



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-05-04 08:15



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

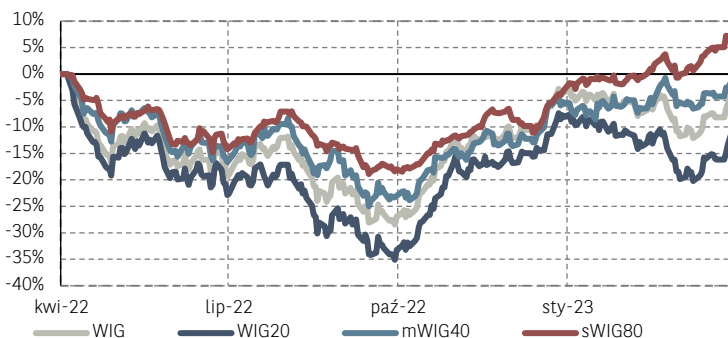
Przez większość wtorkowej sesji nastroje na warszawskim parkiecie były pozytywne. WIG20 na początku handlu rósł o ponad 1 proc., a kurs dotarł do poziomu oporu, którego jednak nie udało się przebić. W trakcie ostatniej godziny handlu to sprzedający uzyskali przewagę i WIG20 spadł ostatecznie o 0,20 proc., kończąc dzień na poziomie 1919 pkt. W indeksie największych spółek prym wiodło LPP, którego notowania wzrosły o 3,58 proc. Notowania Cyfrowego Polsatu wzrosły o 2,69 proc., dzięki zawartej umowie o kredyt z konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych. Indeks średnich spółek spadł o 0,43 proc., a sWIG80 zamknął się blisko linii piętkowego zamknięcia.

Z uwagi na Święto Narodowe Trzeciego Maja sesja w środę się nie odbyła, a uwaga zagranicznych inwestorów była skupiona na decyzji Fed, która okazała się być zgodna z oczekiwaniami. Amerykański bank centralny podniósł stopę procentową o 25 pb do przedziału 5,00 – 5,25 proc. To najwyższy poziom od września 2007 roku. Zdaniem ekonomistów BNP Paribas była to już ostatnia podwyżka w tym cyklu zacieśniania. Na to wskazuje również opublikowany po posiedzeniu FOMC komunikat, bowiem usunięto z niego frazę, która mogłaby sugerować kolejne podwyżki stóp. Prezes Fed przyznał jednak, że jest zbyt wcześnie, aby rozważać obniżkę stóp. "Mamy pogląd, że inflacja nie spadnie tak szybko. To zajmie trochę czasu. I w tym świecie, jeśli ta prognoza będzie zasadniczo słuszna, nie byłoby właściwe obniżanie stóp procentowych" – powiedział Jerome Powell. Notowania S&P 500 spadły w środę o 0,70 proc., a Nasdaq stracił 0,46 proc.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Głównym punktem dzisiejszego dnia będzie posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego. Decyzja w sprawie stóp procentowych zapadnie o godz. 14:15, a pół godziny później rozpocznie się konferencja prasowa prezes Christine Lagarde. Rynek oczekuje ruchu w górę o 25pb, do 3,25 proc. w przypadku stopy depozytowej. Nie brak jednak opinii, że EBC może zdecydować się na nieco ostrzejszy ruch o 50pb. z uwagi na brak sygnałów dezinflacyjnych w strefie euro (pomijając ceny energii).

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	62839.63	-0.17%	+6.43%	+9.36%
WIG20	1919.24	-0.20%	+8.07%	+7.10%
mWIG40	4580.51	-0.43%	+1.81%	+10.3%
sWIG80	21130.57	-0.05%	+3.46%	+20.8%
WIG ESG	10173.01	-0.18%	+6.93%	+8.31%
WIG20 USD	460.68	-0.42%	+11.4%	+12.7%
WIG20 TR	3711.58	-0.20%	+8.07%	+7.10%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4090.75	-0.70%	-0.82%	+6.54%
Nasdaq C.	12025.33	-0.46%	-1.35%	+14.9%
DAX	15815.06	+0.56%	+1.50%	+13.6%
CAC40	7403.83	+0.28%	+0.79%	+14.4%
FTSE250	19365.60	+0.27%	+2.58%	+2.72%
BUX	46518.24	+2.26%	+8.20%	+6.22%
IBEX	9076.70	-0.06%	-0.88%	+10.3%
NIKKEI	29157.95	+0.12%	+3.44%	+11.7%
Hang Seng	19888.46	+0.96%	-1.91%	+0.54%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.799	-1.49%	-3.75%	-15.28%
USA	3.3340	-0.89%	-0.15%	-14.05%
Niemcy	2.241	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.58667	+0.01%	-1.97%	-2.18%
USD/PLN	4.13810	-0.18%	-3.11%	-5.53%
CHF/PLN	4.68731	-0.05%	-0.58%	-1.06%
GBP/PLN	5.20854	-0.01%	-2.44%	-1.64%
EUR/USD	1.10840	+0.19%	+1.18%	+3.55%
USD/JPY	134.494	-0.09%	+2.09%	+2.45%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72.91	+0.80%	-14.16%	-15.13%
WTI (\$/bbl)	68.99	+0.55%	-14.53%	-14.05%
Złoto (\$/ozt)	2052.70	+0.78%	+0.72%	+12.4%
Miedź (c/lb)	389.40	+1.28%	-1.93%	+2.20%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		Pełna Statystyka	
WZROSTY		SPADKI	
KINOPOL	+13.60%	SYGNITY	-12.19%
COALENERG	+12.95%	NTCAPITAL	-10.53%
GENOMTEC	+10.93%	BIGCHEESE	-8.85%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	925,08	169 (44.8%)	159 (42.2%)

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Huuuge Games</b>	<b>Szacunkowe przychody według Sensor Tower</b> Przychody z gier Huuuge Games w kwietniu wyniosły ok. 14 mln USD, czyli podobnie jak w marcu - szacuje portal Sensor Tower. Najpopularniejsza gra spółki, "Huuuge Casino", wypracowała w kwietniu ok. 9 mln USD przychodów, o 1 mln USD mniej mdm. Grę pobrano 220 tys. razy. Drugi największy tytuł, "Billionaire Casino", uzyskał ok. 4 mln USD płatności od graczy, ok. 1 mln USD mniej niż miesiąc wcześniej. Liczba pobrań wyniosła ok. 78 tys.	
<b>Ten Square Games</b>	<b>Szacunkowe przychody według Sensor Tower</b> Przychody z gier Ten Square Games w kwietniu wyniosły ok. 5 mln USD, o 1 mln USD mniej niż w marcu - szacuje portal Sensor Tower. Według szacunków przychody gry "Fishing Clash" wyniosły ok. 3 mln USD, wobec 4 mln USD w marcu. Szacunkowe przychody gry "Fishing Clash" w sklepie Google wyniosły ok. 2 mln USD, a w sklepie Apple ok. 1 mln USD.	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Alumetal</b>	<b>Elemental Holding chce kupić 49,9 proc. akcji</b> Elemental Holding zgłosił do UOKiK zamiar koncentracji poprzez przejęcie kontroli nad spółką Alumetal oraz spółkami zależnymi od Alumetalu - wynika z informacji zamieszczonych na stronie Urzędu. Elemental Holding poinformował, że celem jest zakup do 49,9 proc. wszystkich akcji Alumetalu.	
<b>Serinus Energy</b>	<b>Prace rekonstrukcyjne w Tunezji</b> Spółka rozpoczęła prace rekonstrukcyjne w odwiercie N-2 na polu Sabria w Tunezji. W ramach prac przeprowadzone będzie przebrojenie odwiertu N-2 oraz zostaną usunięte wszelkie przeszkody utrudniające przepływ. "Prace rekonstrukcyjne i przezbrowanie, jak się oczekuje, zajmą ok. 30-40 dni. Analizy inżynierskie spółki szacują, że w przypadku udanego przeprowadzenia rekonstrukcji i przebrojenia, poziom wydobycia brutto na polu Sabria wstępnie wzrośnie o ok. 420 boe/d" - napisano w komunikacie.	
<b>Stalprofil</b>	<b>Szacunkowe wyniki</b> Stalprofil szacuje, że w pierwszym kwartale 2023 roku jednostkowy zysk netto spadł o 89 proc. do 4,1 mln zł. Przychody ze sprzedaży w tym okresie spadły o 30 proc. do 232,6 mln zł, a EBITDA zmniejszyła się o 89 proc. do 5,4 mln zł. Spółka przyznała, że I kwartał 2022 roku był dla rynku stali nietypowy, szczególnie pod względem wyjątkowego wzrostu popytu i rekordowych cen wyrobów hutniczych, które eksplodowały po agresji Rosji na Ukrainę. Pod koniec 2022 roku ceny stali wróciły do wartości notowanych przed wybuchem wojny i utrzymując się na tych niskich poziomach również w trakcie I kwartału 2023 roku, sprowadziły marże uzyskiwane przez dystrybutorów stali do standardowych jednocyfrowych wartości.	-

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 4 maja 2023</b>		
	DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	KERNEL	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 18,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Namsen Limited.
	COGNOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,22 zł na akcję.
	GETIN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,58 zł na akcję.
	PCCEXOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 zł na akcję.
	PCCROKITA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 21,57 zł na akcję.
<b>piątek 5 maja 2023</b>		
	COGNOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,22 zł na akcję.
	GETIN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,58 zł na akcję.
	HANDLOWY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 9 zł na akcję.
	NOVITA	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	ODLEWNIE	Publikacja raportu za 2022 rok.
	ODLEWNIE	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	PCCEXOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,10 zł na akcję.
	PCCROKITA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 21,57 zł na akcję.
	SEKO	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.

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, 1 maja 2023</b>							
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	kwiecień	47,1	46,6	46,3
<b>Wtorek, 2 maja 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec	-2,40%	0,50%	-1,30%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	46,6	48	48,3
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	46,8	49,5	51,1
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec	2,50%	2,60%	2,90%
	12:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	marzec	3,80%		9,60%
<b>Środa, 3 maja 2023</b>							
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	marzec	6,50%	6,60%	6,60%
	14:15	USA	Raport ADP	kwiecień	296 tys.	150 tys.	145 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	kwiecień	51,9	51,6	51,2
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,28 mln brk	-0,9 mln brk	-5,05 mln brk
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	maj			
<b>Czwartek, 4 maja 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	marzec	-5,20%	-2,40%	4,00%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	marzec	-6,40%	-1,70%	4,60%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	kwiecień		56	55,7
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	marzec		5,40%	13,20%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	maj		3,25%	3,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		235 tys.	230 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	maj			
<b>Piątek, 5 maja 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	marzec		-2,00%	4,80%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec			1,20%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec		0,00%	-0,80%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	kwiecień		3,60%	3,50%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	kwiecień		180 tys.	236 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	kwiecień			4,20%

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 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](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 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 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, 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 udostępni 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.