



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-07-24 07:42



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątek przyniósł umiarkowanie negatywną sesję dla WIG20, który stracił 0,16%, jednak na przestrzeni tygodnia zyskał 1,34%. Technicznie poziom 2160 pkt. już w pierwszej godzinie handlu zmienił się z linii wsparcia w linię oporu. Dane dotyczące sprzedaży detalicznej okazały się być poniżej oczekiwań (2,10% vs. 2,60%), a wskaźnik w cenach stałych dalej wykazuje poziom ujemny (-4,70% wobec -6,80%), co wpisuje się w obraz spowolnienia gospodarczego wywołanego przez zaciśnienie polityki monetarnej.

### O CZEKIWANIACH CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

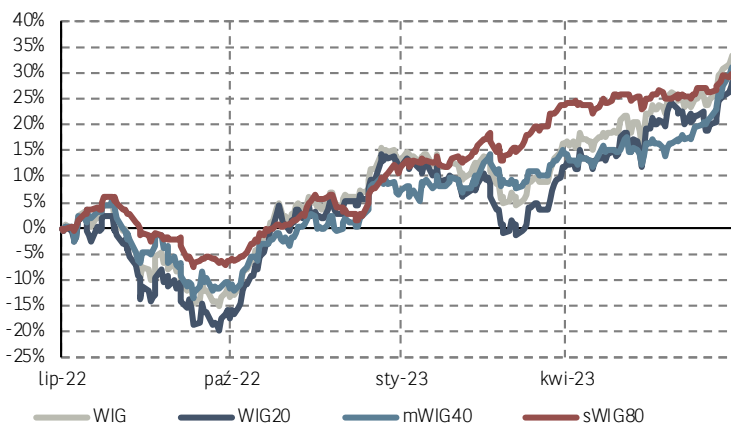
W przyszłym tygodniu najważniejszymi wydarzeniami będą decyzje o stopach procentowych w Stanach Zjednoczonych i w strefie euro. W środę swoją decyzję ogłosi Fed. Ekonomiści z Grupy BNP Paribas spodziewają się, że FED podniesie stopy procentowe o 25 pb do poziomu 5,25-5,50%. Rynek wycenia prawdopodobieństwo tego scenariusza, jednak po publikacji niższych odczytów w inflacji, nie wycenia kolejnych podwyżek w USA i oczekuje rozpoczęcia cyklu obniżek w 2024 roku. Docelowo (końiec 2025 roku) rynek prognozuje spadek stóp procentowych w USA do poziomu 3,25%.

W czwartek poznamy decyzję Europejskiego Banku Centralnego. Ekonomiści BNP Paribas oczekują podwyżki stopy depozytowej o 25 pb do poziomu 3,75%. W trakcie konferencji po poprzednim posiedzeniu Rady Prezes EBC Christine Lagarde podkreśliła, że jest bardzo prawdopodobne, iż Rada Prezesów zdecyduje się na kolejną podwyżkę stóp procentowych. Rynek szacuje prawdopodobieństwo dodatkowej podwyżki o 25 pb przed końcem roku na około 70%.

W poniedziałek zostaną opublikowane wstępne dane o wskaźnikach PMI dla przemysłu i dla usług w strefie euro. We wtorek Instytut Ifo opublikuje indeks klimatu gospodarczego w Niemczech. W piątek poznamy wstępne dane o lipcowej inflacji CPI i HICP w Niemczech.

W przyszłym tygodniu najważniejszą publikacją w Polsce będą wtorkowe dane o stopie bezrobocia rejestrowanego w czerwcu. Zgodnie ze wstępnym szacunkiem Ministerstwa Rodziny i Polityki Społecznej spodziewamy się, że w stosunku do maja obniży się ona o 0,1 pp do poziomu 5,0%.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	71298.19	-0.11%	+6.13%	+24.1%
WIG20	2155.56	-0.16%	+3.82%	+20.3%
mWIG40	5324.51	-0.13%	+12.1%	+28.2%
sWIG80	21969.68	-0.10%	+2.55%	+25.6%
WIG ESG	11672.23	-0.12%	+6.36%	+24.3%
WIG20 USD	537.69	-0.62%	+4.93%	+31.6%
WIG20 TR	4200.59	-0.16%	+4.51%	+21.2%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4536.34	+0.03%	+3.91%	+18.1%
Nasdaq C.	14032.80	-0.22%	+3.93%	+34.1%
DAX	16177.22	-0.17%	+0.96%	+16.2%
CAC40	7432.77	+0.65%	+2.37%	+14.8%
FTSE250	19200.45	-0.58%	+3.39%	+1.84%
BUX	53404.17	+0.43%	+6.55%	+21.9%
IBEX	9571.50	+0.55%	+1.43%	+16.3%
NIKKEI	32304.25	-0.57%	-3.79%	+23.8%
Hang Seng	19075.26	+0.78%	-0.74%	-3.57%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.420	-1.00%	-9.23%	-20.82%
USA	3.8370	-0.49%	+2.95%	-1.08%
Niemcy	2.440	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.46186	+0.22%	+0.62%	-4.85%
USD/PLN	4.01052	+0.31%	-0.64%	-8.44%
CHF/PLN	4.63028	+0.33%	+2.43%	-2.26%
GBP/PLN	5.15589	+0.20%	+0.04%	-2.63%
EUR/USD	1.11254	-0.09%	+1.27%	+3.93%
USD/JPY	141.770	+1.22%	-0.06%	+7.99%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	81.07	+1.80%	+5.12%	-5.63%
WTI (\$/bbl)	77.07	+1.88%	+6.26%	-3.97%
Złoto (\$/ozt)	1966.60	-0.22%	+1.12%	+7.69%
Miedź (c/lb)	381.80	-0.43%	-2.44%	+0.20%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2023-07-21	
WZROSTY		SPADKI	
BEST	+24.35%	ALTA	-9.52%
GAMFACTOR	+20.20%	FMG	-7.77%
ESOTIQ	+9.89%	BEDZIN	-7.05%

O BROTNY	PLN	Rośnie	Spadające
GPW	836,89	173 (46.3%)	137 (36.6%)

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)



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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>Asbis</b>	<b>Przychody w czerwcu</b> Skonsolidowane przychody Asbisu wyniosły w czerwcu 2023 roku ok. 267 mln USD i były o ok. 29 proc. wyższe niż rok wcześniej. W czerwcu 2022 r. przychody Asbisu wyniosły 207 mln USD.	
<b>Budimex</b>	<b>Kontrakt na budowę obwodnicy</b> GDDKiA zawarła z Budimeksem kontrakt o wartości prawie 676 mln zł, na budowę obwodnicy Zabierzowa w ciągu drogi krajowej nr 79. Jak podano, odcinek o długości ponad 10 km, połączy okolice węzła Modlniczka i Rudawy. Na nowej trasie powstanie m.in. ok. 300-metrowy tunel. Budowa obwodnicy Zabierzowa zostanie zrealizowana w ramach Rządowego Programu Budowy Dróg Krajowych do 2030 r. (z perspektywą do 2033 r.). Zakończenie robót budowlanych i oddanie obwodnicy do ruchu planowane jest w sierpniu 2027 r.	
<b>Cyfrowy Polsat</b>	<b>Udziały w spółkach posiadających marki naEKRANIE.pl i 4FUN</b> Cyfrowy Polsat został większościowym udziałowcem spółek, do których należą: serwis naEKRANIE.pl oraz kanały telewizyjne 4FUN.TV, 4FUN KIDS i 4FUN DANCE. Jak podano, spółki zawarły także wieloletnią umowę inwestycyjną, na mocy której wspólnie będą rozwijać dotychczasowe biznesy 4FUN i naEKRANIE.pl. Na czele obu spółek w randze prezesa pozostaje Mateusz Górecki.	
<b>Kernel</b>	<b>Sprzedż oleju w 2Q23</b> Kernel Holding sprzedał 312,72 tys. ton oleju w czwartym kwartale roku obrotowego 2022/23 (kończącym się 30 czerwca), co oznacza pięciokrotny wzrost rok do roku. W okresie czterech kwartałów 2022/23 (1 lipca 2022 r. - 30 czerwca 2023 r.) sprzedaż oleju wzrosła o 17 proc. wobec analogicznego okresu rok wcześniej i wyniosła blisko 1,132 mln ton. Od kwietnia do końca czerwca spółka przetworzyła 650 tys. ton nasion roślin oleistych, cztery razy więcej niż przed rokiem i 13 proc. mniej kwartał do kwartału. W całym roku obrotowym było to 2,51 mln ton, co oznacza wzrost o 15 proc. rdr.	
<b>Kruk</b>	<b>Spółka z grupy kupiła portfela wierzytelności w Hiszpanii</b> InvestCapital, spółka z grupy kapitałowej Kruk, zawarła umowę kupna od podmiotów z grupy Caixabank portfeli niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych o łącznej wartości nominalnej około 315 mln euro (1,4 mld zł). Wskazał, że to pierwsza tak duża transakcja od trzeciego największego banku w Hiszpanii, która rozszerzy możliwości inwestycyjne Kruka w przyszłości.	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Grodno</b>	<b>Spółka zakończyła przegląd opcji strategicznych</b> Grodno zakończyło przegląd opcji strategicznych, w ramach którego dokonano analizy wielu możliwości dalszego rozwoju spółki, z uwzględnieniem warunków obecnej sytuacji w gospodarce oraz w branży. Zarząd ocenił, że bieżąca strategia spółki na lata obrotowe 2020/2021 - 2024/25 jest optymalna z punktu widzenia realizacji celów biznesowych spółki oraz budowy wartości dla akcjonariuszy i podjął decyzję o jej kontynuacji w bieżącym roku obrotowym. Ponadto zarząd podjął prace nad nową strategią, która zostanie opublikowana przed zakończeniem bieżącego roku obrotowego.	
<b>Molecule</b>	<b>Zgoda FDA na badania kliniczne drugiej fazy dla cząsteczki OATD-01</b> Molecule otrzymał od amerykańskiej Agencji Żywności i Leków informację o pozytywnym rozpatrzeniu przez FDA złożonego przez spółkę zgłoszenia nowego badanego leku do badania klinicznego drugiej fazy dla cząsteczki OATD-01. Zgoda pozwoli spółce na prowadzenie w USA II fazy badań klinicznych, mającej na celu określenie skuteczności klinicznej, farmakokinetyki, farmakodynamiki oraz bezpieczeństwa OATD-01 u pacjentów z aktywną sarkoidozą płucną.	+
<b>Wikana</b>	<b>Skup akcji</b> Wikana zaprasza do składania ofert sprzedaży do 102.888 akcji spółki, stanowiących 0,52 proc. w kapitale zakładowym, po 4 zł za papier. Oferty będą przyjmowane od 24 do 31 lipca	

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, 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)



Przewidywany dzień transakcji nabycia akcji to 4 sierpnia 2023 roku. Podmiotem pośredniczącym w przeprowadzeniu i rozliczeniu transakcji jest DM BOŚ.



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 24 lipca 2023</b>		
	GPW	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,70 zł na akcję.
	INPRO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 zł na akcję.
	PASSUS	Wprowadzenie do obrotu na GPW 136.750 akcji zwykłych na okaziciela serii A2.
	UNIBEP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,22 zł na akcję.
<b>wtorek 25 lipca 2023</b>		
	ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	ECHO	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie przez spółkę zorganizowanej części przedsiębiorstwa na rzecz Archicom wniesienia wkładu niepieniężnego spółki do Archicom S.A.
	INPRO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 zł na akcję.
	KRVITAMIN	Wypłata dywidendy 0,20 zł na akcję.
<b>środa 26 lipca 2023</b>		
	KGHM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	SANPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za II kwartał 2023 roku.
	EMCINS MED	NWZA ws. pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru akcji serii L, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez zwykłych imiennych serii L, upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału wraz z możliwością wyłączenia prawa poboru akcji za zgodą RN, wyłączenia obowiązków informacyjnych, o kt art. 3801 § 1 i § 2 Kodeksu spółek handlowych i zmiany statutu.
	RAFAKO	NWZA ws. uchylenia uchwały nr 4 NWZ z 9 maja 2022 roku, zmiany uchwały nr 4 NWZ z 9 maja 2022 roku, en zamiennych na akcje, podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany uchwały nr 3, uchwały nr 4 oraz uchwy podjętych na NWZ w dniu 17 kwietnia 2023 roku.
	SUNEX	Wypłata dywidendy 0,28 zł na akcję.
	UNICREDIT	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
<b>czwartek 27 lipca 2023</b>		
	KGHM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
	ALUMETAL	Wypłata dywidendy 10,52 zł na akcję.
	APLISENS	Wypłata dywidendy 0,80 zł na akcję.
	ARCHICOM	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji serii C1, C2, C3, C4, C5 w ramach prywatnej, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii C1, C2, C3, C4, C5 zmiany statutu oraz dematerializacji akcji serii C1, C2, C3, C4, C5.
	BAHOLDING	NWZA ws. dalszego istnienia spółki.
	GRODNO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2022/2023.
	LIVECHAT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,46 zł na akcję.
	MOSTALPLC	Wypłata dywidendy 0,80 zł na akcję.
	NEUCA	Wypłata dywidendy 13 zł na akcję.
	WAWEL	Wypłata dywidendy 10 zł na akcję.

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	O kres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 24 lipca 2023</b>							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		46	46
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		48,4	48
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		40,9	40,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		53,2	54,1
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		43,5	43,4
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		51,5	52
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec		7,90%	7,10%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		46,4	46,3
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		54	54,4
<b>Wtorek, 25 lipca 2023</b>							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	lipiec		88	88,5
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	czerwiec		5,00%	5,10%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	lipiec		13,00%	13,00%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	lipiec			-700,00%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	lipiec		112	109,7
<b>Środa, 26 lipca 2023</b>							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec		1,10%	1,40%
	16:00	USA	Sprzedż nowych domów	czerwiec		725 tys.	763 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-0,71 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	lipiec		5,25-5,50%	5,00-5,25%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	lipiec			
<b>Czwartek, 27 lipca 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	sierpień		-2500,00%	-2540,00%
	9:00	Hiszpania	Sprzedż detaliczna (r/r)	czerwiec			6,00%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	lipiec		3,75%	3,50%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	II kw.		1,60%	2,00%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	II kw.			4,20%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	II kw.		3,20%	4,10%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	II kw.			4,90%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	czerwiec		0,50%	1,80%
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	lipiec			
<b>Piątek, 28 lipca 2023</b>							
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	II kw.		0,10%	0,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec		4,40%	4,50%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			5,80%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			-4,30%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	lipiec		95	95,3
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec		6,20%	6,40%

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)

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 producentcka) 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 osiągane 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 politykę 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 (twardą; "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 obligacje 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
- Sprzedż 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.inwestycjni@bnpparibas.pl  
 www.bnpparibas.pl

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

[doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycjni@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

Mirostaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberk

22 566 97 41

## 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 jakąkolwiek 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 udostępniła 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.