netto grupy na 746 mln zł (wzrost o ok. 7 proc. rdr).</li> <li>Szacunkowy wskaźnik poziomu zadłużenia grupy na koniec grudnia 2022 r., określony jako wartość długu netto do EBITDA wyniósł ok. 1,65 i jest wyższy o 39 proc. od wartości tego wskaźnika na koniec roku 2021.</li> <li>Szacowany poziom zapasów w grupie na koniec grudnia 2022 r. wyniósł około 4.096 mln zł i jest wyższy o ok. 32 proc. w stosunku do stanu na koniec roku 2021.</li> </ul>	-
Kruk	<b>Inwestycje w 1Q23</b>	<p>Kruk w pierwszym kwartale 2023 roku wydał na portfele wierzycelności 524 mln zł, czyli o 100 proc. więcej niż rok wcześniej. Spłaty z portfeli nabytych przez grupę wyniosły 724 mln zł, czyli były o 16 proc. większe niż rok wcześniej i 4 proc. większe niż w IV kwartale 2022 roku. Grupa Kruk w I kwartale 2023 roku zainwestowała 524 mln zł w portfele wierzycelności o nominale ponad 2,8 mld zł, w porównaniu do 262 mln zł inwestycji w wierzycelności o wartości nominalnej 2,2 mld zł w I kwartale 2022 roku. 93 proc. wszystkich inwestycji dotyczyło zakupu wierzycelności detalicznych niezabezpieczonych.</p>	
SWIG80 i inne			+/-
Mirbud	<b>Portfel zamówień na koniec 1Q23</b>	<p>Wartość portfela zamówień grupy Mirbud wynosiła pod koniec I kwartału 2023 r. około 5,25 mld zł netto. Jak podano, wartość portfela zamówień Mirbud SA na koniec marca wyniosła ok. 2,73 mld zł netto, a Kobyłarni ok. 2,51 mld zł.</p>	
Unimot	<b>Spółka sfinalizowała transakcję przejęcia spółki Lotos Terminale</b>	<p>Grupa Unimot sfinalizowała transakcję przejęcia spółki Lotos, łączne szacowane zaangażowanie grupy w transakcję może wynieść około 450 mln zł. Dla PKN Orlen oznacza to zakończenie realizacji środków zaradczych określonych w warunkowej zgodzie Komisji Europejskiej na przejęcie kontroli nad grupą Lotos. Orlen podał, że 7 kwietnia 2023 roku zawarta została umowa pomiędzy PKN Orlen a Unimot Investments, przenosząca na Unimot Investments 100 proc. akcji w Lotos Terminale, do której PKN Orlen wniósł wcześniej aportem: 100 proc. udziałów w spółce Uni-Bitumen Sp. z o.o. (do której to spółki uprzednio została wydzielona działalność asfaltowa z Rafinerii Gdańskiej Sp. z o.o.) oraz cztery bazy paliw zlokalizowane w Gdańsku, Szczecinie, Gutkowie i Bolesławcu.</p>	

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

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

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 11 kwietnia 2023</b>		
	CIECH	NWZA ws. upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela kolejnych serii, z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	EFEKT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
<b>środa 12 kwietnia 2023</b>		
	CIECH	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 49 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez KI Chemistry S.a r.l.
	GPW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	ODLEWNIE	Publikacja raportu za 2022 rok.
	PAMAPOL	NWZA ws. zatwierdzenia zmiany zabezpieczeń na majątku i akcjach spółki.
	REMAK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2022
	UNFOLD	Publikacja raportu za 2022 rok.
<b>czwartek 13 kwietnia 2023</b>		
	DATAWALK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	GLCOSMED	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	POLWAX	Publikacja raportu za 2022 rok.
	WIRTUALNA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
<b>piątek 14 kwietnia 2023</b>		
	ACTION	NWZA ws. zmiany uchwał nr 3 i nr 5 NWZ z 26.10.2022 r.
	CCC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	DIGITREE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	OTLOG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	RESBUD	NWZA ws. przyjęcia polityki wynagrodzeń członków zarządu i członków RN, przyjęcia Regulaminu Walnego Zgromadzenia, zmiany depozytu macierzystego dla akcji spółki oraz zmiany statutu.
	ULTGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.

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



**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, 10 kwietnia 2023</b>							
Polska, Australia, Szwecja, Niemcy, Hiszpania, Wlk. Brytania, Czechy, Norwegia, Nowa Zelandia, Słowacja, Francja, Szwajcaria, Włochy, Węgry - Poniedziałek Wielkanocny - dzień wolny							
<b>Wtorek, 11 kwietnia 2023</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	marzec	0,70%	1,00%	1,00%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	marzec	-2,50%	-2,50%	-1,40%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty		-0,80%	0,30%
<b>Środa, 12 kwietnia 2023</b>							
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	marzec		24,70%	25,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	marzec		0,30%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	marzec		0,40%	0,50%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	marzec		5,20%	6,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec		5,60%	5,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,5 mln brk	-3,74 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	marzec			
<b>Czwartek, 13 kwietnia 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	marzec		7,40%	8,70%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	marzec		7,80%	9,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty		-3,80%	-4,30%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty		0,40%	-0,70%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty		0,90%	0,70%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	luty		1,50%	0,90%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	marzec		0,10%	-0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	marzec		3,10%	4,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		205 tys.	228 tys.
<b>Piątek, 14 kwietnia 2023</b>							
<b>Rumunia - Wielki Piątek Prawosławny - dzień wolny</b>							
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	marzec		16,20%	18,40%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec		-0,30%	-0,40%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec		0,20%	0,00%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	kwiecień		62,5	62

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

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





## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękka; "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, 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 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.