



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-04-14 07:32



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartek nie przyniósł istotniejszych danych makro, czy wydarzeń w sferze polityki oraz gospodarki. Mimo powyższego, nastroje inwestorów pozostawały dobre, co przedkładało się na kontynuację odreagowania co w licznych przypadkach dla głównych indeksów przyniosło nowe lokalne szczyty (DAX, CAC, S&P500). Warto jednak wspomnieć o odczycie z amerykańskiego rynku pracy za poprzedzający tydzień. W podanym okresie przybyło 239 tys. osób wnioskujących o zasiłek dla bezrobotnych. Rynek prognozował że przyrost będzie na poziomie „tylko” 230 tys. osób. Zaraportowane dane, wraz ze śródownym niższym odczytem o inflacji pozostają wsparciem dla mniej jastrzębiego przekazu Fed, co rynki odebrały pozytywnie. Powyższe przełożyło się również na dalszą deprecjację dolara amerykańskiego, co było widoczne we wzroście kursu EURUSD do poziomu blisko 1,105 – jest to najwyższy poziom od marca 2022 r.

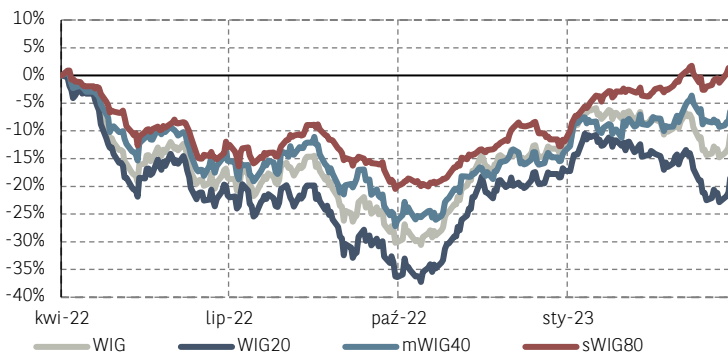
Spadek dolara amerykańskiego pozostawał wsparciem dla rynków rozwijających się, w tym dla krajowych spółek. Indeksy z GPW wyróżniały się dziś ponownie relatywną siłą do indeksów bazowych. WIG20 wzrósł o ponad 1,30% a gwiazdą wśród warszawskich blue chips okazał się Alior Bank, Dino Polska oraz PKO BP. Indeks WIG20 kończył czwartkowych handel z w okolicach 1840 pkt. co jest poziomem o ponad 13% wyższym od marcowego minimum. Tym razem nieco stabiliej zachowywały się średnie i mniejsze spółki, przy czym nadal kończyły dzień na plusie. Wśród sektorów najlepiej radziły sobie banki, deweloperzy oraz spółki budowlane.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym do ważniejszych publikacji zaliczyć należy finalne dane o inflacji konsumenckiej za marzec dla głównych europejskich gospodarek oraz dla Polski. Z kolei w Stanach Zjednoczonych opublikowana zostanie marcowa sprzedaż detaliczna, a także poznamy odczyt Indeksu Uniwersytetu Michigan za kwiecień, który również pozwala na ocenę potencjału nabywczego amerykańskich konsumentów.

Wczorajszy pozytywny wynik głównych indeksów na Wall Street powinien pozostawać wsparciem dla notowań na Starym Kontynencie. W przypadku krajowych indeksów, kontynuacja przewagi popytu pozwoliłaby na atak sWIG80 na szczyty sprzed dwóch lat. Z kolie wyjście WIG20 w okolice 1880-1900 pkt. byłoby potwierdzeniem odwrócenia negatywnego trendu zapoczątkowanego pod koniec 2021 r.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60938.85	+1.12%	+4.70%	+6.05%
WIG20	1840.77	+1.35%	+4.99%	+2.72%
mWIG40	4581.97	+0.76%	+2.03%	+10.3%
sWIG80	20894.38	+0.28%	+6.60%	+19.4%
WIG ESG	9816.51	+1.19%	+4.33%	+4.51%
WIG20 USD	438.68	+2.50%	+9.25%	+7.36%
WIG20 TR	3559.83	+1.35%	+4.99%	+2.72%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4146.22	+1.33%	+7.53%	+7.99%
Nasdaq C.	12166.27	+1.99%	+8.74%	+16.2%
DAX	15729.46	+0.16%	+5.15%	+13.0%
CAC40	7480.83	+1.13%	+6.69%	+15.6%
FTSE250	19070.13	+0.35%	+1.30%	+1.15%
BUX	42687.24	-1.59%	+2.13%	-2.53%
IBEX	9310.00	+0.34%	+3.92%	+13.1%
NIKKEI	28462.29	+1.08%	+4.55%	+9.07%
Hang Seng	20381.91	+0.21%	+5.91%	+3.06%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.200	-0.05%	+3.33%	-9.42%
USA	3.4390	-0.29%	-6.68%	-11.34%
Niemcy	2.376	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.63407	-0.10%	-1.55%	-1.17%
USD/PLN	4.18642	-0.31%	-4.55%	-4.43%
CHF/PLN	4.71592	-0.09%	-1.73%	-0.46%
GBP/PLN	5.24881	-0.22%	-1.54%	-0.88%
EUR/USD	1.10693	+0.22%	+3.15%	+3.41%
USD/JPY	132.490	-0.06%	-1.30%	+0.92%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	86.36	+0.34%	+11.5%	+0.55%
WTI (\$/bbl)	82.50	+0.44%	+15.7%	+2.82%
Złoto (\$/ozt)	2056.25	+0.06%	+7.62%	+12.6%
Miedź (c/lb)	417.00	+1.13%	+4.18%	+9.45%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2023-04-13
WZROSTY		SPADKI		
INTERSPPL	+11.24%	SYGNITY	-9.81%	
RAINBOW	+10.13%	CLNPHARMA	-5.95%	
MCI	+8.52%	EUCO	-5.45%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1233,24	164 (43.4%)	151 (39.9%)	

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 MAKLESKIE

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](http://www.bnpparibas.pl)

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Budimex</b>	<p><b>Nowa umowa</b> Budimex zawarł umowę z Zarządem Dróg Wojewódzkich w Katowicach na przebudowę drogi nr 928 na odcinku od DK 44 do skrzyżowania z DK 1. Wartość umowy to 183 mln zł. Termin zakończenia robót wyznaczono na 36 miesięcy od zawarcia umowy.</p>	+
<b>GPW</b>	<p><b>Komentarz zarządu</b> Nowa strategia GPW do 2027 roku, wraz z propozycją nowej polityki dywidendowej, zostanie przedstawiona w najbliższych tygodniach. "Nowa strategia jest już na finalnym etapie prac, mieliśmy jeszcze tylko drobne uwagi i poprawki. W najbliższych tygodniach zaprezentujemy nową strategię, w tym również propozycję polityki dywidendowej, chociaż oczywiście w przypadku dywidendy finalna decyzja należy do akcjonariuszy, my możemy tylko ją rekomendować". Prezes poinformował, że GPW chce bardzo mocno pogłębić obecność w liniach biznesowych, w których już giełda jest obecna, szczególnie duży potencjał widzi w danych. Giełda Papierów Wartościowych jest zadowolona z inwestycji w giełdę w Armenii, biznes rozwija się tam dynamicznie i liczy na dwucyfrowe wzrosty w najbliższych latach.</p>	
<b>JSW</b>	<p><b>Dane operacyjne w 1Q23</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Produkcja węgla w grupie JSW w pierwszym kwartale 2023 roku ogółem wyniosła 3,38 mln ton i była niższa w porównaniu do IV kwartału 2022 r. o ok. 2,5 proc., a w stosunku do I kwartału 2022 r. niższa o ok. 10,2 proc.</li> <li>• Produkcja węgla koksowego wyniosła ok. 2,66 mln ton i była niższa w porównaniu do IV kwartału 2022 r. o ok. 3,8 proc., a w stosunku do I kwartału 2022 r. niższa o ok. 7 proc.</li> <li>• Produkcja węgla do celów energetycznych wyniosła ok. 0,72 mln ton i była wyższa w porównaniu kdk o ok. 2,5 proc. , a w stosunku do I kwartału 2022 r. niższa o ok. 20,3 proc.</li> <li>• Sprzedaż węgla ogółem wyniosła ok. 3,53 mln ton i była wyższa w porównaniu kdk ok. 7,3 proc., a rdr niższa o ok. 12,9 proc. Sprzedaż węgla koksowego wyniosła ok. 2,80 mln ton i była wyższa w porównaniu do IV kwartału 2022 roku o ok. 12 proc., a w porównaniu do I kwartału 2022 r. niższa o ok. 3,9 proc.</li> <li>• Produkcja koksu ogółem wyniosła 0,77 mln ton i była wyższa w porównaniu do ostatniego kwartału 2022 r. o ok. 14,3 proc., a w stosunku do I kwartału 2022 r. odnotowała spadek o ok. 11,7 proc.</li> </ul>	

SWIG80 i inne

+/-

<b>Columbus Energy</b>	<p><b>Joint-venture w celu rozpoczęcia działalności w Ukrainie</b> Columbus Energy zawarł umowę joint-venture, której celem jest rozpoczęcie prowadzenia działalności Columbus w Ukrainie.</p> <p>Umowa zakłada utworzenie spółki JVC, która będzie prowadziła działalność w segmencie nowoczesnej energetyki, w tym OZE, na rynku ukraińskim. Działalność ta prowadzona będzie pod marką Columbus, przy wykorzystaniu produktów, zasobów technologicznych, sprzedażowych i marketingowych Columbus.</p>	
<b>DataWalk</b>	<p><b>Komentarz zarządu</b> Grupa DataWalk spodziewa się, że w 2023 roku przychody wzrosną o kilkadziesiąt procent w ujęciu rok do roku. "Zarząd Grupy spodziewa się dalszego zwiększania skali prowadzonej działalności, co powinno skutkować kilkadziesiątprocentowym wzrostem przychodów w ujęciu rok do roku. Uwzględniając długie, czasem kilkuletnie i bardzo skomplikowane procesy sprzedażowe, Grupa aktualnie skupia się przede wszystkim na pracy z kluczowymi klientami w Ameryce i Europie, równocześnie kładąc duży nacisk na zwiększenie efektywności procesów pre-sales oraz obsługi posprzedażowej. Emitent obserwuje sukcesywny wzrost popytu na</p>	

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.


**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.inwestyjni@bnpparibas.pl  
 www.bnpparibas.pl

	oprogramowanie DataWalk, co potwierdza rosnąca liczba projektów w lejku sprzedażowym Grupy".	
<b>Erbud</b>	<b>Nowa umowa</b> Erbud ma umowę o wartości 92,7 mln zł netto na budowę budynku dla Sądu Rejonowego Katowice - Wschód w Katowicach. Termin wykonania umowy to 14 grudnia 2026 r. Wartość kontraktu netto to 92.670.000,00 zł.	
<b>Kino Polska</b>	<b>Canal+ nabył 30 proc. udziałów większościowego akcjonariusza Kino Polska TV</b> Canal+ podjął decyzję o nabyciu 30 proc. udziałów w kapitale zakładowym spółki Digital SPI International, która posiada 66 proc. kapitału zakładowego Kino Polska TV. Digital SPI International z siedzibą w Lizbonie poprzez SPI International B.V. posiada 13.082.126 akcji Kino polska TV stanowiących 66 proc. kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 66 proc. ogólnej liczby głosów. Canal+ zamierza podjąć kroki mające na celu zmianę składu zarządu i rady nadzorczej Kino Polska TV, a także zarządu i rady nadzorczej spółki Stopklatka - spółki w 100 proc. zależnej od Kino Polska TV.	
<b>Oponeo.pl</b>	<b>Komentarz zarządu</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Oponeo.pl, które w maju 2022 roku uruchomiło nowe centrum logistyczne pod Łodzią mogące pomieścić 1,8 mln opon i 200 tys. sztuk felg, zimą tego roku zdecyduje o harmonogramie jego dalszej rozbudowy, aby zwiększyć możliwości magazynowe do 2,5 mln opon i 350 tys. felg.</li> <li>"Uruchomienie nowego magazynu związane było z jednorazowymi kosztami rzędu 2,8 mln zł, które wiązały się m.in. z transportem opon, równoległym utrzymaniem dwóch magazynów głównych przez 2 m-ce oraz outsourcingiem procesów".</li> <li>Uruchomienie przez Oponeo .pl magazynu w centralnej Polsce przy głównej sortowni DPD wydłużyło możliwość składania zleceń na dostawy następnego dnia.</li> <li>Zimowa aura w marcu nie sprzyjała wymianie opon.</li> <li>Oponeo.pl stale zwiększa udziały w sprzedaży opon całorocznych.</li> </ul>	
<b>Ulma</b>	<b>Wyplata dywidendy</b> Zarząd Ulma Construcccion Polska rekomenduje, by na dywidendę przeznaczyć 20,02 mln zł, co daje 3,81 zł dywidendy na akcję. Na dywidendę trafić ma cały zysk netto spółki za 2022 rok, czyli kwota 9,7 mln zł oraz 10,3 mln pochodzące z kapitału zapasowego.	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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](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), [StockWatch](https://StockWatch.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.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](https://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%	-0,80%	0,30%
<b>Środa, 12 kwietnia 2023</b>							
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	marzec	25,20%	24,70%	25,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	marzec	0,10%	0,30%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	marzec	0,40%	0,40%	0,50%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	marzec	5,00%	5,20%	6,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec	5,60%	5,60%	5,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	0,6 mln brk	-1,3 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%	7,40%	8,70%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	marzec	7,80%	7,80%	9,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	-3,10%	-3,80%	-4,30%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty	-0,20%	0,40%	-0,70%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty	1,50%	0,90%	0,70%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	luty	2,00%	1,50%	0,90%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	marzec	-0,50%	0,00%	-0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	marzec	2,70%	3,00%	4,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	239 tys.	230 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		-0,40%	-0,40%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec		0,20%	0,00%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	kwiecień		62,2	62,0





## 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 (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

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.