



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-09-12 07:48



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wobec braku ważniejszych danych makroekonomicznych, najważniejsze giełdy Starego Kontynentu wykazywały wczoraj umiarkowany optymizm i niemiecki DAX zyskał 0,39%, a francuski CAC40 wzrósł o 0,52%. Indeks największych niemieckich spółek zaczął tydzień od agresywnego ataku poziomu 15850 pkt., który na początku września zaczął pełnić rolę technicznego oporu. Pomimo braku zwycięstwa w zdobyciu tej granicy, kurs konsoliduje się w jej rejonie.

Również polski rynek otworzył się z luką wzrostową, a indeks WIG20 próbował sforsować poziom 1960 pkt. Siła byków okazała się jednak niewystarczająca i ostatecznie indeks polskich blue chipów zakończył dzień ze stratą w wysokości 0,11%. Najmocniejszymi walorami sesji było JSW, które zyskało 1,96% oraz KGHM ze wzrostem na poziomie 1,45%. Po drugiej stronie spektrum znalazły się Asseco Poland, które straciło 3,05% i Cyfrowy Polsat ze stratą w wysokości 2,50%.

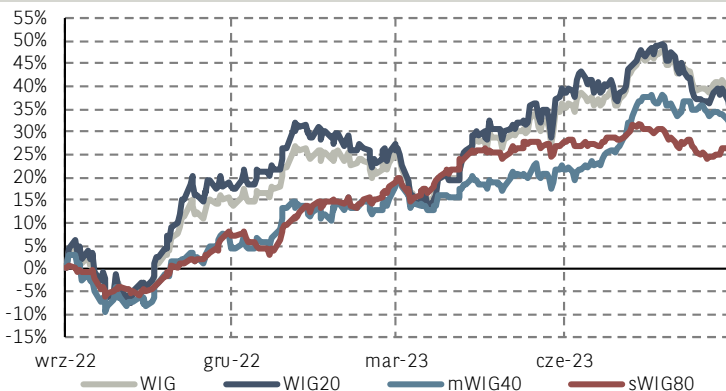
Po ubiegłotygodniowej obniżce stóp procentowych, która okazała się większa niż oczekiwał rynek, złoty kontynuował ostabienie. Było to widoczne szczególnie w relacji do euro, a kurs EUR/PLN powędrował w okolice poziomu 4,65, czyli najwyższej od kwietnia tego roku.

### O CZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Najważniejszym wydarzeniem makroekonomicznym dzisiejszego dnia będzie publikacja odczytu wskaźnika instytutu ZEW w Niemczech. Ankieta jest przeprowadzana wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej w kraju. Konsensus rynkowy oczekuje dalszego pogorszenia sytuacji i spadku wskaźnika z -12,3 pkt. obserwowanych w sierpniu do -15,0 pkt. Byłoby to piąty z rzędu ujemny odczyt tego indeksu.

Do czasu danych dotyczących inflacji w Stanach Zjednoczonych oraz decyzji ECB ws. poziomu stóp procentowych w Strefie Euro, możemy się spodziewać mniejszej zmienności na rynkach.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	66466.05	-0.11%	-5.73%	+15.7%
WIG20	1941.79	-0.11%	-7.77%	+8.36%
mWIG40	5072.97	-0.38%	-4.04%	+22.1%
sWIG80	21216.63	+0.21%	-1.09%	+21.3%
WIG ESG	10865.20	-0.18%	-5.83%	+15.7%
WIG20 USD	448.94	-0.61%	-13.71%	+9.88%
WIG20 TR	3867.18	-0.11%	-6.92%	+11.6%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4487.46	+0.67%	+0.52%	+16.9%
Nasdaq C.	13917.89	+1.14%	+2.00%	+33.0%
DAX	15800.99	+0.39%	-0.20%	+13.5%
CAC40	7278.27	+0.52%	-0.84%	+12.4%
FTSE250	18522.44	+0.32%	-1.47%	-1.75%
BUX	57206.92	+0.62%	+1.95%	+30.6%
IBEX	9435.20	+0.75%	+0.01%	+14.7%
NIKKEI	32726.12	+0.76%	+2.04%	+25.4%
Hang Seng	18084.73	-0.07%	-3.68%	-8.58%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.518	-1.00%	+0.13%	-19.39%
USA	4.2890	-0.12%	+2.09%	+10.6%
Niemcy	2.636	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.63888	+0.00%	+4.30%	-1.07%
USD/PLN	4.31950	+0.11%	+5.92%	-1.39%
CHF/PLN	4.84634	+0.06%	+4.36%	+2.30%
GBP/PLN	5.40494	+0.12%	+4.48%	+2.07%
EUR/USD	1.07394	-0.10%	-1.53%	+0.32%
USD/JPY	146.748	+0.14%	+0.84%	+11.8%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	90.94	+0.31%	+5.46%	+5.83%
WTI (\$/bbl)	87.67	+0.44%	+6.25%	+9.23%
Złoto (\$/ozt)	1943.95	-0.17%	-0.00%	+6.45%
Miedź (c/lb)	379.85	-0.20%	+1.98%	-0.30%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2023-09-11
WZROSTY		SPADKI		
ENERGOINS	+23.22%	VISTAL	-36.62%	
SFINKS	+11.79%	REDAN	-20.00%	
ATAL	+7.94%	ASMGROUP	-14.29%	
O BROTNY	PLN	Rośnie	Spadające	
GPW	770,23	163 (43.2%)	156 (41.4%)	

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)

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Cyfrowy Polsat</b>	<p><b>Plan emisji obligacji</b></p> <p>Cyfrowy Polsat przeprowadzi emisję obligacji na okaziciela serii F w formie oferty prywatnej i zaproponuje ich objęcie wybranemu inwestorowi, do końca IV kwartału 2023 roku. Zarząd spółki wstępnie szacuje, że wartość rozważanej emisji obligacji wyniesie ok. 400 mln zł. Jak wskazano, obligacje serii F nie będą notowane na jakimkolwiek rynku.</p>	
<b>Eurocash</b>	<p><b>Plany dalszych inwestycji w eurocash. pl</b></p> <p>Grupa Eurocash planuje dalsze inwestycje w platformę eurocash. pl, z której korzysta obecnie 45 tys. sklepów i punktów gastronomicznych. "Eurocash. pl to platforma, która zmienia i nadal zmienia polski handel lokalny. Już teraz zamówienia online i mobile mają znaczny udział w zakupach realizowanych przez przedsiębiorców w Grupie Eurocash. Dlatego też planujemy dalsze inwestycje w tym obszarze, rozszerzające wachlarz oferowanych funkcjonalności i pozwalające oszczędzać czas lokalnym detalistom" – powiedział, cytowany w komunikacie, dyrektor ds. strategii Paweł Szerling.</p>	
<b>Orange Polska</b>	<p><b>Zakwalifikowanie do II etapu aukcji 5G</b></p> <p>Cztery podmioty, które złożyły oferty wstępne w ramach ogłoszonej aukcji na cztery rezerwacje częstotliwości z pasma 3,6 GHz - P4, Polkomtel, Orange Polska i T-Mobile Polska - zostały zakwalifikowane do etapu II aukcji. Zgodnie z dokumentacją aukcyjną, operator jest zobowiązany do uruchomienia w terminie 48 miesięcy od daty doręczenia rezerwacji, co najmniej 3.800 stacji bazowych na obszarze rezerwacji, w tym co najmniej: 400 stacji bazowych na obszarze gmin z liczbą mieszkańców od 10 tys. do 20 tys. osób, 700 stacji bazowych na obszarze gmin z liczbą mieszkańców powyżej 20 tys. do 50 tys. osób, 300 stacji bazowych na obszarze gmin z liczbą mieszkańców powyżej 50 tys. do 80 tys. osób.</p>	
<b>PKN Orlen</b>	<p><b>Plany na 2023r.</b></p> <p>Orlen, który posiada obecnie 3,3 tys. automatów paczkowych do końca roku chce mieć ich ponad 4 tys. Liczba punktów, w których można skorzystać z usługi Orlen Paczka, przekroczyła 10 tysięcy, a planowane jest uruchomienie kolejnych centrów logistycznych. Jak podano, pod koniec sierpnia liczba punktów odbioru Orlen Paczki przekroczyła 10 tys. Przesyłki można obecnie nadać i odebrać w ponad 3,3 tys. automatów paczkowych, na ok. 1,1 tys. stacji paliw, 700 kioskach Ruchu i ok. 5 tys. punktach partnerskich.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Big Cheese Studio</b>	<p><b>Nowy prezes</b></p> <p>Jakub Rafał został nowym prezesem Big Cheese Studio. Wcześniej rezygnację ze stanowiska prezesa złożył Łukasz Dębski. Jak podano w komunikacie, Łukasz Dębski wskazał, że powodem rezygnacji są różnice w poglądach co do dalszego rozwoju spółki.</p>	
<b>Captor Therapeutics</b>	<p><b>Wybór wyłącznego doradcy finansowego</b></p> <p>Spółka Captor Therapeutics wybrała Wedbush na wyłącznego, strategicznego doradcę finansowego i rozpoczęła współpracę z MSQ Ventures na rynku w Chinach. Jak podano, celem rozszerzenia przez spółkę współpracy z Wedbush jest rozpoznanie i ocena możliwych działań strategicznych zmierzających do maksymalizacji wartości dla akcjonariuszy Captor Therapeutics. Spółka ocenia, że współpraca w powyższym zakresie będzie miała charakter długoterminowy.</p>	
<b>Polenergia</b>	<p><b>Zatwierdzenie prospektu emisyjnego</b></p> <p>Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt Polenergii sporządzony w związku ofertą publiczną 10.416.667 nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii AB o wartości nominalnej 2 zł każda. Prospekt zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w dniu 11 września 2023 r. na stronie internetowej spółki.</p>	
<b>Rafako</b>	<p><b>Uгода dot. budowy bloku na Litwie</b></p> <p>Rafako zawarło umowę z firmą Vilnius Kogeneracine Legaine, dotyczącą sporów związanych z umową na budowę bloku kogeneracyjnego. Łączna wysokość odszkodowania należnego zamawiającemu od Rafako wyniesie blisko 30 mln euro. W 2016 roku Rafako zawarło z</p>	

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)

zamawiającym umowę na "Budowę bloku kogeneracyjnego opalanego biopaliwem, składającego się z kotłów ze złożem fluidalnym, instalacji składowania i podawania biopaliwa oraz systemu oczyszczania spalin" w ramach budowy nowej elektrociepłowni w Wilnie. W 2020 roku Rafako złożyło notyfikację "notice of impossibility / termination", a zamawiający odstąpił od umowy. Sprawa trafiła do arbitrażu. W 2022 roku sąd polubowny - trybunał arbitrażowy działający na podstawie regulaminu arbitrażowego Instytutu Arbitrażowego Sztokholmskiej Izby Handlowej wydał częściowy wyrok.



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 12 września 2023</b>		
	PGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	ATENDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	CASPAR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	FASTFIN	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowym 2022 oraz dalszego istnienia spółki zgodnie z art. 397 k.s.h.
	KOGENERA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	MABION	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
	MANGATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	PAMAPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	PANOVA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,65 zł na akcję.
	PASSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	RAFAMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	UNFOLD	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
<b>środa 13 września 2023</b>		
	ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	PZU	NWZA ws. oceny odpowiedniości zbiorowej RN.
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2022/2023.
	BEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	DEVELIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	FERRO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,50 zł na akcję.
	LOKUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	OEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	RYVU	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
	STALPROFI	Wypłata dywidendy 0,74 zł na akcję.
<b>czwartek 14 września 2023</b>		
	ARCHICOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	BENEFIT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 41 zł na akcję.
	CAPITAL	Publikacja raportu za II kwartał 2023 roku.
	DEBICA	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
	FERRO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,50 zł na akcję.
	IFIRMA	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2023 w wysokości 0,40 zł na akcję.
	IMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	INPRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	IZOLACJA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 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), [StackWatch](https://StackWatch.com)

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](https://www.bnpparibas.pl)

ONESANO	NWZA ws. zmiany statutu.
ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.

#### piątek 15 września 2023

GTC	Wypłata dywidendy 0,23 zł na akcję.
BENEFIT	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 41 zł na akcję.
CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
ELKOP	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
IDMSA	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
IMMOBILE	Wypłata dywidendy 0,05 zł na akcję.
INSTALKRK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
IZOLACJA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,10 zł na akcję.
MARVIPOL	NWZA ws. połączenia ze spółką Mar vipol TM sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
PGFGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
ULTGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
VINDEXUS	Wypłata dywidendy 0,27 zł na akcję.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
WINVEST	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	O kres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 11 września 2023</b>							
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec	-0,70%	-0,20%	0,50%
<b>Wtorek, 12 września 2023</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	lipiec		4,30%	4,20%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień		-15,00	-12,30
<b>Środa, 13 września 2023</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec		0,50%	0,70%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	sierpień		0,60%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	sierpień		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		3,60%	3,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień		4,30%	4,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,3 mln brk	-6,31 mln brk
<b>Czwartek, 14 września 2023</b>							
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	wrzesień		3,75%	3,75%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	sierpień		0,40%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		1,20%	0,80%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień		0,20%	0,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		225 tys.	216 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	wrzesień			
<b>Piątek, 15 września 2023</b>							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień		3,90%	3,70%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		3,00%	2,50%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	sierpień		10,10%	10,80%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	lipiec		13,5 mld	12,5 mld
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		0,10%	1,00%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	wrzesień		69,2	69,5

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)



## 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 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 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 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.inwestycyjni@bnpparibas.pl  
 www.bnpparibas.pl

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski

[doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)

Adam Anioł

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