



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-05-05 07:51



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po śródownym posiedzeniu Fed, które chociaż przyniosło decyzję zgodną z oczekiwaniami (podwyżka o 25pb), a sam wydzźwięk późniejszej konferencji prezesa Powella okazał się jastrzębi (sugerowanie braku obniżki stóp procentowych w tym roku vs oczekiwania rynku na obniżkę) wczorajszy dzień upłynął w oczekiwaniu na posiedzenie EBC. Finalnie zgodnie z konsensusem rynkowym jak i prognozą ekonomistów BNP Paribas Europejski Bank Centralny dokonał podwyżki stóp procentowych o 25pb, tym samym stopa depozytowa wynosi obecnie 3,25%. Należy wspomnieć, że przed posiedzeniem nie brakowało opinii, że EBC może zdecydować się na nieco ostrzejszy ruch o 50pb z uwagi na brak sygnałów dezinflacyjnych w strefie euro (pomijając ceny energii). Podczas konferencji prezes Lagarde wspomniała, że nadal istnieją zagrożenia dla perspektyw inflacji – co prawda dynamika wzrostu cen zauważalnie obniżyła się w ostatnich miesiącach, niemniej presja cenowa pozostaje silna. Jednocześnie zdaniem przez EBC, obecny poziom st. % nie jest dość restrykcyjny. Niemal jednogłośnie stanowisko gremium w sprawie wspomnianej podwyżki st. % sugeruje, że w EBC nie ma zawahania nad dalszym kierunkiem dla polityki monetarnej. Prezes Lagarde zasugerowała tym samym, że EBC nie dokonuje pauzy w cyklu zacieśniania polityki monetarnej. Ekonomiści BNPP dostrzegają możliwość kolejne podwyżki o 25pb.

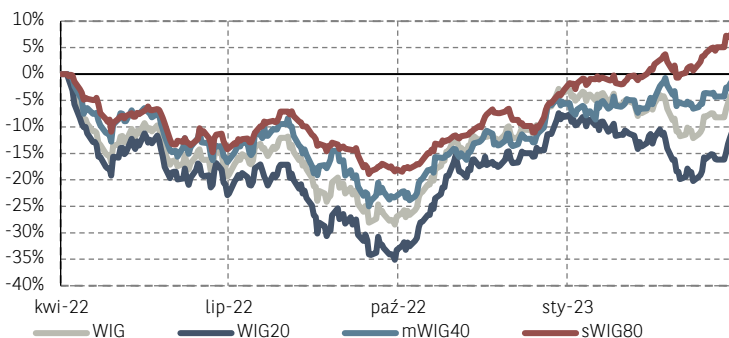
Wydaje się jednak, że powyższe nie wpłynęło istotnie na notowania rynkowe. Kurs EURUSD cofnął się nawet w okolice 1,10. Na rynku akcji jak bumerang powracają obawy o kondycję sektora banków regionalnych w USA, co przyniosło z kolei przecenę europejskiego sektora, a ta wywarła presję również na krajowych instytucjach – w rezultacie WIG Banki stracił blisko 3,0%. WIG20 tracąc ponad 1,80% okazał się najniższym indeksem na Starym Kontynencie. Z kolei straty indeksów bazowych w Europie oraz za oceanem nie przekraczały 1,0%.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wydarzeniem dnia w kalendarium makroekonomicznym będzie dziś publikacja danych z amerykańskiego rynku pracy za kwiecień. W przypadku odczytów poniżej oczekiwań lub istotnie wskazujących na pogorszenie warunków na tamtejszym rynku pracy rynek może jednak podtrzymać narrację o obniżce stóp procentowych przez Fed jeszcze w tym roku, mimo iż ostatnie wypowiedzi prezesa Powella temu przeczyły.

Mimo nieobecności części inwestorów wydaje się, że dzisiejsza sesja może okazać się kluczowa dla WIG20. Po trzech słabszych sesjach indeks warszawskich blue chips znalazł się na wsparciu w okolicy 1860 pkt. Gdyby wsparcie nie zostało utrzymane, korekta mogłaby przyspieszyć a pierwszym przystankiem mógłby być poziom o 100 pkt. niżej. W pozytywnym scenariuszu, obrona wspomnianego wsparcia powinna pozwolić na próbę wybiecia z lokalnych szczytów w okolicy 1950 pkt.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	61875.44	-1.53%	+4.83%	+7.68%
WIG20	1884.32	-1.82%	+6.25%	+5.15%
mWIG40	4528.92	-1.13%	+0.51%	+9.02%
sWIG80	20887.42	-1.15%	+2.15%	+19.4%
WIG ESG	10007.62	-1.63%	+5.23%	+6.55%
WIG20 USD	452.09	-1.86%	+8.79%	+10.6%
WIG20 TR	3644.05	-1.82%	+6.25%	+5.15%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4061.22	-0.72%	-0.96%	+5.77%
Nasdaq C.	11966.40	-0.49%	-1.32%	+14.3%
DAX	15734.24	-0.51%	+0.84%	+13.0%
CAC40	7340.77	-0.85%	-0.06%	+13.4%
FTSE250	19244.91	-0.62%	+2.28%	+2.08%
BUX	46322.50	-0.42%	+6.08%	+5.77%
IBEX	9043.60	-0.36%	-1.52%	+9.90%
NIKKEI	29157.95	+0.12%	+3.44%	+11.7%
Hang Seng	20074.16	+0.62%	-1.27%	+1.47%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.756	-0.74%	-4.75%	-15.91%
USA	3.3840	+0.21%	+2.27%	-12.76%
Niemcy	2.185	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.58869	-0.01%	-2.08%	-2.14%
USD/PLN	4.15477	-0.27%	-3.30%	-5.14%
CHF/PLN	4.70049	-0.07%	-0.84%	-0.77%
GBP/PLN	5.23738	-0.02%	-2.19%	-1.09%
EUR/USD	1.10444	+0.26%	+1.26%	+3.16%
USD/JPY	133.975	-0.21%	+2.07%	+2.05%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73.16	+0.92%	-13.91%	-14.83%
WTI (\$/bbl)	69.15	+0.85%	-14.23%	-13.85%
Złoto (\$/ozt)	2054.50	-0.07%	+0.92%	+12.5%
Miedź (c/lb)	387.40	+0.20%	-2.90%	+1.58%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2023-05-04
WZROSTY		SPADKI		
WARIMPEX	+34.15%	GETIN	-56.96%	
ATREM	+9.52%	PCCROKITA	-14.48%	
ZUE	+6.42%	COGNOR	-11.35%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1092,18	123 (32.5%)	205 (54.1%)	

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

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Dino Polska</b>	<b>Wyniki 1Q23</b> Zysk netto grupy Dino Polska wyniósł w pierwszym kwartale 2023 roku 270,7 mln zł wobec 191,4 mln zł rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał 256,3 mln zł zysku netto. EBIT wyniósł 375,7 mln zł wobec 262,9 mln zł przed rokiem i był ok. 7 proc. wyższy od oczekiwań analityków na poziomie 351 mln zł. Wynik EBITDA grupy wyniósł 458,2 mln zł, co oznacza wzrost o 37,7 proc. rdr. Konsensus PAP Biznes zakładał 434,5 mln zł EBITDA. Przychody grupy wyniosły ok. 5,544 mld zł, czyli wzrosły o 43,8 proc. rdr. Analitycy oczekiwali przychodów w wysokości 5,432 mld zł. Marża EBITDA wyniosła 8,3 proc., podczas gdy rok temu było to 8,6 proc. Wzrost sprzedaży LfL wyniósł w I kwartale 27,2 proc., po wzroście o 20,4 proc. w analogicznym okresie 2022 roku.	+
<b>PZU</b>	<b>Rekomendacja dywidendy</b> Zarząd PZU zaproponuje akcjonariuszom podczas ZWZA wypłatę dywidendy na poziomie 2,40 zł na akcję. Na dywidendę ma zostać przeznaczona 2,07 mld zł. Zarząd PZU SA postanowił wystąpić do ZWZ z wnioskiem, aby dzień dywidendy został ustalony na 7 września 2023 r., a data wypłaty dywidendy na 28 września 2023 r.	
<b>SWIG80 i inne</b>		+/-
<b>Alumetal</b>	<b>Zgoda KE</b> Komisja Europejska bezwarunkowo zatwierdziła planowane przejęcie Alumetalu przez Norsk Hydro. W ocenie Komisji, połączenie nie budzi obaw o konkurencję w zakresie europejskiego rynku aluminium. 27 kwietnia 2023 r. Norsk Hydro ASA poinformował, że chce ponownie ogłosić wezwanie na akcje Alumetalu. Wezwanie zostanie ogłoszone na 100 proc. akcji spółki, po cenie 78,69 zł za akcję, co odpowiada łącznej cenie nabycia w wysokości około 1,23 mld zł (około 267 mln euro). Spółka podała, że zapisy na sprzedaż akcji w wezwaniu będą przyjmowane w czerwcu 2023 roku, a intencją Hydro jest sfinalizowanie przejęcia na początku lipca 2023 roku, o ile spełnione zostaną warunki wezwania. Jego zakończenie będzie uzależnione od spełnienia zwyczajowych warunków, w tym uzyskania stosownej zgody na dokonanie koncentracji przedsiębiorców oraz nabycia co najmniej 50 proc. wszystkich akcji będących w obrocie. Hydro zawarło porozumienie z dwoma członkami rady nadzorczej Alumetalu oraz wszystkimi członkami zarządu Alumetalu, posiadającymi łącznie około 39 proc. akcji spółki, którzy zobowiązali się do złożenia zapisów na sprzedaż w wezwaniu wszystkich posiadanych akcji po cenie wezwania. Pod koniec kwietnia 2023 r. zamiar koncentracji poprzez przejęcie kontroli nad spółką Alumetal oraz spółkami zależnymi od Alumetalu zgłosił Elemental Holding, który poinformował, że celem jest zakup do 49,9 proc. wszystkich akcji Alumetalu.	
<b>Carbon Studio</b>	<b>Premier gry 'Crimen - Mercenary Tales'</b> Carbon Studio wyznaczył termin premiery gry 'Crimen - Mercenary Tales' na 25 maja 2023 r., podała spółka. Gra będzie dostępna na platformie Meta Quest Store oraz PICO Store, a cena detaliczna w dystrybucji cyfrowej ona została na 14,99 USD na obu platformach.	
<b>Vigo Photonics</b>	<b>Nowa umowa</b> Vigo Photonics ma umowę z niemieckim kontrahentem na dostawy detektorów. Wartość rocznej umowy wynosi od 2,9 do 3,5 mln euro.	+
<b>VRG</b>	<b>Dane operacyjne za kwiecień</b> Skonsolidowane przychody VRG w kwietniu 2023 roku wyniosły 108,2 mln zł, co oznacza spadek o 0,6 proc. rdr. Narastająco od początku roku przychody VRG wyniosły 375,2 mln zł i były wyższe rdr o 6,4 proc.	

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.

Przychody ze sprzedaży zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler) wyniosły w kwietniu 57,6 mln zł, o 6,4 proc. mniej rdr. W okresie styczeń-kwiecień w tym segmencie przychody wyniosły około 182,6 mln zł i były wyższe o 3,2 proc. rdr.

Przychody ze sprzedaży zrealizowane w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) wyniosły w kwietniu 50,5 mln zł i były wyższe rdr o 7 proc. W ujęciu narastającym wartość przychodów w tym segmencie wyniosła około 192,5 mln zł, czyli wzrosła o 9,6 proc. rdr.

Sprzedaż online ukształtowała się w kwietniu na poziomie 11,6 mln zł, co oznacza spadek rdr o 27,3 proc. Narastająco od początku roku sprzedaż online wyniosła 45,9 mln zł i była niższa o 23,1 proc. rdr.

VRG poinformowało, że skonsolidowana marża ze sprzedaży osiągnęła w kwietniu 56,2 proc. i była niższa o 0,5 pp. rdr. Narastająco, marża wyniosła 52,8 proc. i była wyższa o 0,3 pp. rdr.

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#), [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	57,6	56	55,7
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	marzec	5,90%	5,40%	13,20%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	maj	3,25%	3,25%	3,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	242 tys.	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 monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą 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 147 676 946 zł, w całości wpłacony.

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