



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-07-25 08:15



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W poniedziałek na warszawskim parkiecie przeważały pozytywne nastroje. Przez większość sesji indeks blue chips poruszał się w wąskim zakresie 2170 – 2175 pkt. WIG20 zakończył dzień na poziomie 2173 pkt, co oznacza wzrost o 0,85%. Walory PGE, Alior Banku i Kruka zyskały po ponad 2%. Na dole tabeli znalazła się JSW (-1,46%) i CD Projekt (-0,94%). mWIG40 zyskał nieznacznie 0,08%, a sWIG80 jako jedyny spośród głównych indeksów warszawskiej giełdy zakończył sesję pod kreską spadając jednak tylko o 0,03%.

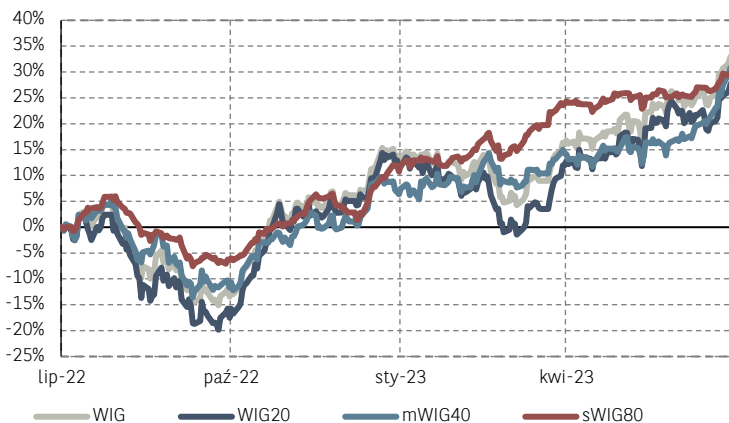
Główne indeksy na Starym Kontynencie zachowywały się mieszanie. Na nastroje inwestorów wpływały dane gospodarcze. PMI dla przemysłu w strefie euro w lipcu wyniósł 42,7 pkt wobec 43,4 pkt miesiąc wcześniej. Firma S&P Global przyznała w swoim raporcie, że w lipcu aktywność ekonomiczna w strefie euro malała w najszybszym tempie od ośmiu miesięcy. Szczególnie trudną sytuację widać w niemieckim przetwórstwie, gdzie PMI spadł do 38,8 pkt, wobec 40,6 pkt miesiąc wcześniej. Rynek spodziewał się, że przemysłowy PMI w największej europejskiej gospodarce wzrośnie do 41 pkt. Niemiecki DAX zdołał jednak wyjść nad kreskę i zyskał w poniedziałek skromne 0,08%, a francuski CAC40 spadł o 0,07%. Na Wall Street uwaga inwestorów skupiona jest na sezonie wyników. Łącznie w tym tygodniu 30% spółek z indeksu S&P 500 opublikuje dane finansowe, w tym tacy giganci jak Alphabet, Microsoft czy Meta. Dow Jones kontynuuje imponującą serię zwyciężek i wczoraj zyskał po raz 11 z rzędu.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Najważniejszą publikacją na krajowym rynku będą dziś dane o stopie bezrobocia rejestrowanego w czerwcu. Zgodnie ze wstępnym szacunkiem Ministerstwa Rodziny i Polityki Społecznej, ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że w stosunku do maja obniży się ona o 0,1 pkt proc. do poziomu 5,0%.

Biorąc pod uwagę pozytywne zakończenie wczorajszej sesji w USA, a także fakt że handel w Azji przyniósł wzrosty większości indeksów można się również spodziewać pozytywnego rozpoczęcia handlu w Europie, w tym w Warszawie.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	71717.01	+0.59%	+6.85%	+24.8%
WIG20	2173.80	+0.85%	+5.09%	+21.3%
mWIG40	5328.78	+0.08%	+11.8%	+28.3%
sWIG80	21962.19	-0.03%	+2.67%	+25.5%
WIG ESG	11748.21	+0.65%	+7.06%	+25.1%
WIG20 USD	541.80	+0.76%	+6.55%	+32.6%
WIG20 TR	4236.13	+0.85%	+5.79%	+22.2%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4554.64	+0.40%	+5.22%	+18.6%
Nasdaq C.	14058.87	+0.19%	+5.42%	+34.3%
DAX	16190.95	+0.08%	+2.39%	+16.3%
CAC40	7427.31	-0.07%	+3.38%	+14.7%
FTSE250	19144.98	-0.29%	+6.51%	+1.55%
BUX	53550.25	+0.27%	+6.91%	+22.3%
IBEX	9543.50	-0.29%	+2.91%	+16.0%
NIKKEI	32599.53	-0.30%	-0.30%	+24.9%
Hang Seng	19271.18	+3.17%	+2.48%	-2.63%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.397	-0.42%	-6.37%	-21.15%
USA	3.8750	-0.10%	+4.06%	-0.13%
Niemcy	2.386	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.45316	+0.14%	+0.34%	-5.03%
USD/PLN	4.02095	+0.06%	-1.17%	-8.19%
CHF/PLN	4.62667	+0.13%	+1.85%	-2.33%
GBP/PLN	5.16217	+0.17%	-0.20%	-2.52%
EUR/USD	1.10749	+0.08%	+1.53%	+3.45%
USD/JPY	141.441	-0.00%	-1.41%	+7.75%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	82.72	+0.30%	+11.3%	-3.70%
WTI (\$/bbl)	79.02	+0.36%	+13.9%	-1.54%
Złoto (\$/ozt)	1962.45	+0.01%	+1.48%	+7.46%
Miedź (c/lb)	388.83	+0.83%	+2.18%	+2.02%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2023-07-24	
WZROSTY		SPADKI	
SKYLINE	+60.38%	ENERGOINS	-11.19%
GLCOSMED	+36.14%	APSENERGY	-8.71%
REDAN	+23.73%	LESS	-5.82%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	811,14	160 (42.4%)	162 (43.0%)

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Dominik Osowski  
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](http://www.bnpparibas.pl)

WIG20 i mWIG40

+/-

PKO BP	<b>Negatywna opinia UKNF ws dywidendy</b>	-
<p>PKO BP otrzymał negatywną opinię UKNF w sprawie możliwości wypłaty przez bank części zysku z kapitału rezerwowego. "UKNF podkreśla, że biorąc pod uwagę liczne ryzyka, w tym między innymi utrzymującą się dużą niepewność związaną z potencjalnymi kosztami ryzyka prawnego dot. kredytów hipotecznych w CHF, możliwym pogorszeniem jakości kredytowej portfela związanym z podwyższoną inflacją, możliwym ograniczeniem wzrostu gospodarczego, a także wysokimi kosztami obsługi zadłużenia przez kredytobiorców oraz dążenie do zapewnienia stabilności działania banku w kolejnych okresach, jak również jego dalszego rozwoju, UKNF podtrzymuje ostrożne podejście w zakresie polityki dywidendowej i działań mogących skutkować zmniejszeniem bazy kapitałowej i nie rozważa możliwości akceptacji działań powodujących zmniejszenie bazy kapitałowej banku na poziomie 1,6 mld zł lub niższej" – podało PKO BP.</p>		

WP Holding	<b>UOKiK zarzuca naruszenie interesów konsumentów</b>	-
<p>Urząd Ochrony Konkurencji i Konkurencji zarzuca Netwizor, spółce z grupy WP Holding, naruszanie zbiorowych interesów konsumentów. Według UOKiK, spółka Netwizor promowała swoją ofertę hasłami, które mogły wprowadzać konsumentów w błąd. Mogli oni odnieść wrażenie, że po wykupieniu pakietów zawierających kanały Eleven Sports mają zagwarantowany dostęp do wszystkich meczy wskazanych w reklamach WP Pilot. Tymczasem na oferowanych kanałach transmitowana jest zaledwie połowa sportowych rozgrywek, o czym przekazy reklamowe nie informowały. Urząd podał, że postępowanie przeciwko Netwizor może zakończyć się nałożeniem kary finansowej do 10 proc. obrotu lub obowiązkiem zrekompensowania konsumentom poniesionych strat.</p>		

SWIG80 i inne

+/-

Dadelo	<b>Wywiad z prezesem</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody Dadelo w 2023 roku mogą zwiększyć się o 50 proc., a marża na sprzedaży brutto może spaść rdr do 28 proc. z 30 proc. - poinformował PAP Biznes w wywiadzie prezes Ryszard Zawieruszyński.</li> <li>"Na początku 2023 roku zakładaliśmy, że nasza sprzedaż wzrośnie o 35 proc. Dobry początek roku zachęcił nas jednak do dalszego zwiększania obrotów. Teraz chcielibyśmy w całym 2023 rok zwiększyć sprzedaż o 50 proc. Zdaję sobie sprawę, że przy sezonowo malejącym w listopadzie i grudniu popycie, będziemy musieli pod koniec roku obniżyć ceny. Wówczas wolumeny są jednak małe. W związku z tą polityką możemy mieć spadek marży brutto na sprzedaży o 1-2 pkt. proc. do 28 proc. w 2023 roku" - dodał.</li> <li>Na początku kwietnia 2023 roku Dadelo uruchomiło w Warszawie pierwszy sklep stacjonarny. Zawieruszyński zapowiedział, że w planach jest uruchomienie kolejnych dwóch sklepów stacjonarnych w 2024 roku i trzech w 2025 roku. "Sklep stacjonarny w Warszawie radzi sobie nadspodziewanie dobrze, sprzedaż jest wyższa od naszych założeń. Trochę zaskoczyły nas jego koszty, które też są wyższe. Sklep poniesie w pierwszym roku działalności stratę na poziomie netto, ale zakładamy, że w drugim roku to będzie już 0 plus. Przypominam, że ten sklep był uruchomiony nie po, aby budować zysk netto, ale po to, by zwiększać sprzedaż i szybciej zagarniać tą część rynku, która jeszcze nie jest w internecie. Dzięki uruchomieniu sklepu w Warszawie, znacznie zwiększyła się nam sprzedaż rowerów, przekroczyła 30 proc. udziału w obrotach" - powiedział.</li> <li>Prezes poinformował, że ze względu na szybki rozwój Dadelo nie wypłaci dywidendy za 2022 rok i taki sam scenariusz może być za 2023 rok. "Nie zdecydowaliśmy na wypłatę dywidendy za 2022 rok. Dynamiczny rozwój powoduje zwiększone zapotrzebowanie na gotówkę. Gdy wynosił 25-30 proc., mogliśmy go realizować po części z zysku, po części z kredytu kupieckiego. W obecnej sytuacji ponad 60 proc. wzrostów musimy angażować więcej kapitału. Akcjonariusze zgodzili się, że na tym</li> </ul>		

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 MAKLERSKIE**

 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  
 www.bnpparibas.pl

etapie dywidenda nie jest konieczna, chociaż miała być symboliczna, rzędu 15 groszy. W przyszłym roku, ze względu na plany otwarcia dwóch nowych stacjonarnych sklepów, także możemy nie wypłacić dywidendy" - powiedział.

<b>Dekpol</b>	<p><b>Emisja obligacji</b> Dekpol przeprowadził emisję obligacji serii P2023B o wartości 30 mln zł. W ciągu ostatniego miesiąca w ramach emisji dwóch serii obligacji grupa pozyskała łącznie ok. 70 mln zł. Jak podano, obie oferty zamknięte zostały nadsubskrypcjami. Środki z emisji obligacji zostaną przeznaczone na bieżącą działalność i dalszy rozwój grupy.</p>	
<b>Klabater</b>	<p><b>Data premiery</b> Klabater wyda grę "RIN: The Last Child" 21 września 2023 roku. Tytuł pojawi się na konsolach Xbox, PlayStation i Nintendo Switch - poinformowano w komunikacie prasowym. Za produkcję tytułu odpowiada Space Fox Games.</p>	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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.
	EMCINSMED	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 uchw. 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.
	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	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 24 lipca 2023</b>							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec	44,5	46	46
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec	47,4	48,4	48
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec	38,8	40,9	40,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec	52	53,2	54,1
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec	42,7	43,5	43,4
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec	51,1	51,5	52
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec	7,90%	7,90%	7,10%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec	49	46,4	46,3
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec	52,4	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	Sprzedaż 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	Sprzedaż 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
- Duration 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 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 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

Mirostław Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

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 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 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.