



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-07-28 08:09



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

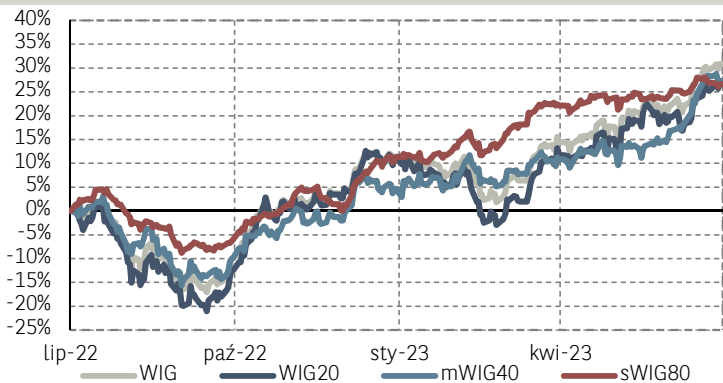
Za nami kolejna dobra sesja na warszawskim parkiecie. Po chwilowej realizacji zysków w środę, w oczekiwaniu na posiedzenia głównych banków centralnych na świecie (Fed, EBC), wczoraj wrócić do wzrostów. Najsilniejszym indeksem był WIG20, który zyskując prawie 1,2% wyznaczył kolejne, tegoroczne maksimum i jest coraz bliżej psychologicznego poziomu 2 200 pkt. W ramach blue chipów szczególnie mocno zyskiwały spółki kojarzone jako wzrostowe (Allegro, CD Projekt ponad 4% wzrostów) oraz sektor finansowy (państwowe banki oraz PZU ponad 2% wzrostów). Tracił natomiast sektor handlowy – LPP, Pepco i Dino od 1,5% do 3,1% spadków.

WIG20 korzystał na trwającym odbiciu na rynkach europejskich, gdzie główne indeksy jak CAC40 albo DAX zwyżkowały o ok. 2%. Aktywność krajowych inwestorów była mniejsza co obrazują nieduże zmiany mWIG40 oraz sWIG80. Odbicie w Europie było efektem braku negatywnych zaskoczeń ze strony posiedzenia Fed w środę oraz wczorajszego posiedzenia EBC. Bank podniósł stopy o 25 pb., w efekcie czego stopa depozytowa wynosi obecnie 3,75%, czyli najwyższą od 2000 r. Prezes Lagarde podczas konferencji po posiedzeniu stwierdziła, że Bank jest w dalszym ciągu zdeterminowany do walki z inflacją i jest otwarty na kolejną podwyżkę stóp procentowych we wrześniu. Z drugiej strony, podobnie jak w przypadku Fed, podkreślone zostało, że Bank Centralny będzie kierował się napływającymi danymi. Obecnie rynek, w notowaniach kontraktów terminowych na stopę procentową, wskazuje na ok 70% prawdopodobieństwo dokonanie jeszcze jednej podwyżki na wrześniowym posiedzeniu.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pomimo dobrej sesji w Europie, w drugiej części dnia za oceanem zobaczyliśmy realizację zysków. Mogły na to wpłynąć lepsze od oczekiwań dane dotyczące PKB w II kwartale oraz zamówienia na dobra trwałe użytku. Lepsze dane mogą paradoksalnie oznaczać większe prawdopodobieństwo powrotu Fed do podwyżek stóp procentowych. W efekcie wzrosły rentowności amerykańskich obligacji skarbowych i spadły notowania giełdowe, co może mieć przełożenie również na dzisiejszą sesję na GPW i w Europie Zachodniej.

### 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%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	872,28	136 (36.1%)	180 (47.7%)	

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

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Asseco See</b>	<p><b>Komentarz zarządu do wyników</b></p> <p>Portfel zamówień Asseco South Eastern Europe (Asseco SEE) w bieżącym roku ma na chwilę obecną wartość 298,1 mln euro i jest o 6% wyższy r/r. Asseco SEE czeka na zdecydowanie lepszego II półrocza wobec pierwszych sześciu miesięcy i zakłada dopięcie w tym okresie kilku tematów akwizycyjnych.</p> <p>Wartość portfela według marży1 (przychody bez kosztów podwykonawstwa) wynosi 214,6 mln euro, o 11% więcej r/r, według stanu na 24 lipca, podano w prezentacji. Jednocześnie portfel zamówień Asseco SEE na III kwartał ma aktualnie wartość 71,6 mln euro i jest o 5% niższy r/r. Wartość portfela według marży1 na III kwartał wynosi 53,3 mln euro, o 8% więcej r/r.</p>	
<b>Kęty</b>	<p><b>Podniesienie prognozy na 2023 r.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Grupa Kęty podwyższyła prognozy skonsolidowanych wyników na 2023 r. i szacuje, że osiągnie 487 mln zł zysku netto, 810 mln zł EBITDA, 630 mln zł EBIT. Przychody mają wynieść 5.257 mln zł.</li> <li>• Wcześniejsza prognoza (z 20 grudnia 2022 r.) zakładała wypracowanie w 2023 r. 388 mln zł zysku netto, 5,271 mld zł przychodów, 537 mln zł zysku operacyjnego i 721 mln zł EBITDA.</li> <li>• Jak podano, pozostałe parametry prognozy 2023 opublikowanej w grudniu pozostają bez zmian. Zakładała ona m.in. 387 mln zł wydatków inwestycyjnych</li> </ul>	+
<b>Wirtualna Polska</b>	<p><b>Finalizacja akwizycji</b></p> <p>Wirtualna Polska Media oraz Stacja Służew, spółki z grupy WP Holding, sfinalizowały transakcję nabycia akcji oraz warrantów subskrypcyjnych spółki Audioteka. Wartość transakcji sięga 74,64 mln zł.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Archicom, Echo Investment</b>	<p><b>Emisja akcji Archicom dla Echo</b></p> <p>Akcjonariusze spółki Archicom zdecydowali o emisji łącznie 22.825.700 akcji zwykłych imiennych serii C1, C2, C3, C4, C5. Akcje obejmie Echo Investment po cenie emisyjnej 36,34 zł za walor. Echo Investment i Archicom zawarły w kwietniu tego roku porozumienie w sprawie realizacji transakcji, dotyczącej wniesienia przez Echo do Archicom aportu w postaci pionu biznesu mieszkaniowego, w zamian za nowe akcje w kapitale zakładowym Archicom.</p>	
<b>Atal</b>	<p><b>Emisja akcji zrealizowana</b></p> <p>Atal zawarł z inwestorami umowy objęcia 4,5 mln akcji serii F spółki. Wymagane wkłady pieniężne na pokrycie wszystkich akcji serii F zostały wniesione w całości.</p>	
<b>Arteria</b>	<p><b>Wycofanie z obrotu</b></p> <p>Akcje spółki Arteria zostaną wycofane z obrotu na rynku głównym GPW, z dniem 1 sierpnia 2023 r.</p>	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 28 lipca 2023</b>		
	ARCHICOM	Wypłata dywidendy 2,12 zł na akcję.
	EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	ELEKTROTI	Wypłata dywidendy 1,55 zł na akcję.
	GETBACK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 i I kwartał 2021 roku.
	LIVECHAT	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2022/2023 w wysokości akcji.
<b>poniedziałek 31 lipca 2023</b>		
	APATOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.
	DGA	Wypłata dywidendy 0,40 zł na akcję.
	GREENX	Publikacja raportu za IV kwartał roku obrotowego 2022/2023.
	PEKABEX	Wypłata dywidendy 0,41 zł na akcję.
	PRIMAMODA	Publikacja raportu za 2022 rok.
	STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	XTB	NWZA ws. zmiany statutu, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji, które zostaną za osobom, których działalność zawodowa ma istotny wpływ na profil ryzyka spółki oraz wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, utworzenia Programu Motywacyjnego oraz przyjęcia Regulaminu Programu N Polityki Przyznawania Wynagrodzeń Zmiennych oraz Polityki Przyznawania Wynagrodzenia Stałego dla Członków Rady Nadzorczej w Spółce.
<b>wtorek 1 sierpnia 2023</b>		
	APATOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,30 zł na akcję.
	BRASTER	NWZA ws. dalszego istnienia spółki w trybie art. 397 KSH, zmiany statutu oraz zmian w składzie RN.
	CEZ	Wypłata dywidendy 145 CZK na akcję.
	WIELTON	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,40 zł na akcję.
<b>środa 2 sierpnia 2023</b>		
	ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	BIOMAXIMA	NWZA ws. obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu.
	MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	WIELTON	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,40 zł na akcję.
<b>czwartek 3 sierpnia 2023</b>		
	ALIOR	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.

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)

RAWLPLUG	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,60 zł na akcję.
ZREMB	NWZA ws. zmian statutu oraz zamiany zasad wynagradzania i wysokości wynagrodzeń członków RN.
ZUE	Wypłata dywidendy 0,07 zł na akcję.

**piątek 4 sierpnia 2023**

EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
LIVECHAT	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2022/2023 w wysokości 1,46 zł na akcję.
MENNICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
MOL	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
RAWLPLUG	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,60 zł na akcję.
SOPHARMA	ZWZA



## 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	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	Sprzedaż 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	-24,4	-24,60	-25,40
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	6,40%		6,00%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	lipiec	3,75%	3,75%	3,50%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	II kw.	2,40%	1,70%	2,00%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	II kw.	1,60%		4,20%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	II kw.	2,20%	3,00%	4,10%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	II kw.	3,80%	4,00%	4,90%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	czerwiec	4,70%	0,60%	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.	0,50%	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 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 zatrudniają więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz 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
- 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 udostępni 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.