



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-04-17 07:48



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

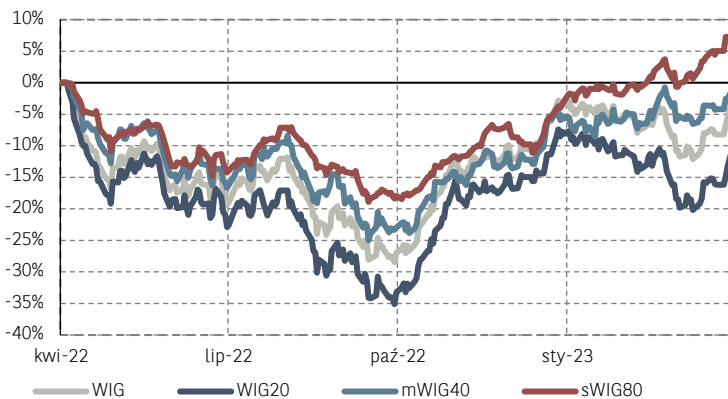
Po mocnych czwartkowych notowaniach na giełdach w Stanach Zjednoczonych, mogliśmy obserwować optymizm także podczas piątkowej sesji w Europie. Niemiecki indeks DAX zyskał 0,50%, a francuski CAC40 - 0,52%. Jeszcze lepiej wypadł indeks polskich blue chipów, który wzrósł o 0,73%, a aż czternaście spółek zakończyło dzień z pozytywnym wynikiem. Najlepiej performowały walory Santandera, które zyskały 2,81%, a indeks WIG-Banki wzrósł o 1,41%. Najstabszym komponentem indeksu okazało się JSW ze stratą na poziomie 2,27%, a notowania spółki obecnie zmierzają w kierunku strefy wsparcia znajdującej się w okolicach 45,0 PLN. Piątek przyniósł także nieco osłabienia złotego i kurs EUR/PLN zakończył dzień na poziomie 4,6443, a USD/PLN na 4,2234.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Nadchodzący tydzień nie będzie oferował zbyt wielu istotnych danych makro. Lokalnie, w poniedziałek poznamy dane dotyczące inflacji bez uwzględniania cen żywności i energii. Według konsensusu rynkowego dynamika w marcu wyniosła 12,2% r/r wobec 12% r/r w poprzednim miesiącu. Poza tym niewiele będzie danych z Polski. GUS opublikuje w czwartek dane o koniunkturze konsumenckiej a w piątek o koniunkturze gospodarczej. Jednocześnie na koniec tygodnia poznamy dane dotyczące zatrudnienia i wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw. Ekonomiści BNP Paribas prognozują, że dynamika wynagrodzeń w marcu spadła do 11,8% r/r z 13,6 r/r w lutym. Zatrudnienie z kolei prawdopodobnie wzrosło o 0,7% r/r wobec 0,8% r/r w lutym.

Globalnie kalendarz danych również nie zawiera wielu istotnych publikacji. Najważniejsze dane opublikowane zostaną w piątek, a będą to wstępne szacunki PMI w głównych gospodarkach świata. Od kilku miesięcy widać rozbieżność pomiędzy sektorem przemysłowym a usługowym. Ten drugi w większości gospodarek od początku roku wyraźnie poprawia się, a co więcej znajduje się powyżej poziomu 50 pkt., co wskazuje na rosnącą aktywność w tym sektorze. Gorzej w tym zestawieniu wypada sektor przemysłowy, który mimo niewielkiej poprawy wciąż jest poniżej 50 pkt. Dużym ograniczeniem dla tej gałęzi był spadek popytu odzwierciedlony w coraz mniejszej liczbie zamówień. Obecnie sytuacja poprawiła się co może przyczynić się do poprawy całego indeksu PMI dla przemysłu.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	61293.06	+0.58%	+4.98%	+6.67%
WIG20	1854.27	+0.73%	+5.64%	+3.47%
mWIG40	4588.54	+0.14%	+1.52%	+10.5%
sWIG80	20924.81	+0.15%	+5.77%	+19.6%
WIG ESG	9870.58	+0.55%	+4.62%	+5.09%
WIG20 USD	439.88	+0.27%	+9.81%	+7.66%
WIG20 TR	3585.93	+0.73%	+5.64%	+3.47%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4137.64	-0.21%	+5.57%	+7.77%
Nasdaq C.	12123.46	-0.35%	+6.08%	+15.8%
DAX	15807.50	+0.50%	+3.77%	+13.5%
CAC40	7519.61	+0.52%	+5.29%	+16.2%
FTSE250	19242.69	+0.90%	+0.59%	+2.07%
BUX	43285.23	+1.40%	+3.54%	-1.16%
IBEX	9362.90	+0.57%	+2.23%	+13.8%
NIKKEI	28493.47	+1.20%	+4.67%	+9.19%
Hang Seng	20438.81	+0.46%	+6.19%	+3.32%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.179	-0.34%	+0.37%	-9.73%
USA	3.5150	+1.91%	-4.61%	-9.38%
Niemcy	2.427	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.64432	+0.12%	-1.33%	-0.95%
USD/PLN	4.22338	+0.57%	-3.70%	-3.58%
CHF/PLN	4.72424	+0.10%	-1.55%	-0.28%
GBP/PLN	5.24396	-0.31%	-1.63%	-0.97%
EUR/USD	1.09967	-0.45%	+2.46%	+2.73%
USD/JPY	133.764	+0.90%	-0.36%	+1.89%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	86.31	+0.26%	+11.4%	+0.47%
WTI (\$/bbl)	82.52	+0.44%	+15.7%	+2.82%
Złoto (\$/ozt)	2015.80	-1.92%	+5.49%	+10.4%
Miedź (c/lb)	410.65	-0.42%	+2.59%	+7.77%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2023-04-15
WZROSTY		SPADKI		
VIGOPHOTN	+12.60%	STAPORKOW	-19.48%	
DATAWALK	+10.00%	IZOLACJA	-7.22%	
MANGATA	+8.96%	MEDICALG	-4.64%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	970,53	163 (43.1%)	160 (42.3%)	

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: 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

+/-

<b>11 bit studios</b>	<b>Demo gry "Niezwycięzony"</b> 11 bit studios udostępni demo gry "Niezwycięzony" podczas cyfrowego festiwalu poświęconego grom narracyjnym LudoNarraCon w dniach 4-8 maja. LudoNarraCon to cyfrowa konwencja organizowana na platformie Steam poświęcona grom narracyjnym.	
<b>Benefit Systems</b>	<b>Zakup klubów fitness</b> Benefit Systems sfinalizował umowę nabycia 6 klubów sieci Saturn Fitness, zwiększając tym samym liczbę własnych klubów fitness w Polsce do 192 obiektów. Benefit Systems sfinalizował umowę nabycia 6 klubów sieci Saturn Fitness, zwiększając tym samym liczbę własnych klubów fitness w Polsce do 192 obiektów.	
<b>Budimex</b>	<b>Szacunki za 1Q23</b> Budimex szacuje, że skonsolidowany zysk netto za I kwartał 2023 roku wyniósł 110 milionów złotych, co stanowi wzrost o 50 mln zł (85 proc.) rok do roku. "Wzrost skonsolidowanego zysku netto jest efektem wyższych przychodów ze sprzedaży i poprawy rentowności operacyjnej, a także znacznie wyższych przychodów finansowych z tytułu odsetek" - napisano.	+
<b>CCC</b>	<b>Wyniki za 2022/23</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Grupa CCC miała w roku obrotowym 2022/23, czyli w okresie luty 2022 - styczeń 2023 r., 417,6 mln zł straty netto jednostki dominującej wobec 223,4 mln zł straty w analogicznym okresie rok wcześniej.</li> <li>• Strata netto z działalności kontynuowanej wyniosła 401,5 mln zł, a strata z działalności zaniechanej 42,4 mln zł.</li> <li>• Strata na działalności operacyjnej wyniosła w tym okresie 51,3 mln zł wobec 4,1 mln zł zysku przed rokiem.</li> <li>• Przychody grupy wyniosły 9,12 mld zł wobec 7,54 mld zł rok wcześniej.</li> </ul>	
<b>Comarch</b>	<b>Umowa z BRD Groupe Societe Generale</b> Comarch podpisał umowę z BRD Groupe Societe Generale, trzecim co do wielkości bankiem w Rumunii, na wdrożenie systemu Comarch Open Platform wraz z rozwiązaniem zapewniającym kompleksową obsługę procesu kredytowego.	
<b>Grupa Azoty</b>	<b>Produkcja nawozów w marcu</b> Grupa Azoty zmniejszyła w marcu 2023 roku produkcję nawozów azotowych o 35,1 proc., do 211 tys. ton. Produkcja nawozów wieloskładnikowych wzrosła do 46 tys. ton z 35 tys. ton rok wcześniej. Produkcja nawozów specjalistycznych w marcu 2023 roku spadła do 19 tys. ton z 26 tys. ton przed rokiem.	
<b>Kruk</b>	<b>Szacunki za 1Q23</b> Kruk szacuje, że zysk netto grupy w I kwartale 2023 r. wyniósł 234 mln zł, a EBITDA gotówkowa 530 mln zł. Według szacunków wskaźnik długu netto do EBITDA gotówkowej grupy wyniósł 2,0. "Bazując tylko na wstępnych szacunkach zysku netto i EBITDA gotówkowej po 3 miesiącach bardzo dobrze zapowiada nam się 2023 rok. Pierwszy raz w historii nasza gotówkowa EBITDA przekroczyła poziom pół miliarda zł w kwartale. Łącznie z inwestycjami na poziomie 0,5 mld zł i spłatami 0,7 mld zł pierwszy kwartał pokazuje naszą mocną kondycję i nadaje dobre tempo na kolejne kwartały. Dobrą wiadomością, szczególnie dla naszych inwestorów obligacyjnych, może być szacunkowy poziom wskaźnika zadłużenia - należący do najniższych w branży" - powiedział, cytowany w komunikacie prasowym Piotr Krupa, prezes Kruka.	
<b>PKO BP</b>	<b>Koszty ryzyka prawnego kredytów CHF</b> Koszty ryzyka prawnego PKO BP związane z kredytami hipotecznymi denominowanymi i indeksowanymi do CHF, ujęte w ciężar wyników I kwartału 2023 roku, wyniosły 967 mln zł.	

SWIG80 i inne

+/-

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.

Action	<p><b>Zwiększenie kwoty przeznaczonej na buyback</b></p> <p>Nadzwyczajne walne zgromadzenie Action zdecydowało o zmianie warunków programu nabywania akcji własnych, zwiększając kwotę przeznaczoną na buyback do 30 mln zł. Pozostałe warunki programu nabywania akcji własnych nie uległy zmianie. W październiku 2022 r. walne zgromadzenie Action zdecydowało o upoważnieniu zarządu do skupu akcji własnych spółki oraz utworzeniu kapitału rezerwowego w celu sfinansowania realizacji programu. Maksymalna kwota pieniężna przeznaczona na program nabywania akcji własnych ustalona została wówczas w wysokości 20 mln zł.</p>	
Vigo Photonics	<p><b>Przychody w 1Q23</b></p> <p>Przychody Vigo Photonics w I kwartale 2023 roku wzrosły o 59,8 proc. do 18,8 mln zł. Vigo podało, że sprzedaż modułów detekcyjnych wyniosła 17,2 mln zł wobec 11,2 mln zł przed rokiem, a przychody ze sprzedaży materiałów półprzewodnikowych 1,6 mln zł wobec 0,5 mln zł rok wcześniej. "Jesteśmy zadowoleni z przychodów I kwartału 2023, które są zgodnie z naszymi oczekiwaniami. Trochę wolniej od oczekiwań przebiegał proces pozyskiwania nowych zamówień, na co wpływ miały podwyżki cen wprowadzone jeszcze w 2022 r. Widzimy już jednak wyraźne odbicie w kontrakcji na koniec I kwartału, która znacząco przyspieszyła w porównaniu do poziomu na koniec IV kwartału ub.r. Widzimy też, że w kwietniu dobra dynamika pozyskiwania nowych umów jest kontynuowana" – powiedział cytowany w komunikacie prasowym prezes Adam Piotrowski.</p>	+

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 17 kwietnia 2023</b>		
	ATLANTAPL	Wyplata dywidendy 0,38 zł na akcję.
	CCC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	CIECH	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 54,25 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez KI Chemisty S.a r.l.
	CLOUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	FMG	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C z pozbawieniem prawa poboru akcji serii C oraz zmian w składzie RN.
	RAFAKO	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego, pozbawienia prawa poboru, zmiany statutu oraz zmian składu RN.
<b>wtorek 18 kwietnia 2023</b>		
	ASSECOPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	CDPROJEKT	NWZA ws. uchylenia uchwały nr 6 NWZ z 20 grudnia 2022 r., wprowadzenia Programu Motywacyjnego A na lata obrotowe 2023-2027, wprowadzenia Programu Motywacyjnego B na lata obrotowe 2023-2027, emisji warrantów subskrypcyjnych z pozbawieniem prawa poboru, umorzenia akcji własnych spółki oraz obniżenia kapitału zakładowego i zmiany statutu.
	ALUMETAL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2022, ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
	AUTOPARTN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	BORYSZEW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	BUMECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	CAPITAL	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	ENERGOINS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	ERG	Publikacja raportu za 2022 rok.
	MANGATA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	ONESANO	Publikacja raportu za 2022 rok.
	PASSUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	REDAN	Publikacja raportu za 2022 rok.
	VIGOPHOTN	Publikacja raportu za 2022 rok.
<b>środa 19 kwietnia 2023</b>		
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	SANPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku oraz kapitału rezerwowego utworzonego na podstawie uchwały nr 6 ZWZ z dnia 22 marca 2021 r.
	CLNPHARMA	Publikacja raportu za 2022 rok.
	CREEPYJAR	Publikacja raportu za 2022 rok.
	IMPERIO	Publikacja raportu za 2022 rok.
	RAEN	NWZA ws. uchylenia uchwały nr 8 NWZ z dnia 21 grudnia 2022 roku, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii E w drodze subskrypcji prywatnej, emisji warrantów subskrypcyjnych serii B i C, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii H, pozbawienia prawa poboru, zmiany w składzie RN, określenia wysokości wynagrodzenia członków RN oraz zmiany statutu.

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

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 17 kwietnia 2023</b>							
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	marzec		12,20%	12,00%
<b>Wtorek, 18 kwietnia 2023</b>							
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	I kw.		4,00%	2,90%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec			2,40%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec			3,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	luty		3,70%	3,70%
<b>Środa, 19 kwietnia 2023</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	marzec		9,80%	10,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	marzec		8,70%	12,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,8 mln brk	0,6 mln brk
<b>Czwartek, 20 kwietnia 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	marzec		9,90%	15,80%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	kwiecień		-2000,00%	-2320,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			239 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	marzec		-0,20%	-0,30%
<b>Piątek, 21 kwietnia 2023</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	marzec			3,30%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec		3,10%	3,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec		-0,60%	1,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		-3,20%	-3,50%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		47,9	47,3
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		53,5	53,9
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		45,5	44,7
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		53,5	53,7
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	marzec		12,50%	13,60%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	marzec		0,60%	0,80%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		47,9	47,3
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		54,5	55
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień			49,2
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień			52,6

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](https://Bloomberg.com), [StockWatch](https://StockWatch.com)

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

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