



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-07-27 07:20



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W oczekiwaniu na wieczorną decyzję Fed, główne europejskie indeksy giełdowe zanotowały wczoraj spadki. DAX stracił 0,49%, a CAC40 aż 1,35%, przy czym niemiecki indeks zaliczył cały zakres ruchu w którym znajduje się od około dwóch tygodni, czyli 16000-16200 pkt.

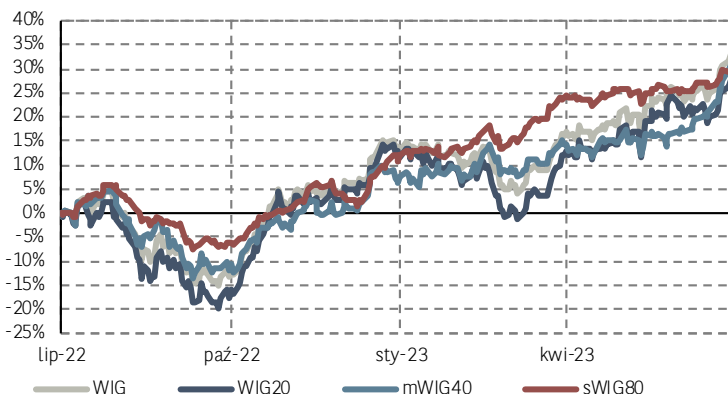
Przecena nie ominęła także polskiego parkietu, gdzie relatywnie bardziej traciły spółki z drugiej linii, a mWIG40 zniżkował o 1,05%. Indeks największych spółek stracił 0,82%. Wśród komponentów zaledwie cztery spółki zanotowały wzrosty, przy czym najmocniejszym walorem okazał się mBank, który zyskał 1,21%. Na drugim końcu spektrum znalazły się akcje LPP ze stratą w wysokości 2,58%.

W godzinach wieczornych czasu polskiego, w Stanach Zjednoczonych Fed podjął decyzję ws. stóp procentowych i zgodnie z oczekiwaniami podniósł je do poziomu 5,25-5,50%. Po decyzji, rentowności 10-letnich obligacji rządowych obniżyły się do ok. 3,86%, kurs EUR/USD wzrósł do ok. 1,11, a indeks S&P500 wyszedł „na plus” po całodziennym notowaniu strat. Podczas konferencji prasowej prezes Powell oświadczył, że utrzymanie wysokiego poziomu stóp będzie konieczne jeszcze przez jakiś czas, lecz nie przesądził, czy podczas posiedzenia Fed we wrześniu zapadnie decyzja o kolejnej podwyżce. Stwierdził także, że wbrew wcześniejszym prognozom ekonomistów banku centralnego, którzy jeszcze w czerwcu przepowiadali w USA „łagodną recesję” w tym roku, obecne przewidywania wskazują, że uda się uniknąć spadku PKB.

### O CZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj swoją decyzję w sprawie stóp procentowych podejmie Europejski Bank Centralny. 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%.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	71941.81	+0.31%	+7.18%	+25.2%
WIG20	2181.76	+0.37%	+5.48%	+21.7%
mWIG40	5346.03	+0.32%	+12.2%	+28.7%
sWIG80	21922.49	-0.18%	+2.49%	+25.3%
WIG ESG	11787.88	+0.34%	+7.42%	+25.5%
WIG20 USD	543.57	+0.33%	+6.90%	+33.0%
WIG20 TR	4251.65	+0.37%	+6.17%	+22.7%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4567.46	+0.28%	+5.51%	+19.0%
Nasdaq C.	14144.55	+0.61%	+6.06%	+35.1%
DAX	16211.59	+0.13%	+2.52%	+16.4%
CAC40	7415.45	-0.16%	+3.22%	+14.5%
FTSE250	19149.88	+0.03%	+6.54%	+1.57%
BUX	53758.66	+0.39%	+7.33%	+22.8%
IBEX	9519.20	-0.25%	+2.64%	+15.7%
NIKKEI	32668.34	-0.04%	-0.09%	+25.2%
Hang Seng	19364.65	-0.35%	+3.05%	-2.09%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.410	+0.24%	-6.14%	-20.96%
USA	3.8870	-0.08%	+4.41%	+0.21%
Niemcy	2.407	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.43827	+0.07%	-0.02%	-5.37%
USD/PLN	4.01127	+0.02%	-1.44%	-8.45%
CHF/PLN	4.65074	+0.16%	+2.36%	-1.85%
GBP/PLN	5.17361	-0.01%	-0.01%	-2.32%
EUR/USD	1.10645	+0.06%	+1.44%	+3.36%
USD/JPY	140.648	-0.20%	-1.97%	+7.14%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	82.89	-0.41%	+11.5%	-3.49%
WTI (\$/bbl)	79.28	-0.41%	+14.3%	-1.20%
Złoto (\$/ozt)	1971.65	+0.40%	+1.95%	+7.96%
Miedź (c/lb)	390.47	-0.29%	+2.62%	+2.46%

### NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2023-07-25

WZROSTY		SPADKI	
ARCHICOM	+17.07%	GLCOSMED	-10.18%
SKYLINE	+15.88%	HARPER	-7.32%
GAMEOPS	+10.68%	NOVAVISGR	-6.80%

O BROTNY	PLN	Rośnie	Spadające
GPW	872,28	136 (36.1%)	180 (47.7%)

Zródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Budimex</b>	<p><b>Outlook na 2023r.</b> Budimex spodziewa się na koniec 2023 r. poprawy wartości portfela zamówień i przycichów rdr. "W pierwszym półroczu 2023 r. poprawiliśmy przychody o 8 proc. rdr. Patrząc na ostatnią dekadę stabilnie rośniemy między 6 a 7 proc. Patrząc na pierwsze półrocze spodziewamy się, że poprawimy nasze przychody i rdr wzrośniemy, jeśli chodzi o wartość dotyczącą przychodów" - powiedział prezes. W pierwszym półroczu 2023 r. przychody grupy wynosiły 4,32 mld zł, EBIT 272,6 mln zł, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej 274,7 mln zł. W analogicznym okresie rok wcześniej przychody wyniosły blisko 4 mld zł, EBIT 234,7 mln zł, a zysk netto j.d 201,2 mln zł.</p>	+
<b>CD Projekt</b>	<p><b>Spółka przeprowadzi ok. 9 proc. redukcję etatów</b> CD Projekt podjął decyzję o przeprowadzeniu redukcji zatrudnienia, która obejmie ok. 9 proc. personelu w studio CD Projekt RED w tym m.in. zespoły produkcyjne, wydawnicze, jak i back-office. Zakończenie procesu planowane jest na pierwszy kwartał 2024 r. Około godz. 10.50 kurs akcji CD Projekt spada o 1,05 proc. do 156,2 zł.</p>	
<b>Develia</b>	<p><b>Przejęcia od Nexity</b> Develia sfinalizowała umowę dotyczącą nabycia 100 proc. udziałów polskich spółek zależnych od Nexity, francuskiej firmy deweloperskiej, za 100 mln euro (ok. 443 mln zł). Dzięki przejęciu Develia zwiększyła liczbę mieszkań w budowie o ok. 1.400 oraz bank ziemi o ok. 2.200 lokali w Warszawie, Krakowie i Poznaniu.</p>	
<b>Orange Polska</b>	<p><b>Plany inwestycyjne na '24-'26</b> Orange Polska planuje zainwestować w latach 2024-26 ok. 1,1 mld zł w budowę sieci 5G. CFO dodał, że szczyt tych inwestycji przypadnie na lata 2024 i 2025, a mniejsza wartość na rok 2026 oraz poinformował, że w latach 2021-2023 roku inwestycje związane z przygotowaniem do wdrożenia sieci 5G sięgną blisko 700 mln zł.</p>	
<b>XTB</b>	<p><b>Szacunki za 2Q23</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dom Maklerski XTB wstępnie szacuje, że jego zysk netto w drugim kwartale 2023 spadł o 48 proc., do 118,1 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto XTB wyniesie 154,8 mln zł. Oczekiwania sześciu domów maklerskich co do zysku netto XTB w drugim kwartale wahały się w przedziale od 128,6 mln zł do 173,9 mln zł. W całym pierwszym półroczu 2023 roku zysk netto XTB spadł o 12 proc. i wyniósł 421 mln zł.</li> <li>• Jak podała spółka w komunikacie, zysk operacyjny w drugim kwartale 2023 roku spadł o połowę do 129,9 mln zł. W całym półroczu sięgnął 447,3 mln zł, co oznacza spadek o 16 proc. Konsensus PAP Biznes przewidywał zysk operacyjny w wysokości 177,9 mln zł.</li> <li>• W pierwszym półroczu grupa XTB pozyskała rekordowe 167,2 tys. nowych klientów, natomiast liczba aktywnych klientów wzrosła o 44,4 proc. rdr z 190,1 tys. do 274,5 tys.</li> </ul>	-

SWIG80 i inne

+/-

<b>Asseco SEE</b>	<p><b>Szacunki za 2Q23</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Asseco SEE wstępnie szacuje, że jego zysk netto w drugim kwartale 2023 roku spadł rdr o 25 proc., do około 49 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk netto w wysokości 46,5 mln zł.</li> <li>• Szacunkowy skonsolidowany zysk netto za pierwsze półrocze 2023 roku wyniósł ok. 96 mln zł i był o 9 proc. niższy rdr.</li> <li>• Przychody grupy Asseco SEE za drugi kwartał wstępnie szacowane przez spółkę są na poziomie około 376 mln zł, o 7 proc. więcej rdr. Konsensus PAP Biznes zakładał 393,1 mln zł przychodów. W całym pierwszym półroczu przychody grupy wyniosły około 756 mln zł i były o 14 proc. wyższe niż przed rokiem.</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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

	<ul style="list-style-type: none"> <li>Szacunkowy skonsolidowany zysk operacyjny Asseco SEE wyniósł w drugim kwartale około 54 mln zł (o 5 proc. więcej niż rok temu). Analitycy szacowali zysk operacyjny na 55,8 mln zł.</li> </ul>	
<b>Forte</b>	<p><b>Szacunki za 2Q23</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Fabryka Mebli Forte wstępnie szacuje, że w pierwszym kwartale roku obrotowego 2023/24 jej wynik EBITDA wyniósł 16 mln zł wobec 36 mln zł przed rokiem. Konsensus PAP Biznes zakładał EBITDĘ na poziomie 20 mln zł.</li> <li>Zgodnie ze wstępnymi wyliczeniami, przybliżona wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej Forte w I kwartale 2023/2024 roku tj. od 1 kwietnia 2023 do 30 czerwca 2023 wyniosła 264 mln zł (w tym 23 mln zł stanowiła sprzedaż poza grupę nadwyżek płyty meblowej wyprodukowanej we własnej fabryce płyty, tj. w Tanne. Przed rokiem Forte miało 333 mln zł przychodów, w tym 91 mln zł stanowiła sprzedaż płyty poza grupę. Ankietowani przez PAP Biznes analitycy spodziewali się przychodów Forte na poziomie 311,5 mln zł.</li> <li>Szacunkowa wysokość skonsolidowanego wyniku EBIT grupy kapitałowej Forte za I kwartał 2023/2024 wyniosła 2,5 mln zł, co oznacza spadek rok do roku o 89 proc. Konsensus PAP zakładał wynik operacyjny Forte w wysokości 6,2 mln zł.</li> </ul>	-
<b>Rainbow Tours</b>	<p><b>Wyniki w czerwcu</b></p> <p>Rainbow Tours szacuje, że odnotował w czerwcu 2023 r. 403,9 mln zł skonsolidowanych przychodów, co stanowi wzrost o 30,8 proc. rdr. Z kolei narastająco po I półroczu 2023 r. spółka odnotowała 1,3 mld zł skonsolidowanych przychodów, co stanowi wzrost o 55,7 proc. rdr. W czerwcu spółka wypracowała 373,3 mln zł jednostkowych przychodów ze sprzedaży, co stanowi wzrost o ok. 30 proc. rdr.</p>	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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, 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](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	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	87,3	88,0	88,5
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	czerwiec	5,00%	5,00%	5,10%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	lipiec	13,00%	13,00%	13,00%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	lipiec	-9	-9	-8
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	lipiec	117	111,5	109,7
<b>Środa, 26 lipca 2023</b>							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec	0,60%	1,10%	1,40%
	16:00	USA	Sprzedż nowych domów	czerwiec	697 tys.	725 tys.	763 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,79 mln brk		-0,71 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	lipiec	5,25-5,50%	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 trwałe 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](#), [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 producentcka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz 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 (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 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
- 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, jaką 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 Habierka

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 000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 676 946 zł, w całości wpłacony.