



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-05-12 07:54



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Większość największych europejskich indeksów giełdowych zanotowało w czwartek spadki. Niemiecki indeks DAX stracił 0,39%. Podczas sesji zbliżył się do okolic 15750 pkt. i tym samym kontynuował oddalenie od strefy oporu w okolicy 16000 pkt. oraz trwający od prawie miesiąca trend boczny. Ostabienie na rynkach akcji zbiegło się z ostabieniem dolara amerykańskiego, który od rana umacniał się w relacji do euro w kulminacyjnym momencie otarł się o okolice poziomu 1,09.

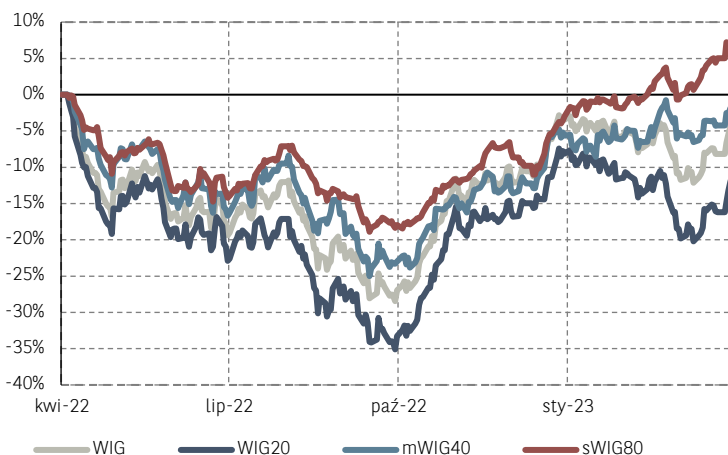
Negatywny sentyment przeniósł się w ostatnich dwóch godzinach sesji także na polski parkiet. Indeks największych spółek stracił 0,68% i trwał w zawieszaniu pomiędzy 1900 i 1950 pkt. Dzień zyskownie zakończyły zaledwie trzy spółki na czele z Allegro, które zyskało 5,33% i tym samym wybiło się z miesięcznej konsolidacji. Drugim pod względem wzrostu walorem były akcje CD Projektu, które zanotowały wzrost o 3,27%. Spółka poinformowała przed sesją, że Walne Zgromadzenie ma zdecydować o skupie akcji własnych za maksymalnie 500 mln zł. Drugą istotną informacją ze spółki była ta o odwróceniu części odpisu Projektu Sirius w wysokości 21,5 mln zł, który początkowo wynosił 33,4 mln zł. Najstabszą spółką indeksu polskich blue chipów był KGHM ze stratą na poziomie 3,65%, które zakończyło dzień notować w okolicach 115 zł. Podczas konferencji prasowej prezes NBP Adam Glapiński przekazał, że Rada jest obecnie w trybie „wait and see” i tym samym nie kończy oficjalnie cyklu podwyżek stóp procentowych, ani nie określił terminu rozpoczęcia obniżek stóp.

Dane dotyczące wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w Stanach Zjednoczonych okazały się powyżej oczekiwań (264 tys. vs. 240 tys.) i podważyły nieco optymistyczny sentyment płynący z rynku pracy po ubiegłotygodniowych danych.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Zamknięcie giełdy w Japonii (0,89%) i poranne kwotowania kontraktów terminowych na największe światowe indeksy sugerują umiarkowany optymizm od rana.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	63144.10	-0.68%	+6.06%	+9.89%
WIG20	1918.71	-0.68%	+7.59%	+7.07%
mWIG40	4654.32	-0.81%	+2.22%	+12.0%
sWIG80	21210.86	-0.54%	+1.58%	+21.2%
WIG ESG	10230.26	-0.64%	+6.98%	+8.92%
WIG20 USD	461.24	-1.63%	+10.6%	+12.9%
WIG20 TR	3710.55	-0.68%	+7.59%	+7.07%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4124.78	-0.30%	+0.39%	+7.44%
Nasdaq C.	12322.27	+0.13%	+2.42%	+17.7%
DAX	15834.91	-0.39%	+1.15%	+13.7%
CAC40	7381.78	+0.28%	-0.12%	+14.0%
FTSE250	19266.30	-0.04%	+1.64%	+2.19%
BUX	46074.00	-0.39%	+3.75%	+5.21%
IBEX	9182.80	+0.16%	-0.59%	+11.6%
NIKKEI	29126.72	+0.02%	+4.31%	+11.6%
Hang Seng	19743.79	-0.09%	-3.62%	-0.19%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.735	-0.80%	-6.73%	-16.22%
USA	3.3900	-1.42%	-1.22%	-12.61%
Niemcy	2.230	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.53788	+0.38%	-2.77%	-3.22%
USD/PLN	4.15694	+1.00%	-2.81%	-5.10%
CHF/PLN	4.64794	+0.45%	-1.81%	-1.89%
GBP/PLN	5.20000	+0.08%	-2.17%	-1.80%
EUR/USD	1.09164	-0.61%	+0.04%	+1.97%
USD/JPY	134.505	+0.15%	+0.63%	+2.46%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74.97	-1.88%	-12.43%	-12.73%
WTI (\$/bbl)	70.90	-2.29%	-13.04%	-11.66%
Złoto (\$/ozt)	2019.75	-0.85%	+0.04%	+10.6%
Miedź (c/lb)	370.03	-3.66%	-7.94%	-2.89%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2023-05-10	
WZROSTY		SPADKI	
OVOSTAR	+7.66%	IZOLACJA	-9.84%
SUNEX	+7.63%	FEERUM	-8.80%
VIVID	+6.91%	KERNEL	-5.69%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1116,42	126 (33.7%)	198 (52.9%)



**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.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Asbis</b>	<b>Wyniki za 1Q23</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>W pierwszym kwartale 2023 r. EBIT wzrósł o 18 proc. i osiągnął 28,7 mln USD, w porównaniu do 24,3 mln USD w I kw. 2022 r.</li> <li>Krajami o najwyższym wzroście sprzedaży w I kw. 2023 r. były Niemcy (229,9 proc.), Gruzja (118,9 proc.), Azerbejdżan (102,4 proc.), Armenia (61,8 proc.), Kazachstan (40,1 proc.) i Ukraina (31,8 proc.).</li> <li>W I kw. 2023 r. przychody wyniosły 722,0 mln USD (wzrost o 3,9 proc. w porównaniu do I kw. 2022 r.). Marża zysku brutto wyniosła 8,6 proc. z 7,61 proc. w I kw. 2022 r.</li> </ul>	
<b>Banku Handlowego</b>	<b>Wyniki za 1Q23</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zysk netto grupy Banku Handlowego w pierwszym kwartale 2023 roku wzrósł do 603,8 mln zł z 282 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał się 16 proc. wyższy od konsensusu na poziomie 521,2 mln zł.</li> <li>Oczekiwania ośmiu biur maklerskich co do zysku netto za I kwartał wahały się od 458,3 mln zł do 562 mln zł.</li> <li>ysk netto wzrósł 114 proc. rdr i 26 proc. kdk.</li> </ul>	+
<b>Budimex</b>	<b>Umowa z PKP PLK</b> Budimex podpisał umowę z PKP PLK na budowę linii kolejowej nr 104 Chabówka - Nowy Sącz na odc. A1 wraz z infrastrukturą techniczną wzdłuż linii o wartości - 366 mln zł netto. Okres gwarancji i rękojmi to 72 miesiące.	+
<b>CD Projekt</b>	<b>Odwrocenie odpisu aktualizującego projektu Syriusz</b> CD Projekt odwróci 21,5 mln zł z odpisu aktualizującego projektu Syriusz, który wyniósł pierwotnie 33,4 mln zł i obciążył wynik finansowy spółki i grupy kapitałowej za rok 2022. W kwocie 2,7 mln zł spisana zostanie wartość części nakładów poniesionych na prace rozwojowe związane z projektem w I kwartale 2023 r.	+
<b>Eurocash</b>	<b>Wyniki za 1Q23</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zysk EBITDA grupy Eurocash w pierwszym kwartale 2023 roku wyniósł 165,5 mln zł wobec 151 mln zł zysku rok wcześniej. Konsensus PAP zakładał 157,1 mln zł zysku EBITDA.</li> <li>Strata netto jednostki dominującej wyniosła w I kwartale 51,6 mln zł wobec 37,2 mln zł straty oczekiwanej przez rynek. Strata netto wyniosła 49,7 mln zł wobec 50,3 mln zł straty w I kwartale 2022 r.</li> <li>EBIT wyniósł 14,2 mln zł wobec 1,7 mln zł zysku przed rokiem i wobec konsensusu 12,7 mln zł zysku.</li> </ul>	
<b>ING BSK</b>	<b>Wyniki za 1Q23</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zysk netto grupy ING Banku Śląskiego w pierwszym kwartale 2023 roku wzrósł do 908,7 mln zł z 792,8 mln zł rok wcześniej. Wynik okazał się o 12 proc. wyższy od oczekiwań rynku na poziomie 811,4 mln zł.</li> <li>Oczekiwania 8 biur maklerskich co do wyniku netto za pierwszy kwartał wahały się od 776,4 mln zł do 872 mln zł.</li> <li>Wynik odsetkowy banku w pierwszym kwartale wyniósł 1.860,4 mln zł i okazał zbliżony do oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie 1.832,2 mln zł (w przedziale oczekiwań 1.800-1.877,1 mln zł).</li> </ul>	
<b>KGHM</b>	<b>Dywidenda za 2022r.</b> Zarząd KGHM rekomenduje ZWZ wypłatę z zysku za 2022 rok dywidendy w wysokości 200 mln zł, czyli 1 zł na akcję. Pozostała kwota, ok. 3,33 mld zł, miałyby trafić na kapitał zapasowy. Proponowany przez zarząd dzień ustalenia dywidendy to 27 lipca 2023 r., a termin jej wypłaty 10 sierpnia 2023 r.	
<b>Mo-Bruk</b>	<b>Wyniki za 1Q23</b>	

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.

	<ul style="list-style-type: none"> <li>Zysk netto działającego w branży przetwarzania odpadów Mo-Bruku w pierwszym kwartale 2023 r. wyniósł 19,6 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 20,5 mln zł zysku netto w tym okresie.</li> <li>EBIT w pierwszym kwartale 2023 r. wyniósł 23,9 mln zł, EBITDA 25,8 mln zł, a przychody 55,1 mln zł.</li> <li>Analicyści oczekiwali 25,1 mln zł EBIT, 26,4 mln zł EBITDA oraz 56,7 mln zł przychodów.</li> </ul>	
<b>Neuca</b>	<b>Dywidenda za 2022r.</b> Neuca wypłaci z zysku za 2022 rok 13 zł dywidendy na akcję. Łącznie na ten cel trafi 57,22 mln zł. Dzień dywidendy ustalono na 18 lipca, a termin wypłaty na 27 lipca 2023 r.	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Alumetal</b>	<b>Wyniki za 1Q23</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Alumetal wypracował w I kwartale 2023 roku 40,1 mln zł zysku netto j.d. , czyli o 31,6 proc. mniej rdr oraz 55,6 mln zł EBITDA, o 18,5 proc. mniej rdr. Wyniki były zgodne z wcześniejszymi szacunkami spółki.</li> <li>EBIT grupy wniósł 45,4 mln zł. Spółka zanotowała w I kwartale ok. 786 mln zł przychodów ze sprzedaży, czyli o 6,2 proc. mniej rdr.</li> </ul>	
<b>Arctic Paper</b>	<b>Dywidenda za 2022r.</b> Zarząd Arctic Paper będzie rekomendował ZWZ wypłatę dywidendy z zysku netto za 2022 r. w wysokości 2,7 zł brutto na akcję. Na dywidendę zostanie przeznaczonych 187 mln zł z zysku netto z 2022 roku. Dzień dywidendy to 15 czerwca, a termin jej wypłaty to 21 czerwca 2023 roku.	
<b>Creepy Jar</b>	<b>Szacunki za 1Q23</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Creepy Jar szacuje zysk netto w I kwartale 2023 r. na 9,3 mln zł wobec 6,5 mln zł w 2022 r., co oznacza wzrost o 44 proc. rdr. Konsensus PAP Biznes zakłada 9 mln zł zysku netto w I kw. 2023 roku.</li> <li>Przychody ze sprzedaży w I kwartale 2023 r. wyniosły 12 mln zł wobec 11 mln zł w I kw. 2022 roku, co implikuje wzrost rdr o 9 proc., a zysk z działalności operacyjnej 8,6 mln zł wobec 6,7 mln zł w I kw. 2022 r., co stanowi wzrost o 29 proc. rdr.</li> <li>Krótkoterminowe aktywa finansowe są szacowane na 95,1 mln zł na dzień 31 marca 2023 r. wobec 86,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2022 r.</li> </ul>	
<b>Torpol</b>	<b>Umowa z PKP PLK</b> Torpol podpisał umowę z PKP PLK o wartości ok. 783,7 mln zł netto - ok. 963,95 mln zł brutto - na rozbiórkę, przebudowę i budowę linii kolejowej 104 Chabówka - Nowy Sącz na odc. E. Termin realizacji inwestycji wynosi 30 miesięcy od daty podpisania umowy o zamówieniu podstawowym i 24 miesiące dla zamówienia wynikającego z ewentualnego prawa opcji. Okres gwarancji jakości został określony na 72 miesiące.	+

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 12 maja 2023</b>		
	ALLEGRO	ZWZA i NWZA
	EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	ASMGROUP	Publikacja jednostkowego i skonsolidowanego raportu za 2022 rok oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	COLUMBUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	CPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	ELZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	IFIRMA	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	IZOLACJA	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	MCI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	MIRACULUM	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	MOL	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	MWTRADE	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	RAEN	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	ULTGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	WINVEST	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 MAKLESKIE

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, 8 maja 2023</b>							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	marzec			
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec	-3,40%	-1,30%	2,00%
<b>Wtorek, 9 maja 2023</b>							
<b>Środa, 10 maja 2023</b>							
		Polska	Decyzja ws stóp procentowych – stopa referencyjna	maj	6,75%	6,75%	6,75%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	kwiecień	7,20%	7,20%	7,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	kwiecień	7,60%	7,60%	7,80%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	kwiecień	0,40%	0,40%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	kwiecień	0,40%	0,40%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	4,90%	5,00%	5,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień	5,50%	5,50%	5,60%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	maj			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	2,95 mln brk	-1,3 mln brk	-1,28 mln brk
<b>Czwartek, 11 maja 2023</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	0,10%	0,30%	0,70%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	-3,60%	-3,20%	-2,50%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	maj	4,50%	4,50%	4,25%
	13:00	Wlk. Brytania	Protokół z posiedzenia BoE	maj			
	13:00	Wlk. Brytania	Kwartałny raport BoE nt. inflacji	1Q			
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień	0,20%	0,30%	-0,50%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	2,30%	2,50%	2,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	264 tys.	240 tys.	242 tys.
<b>Piątek, 12 maja 2023</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec		-2,90%	-3,10%
	8:00	Wlk. Brytania	PKB s.a. wst. (r/r)	I kw.		0,20%	0,60%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	kwiecień			
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	maj		63,0	63,5

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

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



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą 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 zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękka; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- 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

Mirostlaw 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.