



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-09-15 07:49



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Najważniejszym wydarzeniem dzisiejszego dnia była decyzja ECB ws. stóp procentowych. Decydenci zdecydowali o podniesieniu stopy depozytowej o 25 pb do poziomu 4,00%. Było to zaskoczeniem dla rynku, ponieważ konsensus oczekiwał pozostawienia stóp na niezmienionym poziomie. Podczas konferencji prasowej prezes Lagarde argumentowała podwyżkę jako wzmocnienie procesu sprowadzania inflacji do poziomu 2,00% i zakotwiczenia oczekiwań inflacyjnych. Ponadto zasugerowała także, że może to być ostatnia podwyżka w tym cyklu zacieśniania monetarnego. ECB przedstawiło ponadto najnowsze projekcje makroekonomiczne na lata 2023-2025, gdzie oczekuje obniżenia dynamiki PKB wobec prognoz przedstawionych w czerwcu. Inflacja ma natomiast być nieco wyższa w obecnym i przyszłym roku i niższa w 2025r. w porównaniu do projekcji zaprezentowanych w połowie roku.

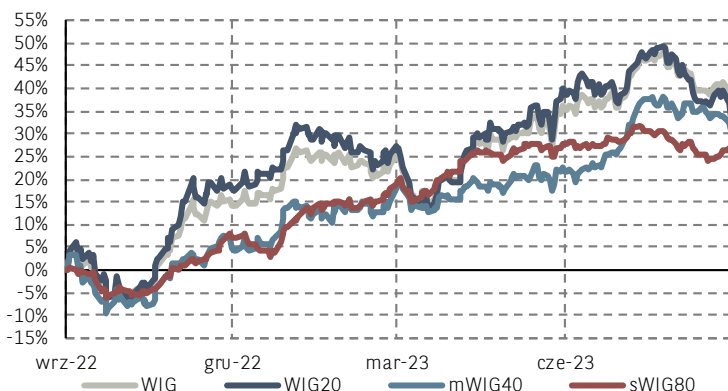
Największe indeksy giełdowe Starego Kontynentu zanotowały wzrosty. Niemiecki DAX zyskał 0,97%, a francuski CAC40 aż 1,19%, przy czym wzrost miał miejsce w czasie konferencji prasowej, co można łączyć z przesłanką o zakończeniu cyklu podwyżek.

Dzisiaj poznaliśmy także dobre dane z gospodarki Stanów Zjednoczonych, gdzie sprzedaż detaliczna w ujęciu m/m wzrosła o 0,60%, czyli powyżej konsensusu (0,20%), a wnioski o zasiłek dla bezrobotnych wyniosły 220 tys., a więc poniżej oczekiwań (225 tys.). Amerykańskie indeksy giełdowe S&P500 i Nasdaq nie odebrały danych jako pretekst do kontynuacji jastrzębiej polityki przez Fed i zyskały odpowiednio 0,84% i 0,81%.

### O CZEKIWANIACH CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Lokalnie, najważniejszym wydarzeniem dzisiejszego dnia będzie publikacja poziomu inflacji za sierpień. Ekonomiści BNP Paribas oczekują, że GUS potwierdzi wstępne dane wskazujące na wyhamowanie dynamiki cen do 10,1% r/r w ubiegłym miesiącu. Poza samym poziomem inflacji istotną będzie także jej struktura, w tym zwłaszcza zachowanie inflacji bazowej (z wyłączeniem energii, paliw i żywności). Bazując na wstępnych danych ekonomiści oczekują, że ta miara inflacji także zmniejszyła w okolice 10,1% r/r w sierpniu.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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)

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	67199.88	+0.80%	-4.20%	+16.9%
WIG20	1967.77	+0.93%	-5.71%	+9.81%
mWIG40	5100.86	+0.55%	-3.75%	+22.8%
sWIG80	21177.26	-0.16%	-1.88%	+21.0%
WIG ESG	10978.84	+0.76%	-4.28%	+16.9%
WIG20 USD	452.77	-0.26%	-11.42%	+10.8%
WIG20 TR	3918.93	+0.93%	-4.85%	+13.1%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4505.10	+0.84%	+0.34%	+17.3%
Nasdaq C.	13926.05	+0.81%	+1.00%	+33.1%
DAX	15805.29	+0.97%	-0.62%	+13.5%
CAC40	7308.67	+1.19%	-0.55%	+12.9%
FTSE250	18899.70	+1.82%	+0.74%	+0.25%
BUX	57689.26	+0.87%	+3.15%	+31.7%
IBEX	9549.00	+1.33%	+1.27%	+16.0%
NIKKEI	33168.10	+1.41%	+3.46%	+27.1%
Hang Seng	18047.92	+0.21%	-3.87%	-8.76%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.585	-0.50%	+0.47%	-18.41%
USA	4.2860	+0.75%	+2.02%	+10.5%
Niemcy	2.595	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.63359	+0.15%	+4.18%	-1.18%
USD/PLN	4.35365	+0.97%	+6.75%	-0.61%
CHF/PLN	4.86120	+0.75%	+4.68%	+2.62%
GBP/PLN	5.40305	+0.33%	+4.44%	+2.03%
EUR/USD	1.06430	-0.81%	-2.41%	-0.58%
USD/JPY	147.429	+0.04%	+1.29%	+12.3%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	93.70	+1.98%	+8.69%	+9.07%
WTI (\$/bbl)	90.16	+1.85%	+9.27%	+12.3%
Złoto (\$/ozt)	1932.80	+0.02%	-0.58%	+5.84%
Miedź (c/lb)	382.15	+0.75%	+2.58%	+0.29%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2023-09-14	
WZROSTY		SPADKI	
CIECH	+21.21%	IFCAPITAL	-27.50%
ASMGROUP	+11.85%	PURE	-16.17%
INPRO	+10.00%	BAHOLDING	-14.42%
O BROTNY	PLN	Rośniejące	Spadające
GPW	1046,34	158 (42.5%)	147 (39.5%)



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Ignacy Budkiewicz  
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Budimex</b>	<b>Umowę na budowę terminala offshore w Swinoujściu</b> Budimex ma umowę z grupą Orlen na budowę terminala instalacyjnego dla morskich farm wiatrowych w Świnoujściu. Budimex wykona część lądową inwestycji za ponad 118 mln zł. Zakończenie budowy planowane jest na koniec grudnia 2024 roku.	+
<b>Enea</b>	<b>Negocjacje ceny Bogdanki</b> Zarząd Enei szacuje, że wynikająca z uzyskanej od Skarbu Państwa oferty cenowej wartość aktywów netto Bogdanki jest poniżej wartości godziwej. Za zasadną spółka uznaje wycenę na poziomie co najmniej 72,28 zł za akcję. ak poinformowali przedstawiciele Enei, proces negocjacji trwa. W sierpniu 2023 roku Enea otrzymała od Skarbu Państwa reprezentowanego przez Ministra Aktywów Państwowych ofertę nabycia pakietu 21.962.189 akcji LW Bogdanki należących do Enei, po cenie 45 zł za akcję, czyli łącznie za ok. 988,3 mln zł. Jak podawano, zgodnie z ofertą cena za pakiet akcji Bogdanki stanowiący własność Enei miałyby zostać uregulowana w formie skarbowych papierów wartościowych przekazanych za pośrednictwem Funduszu Reprywatyzacji.	
<b>CD Projekt</b>	<b>Aktualizacja do „Cyberpunk 2077” dostępna od 21 IX</b> Zapowiadany przez CD Projekt „Update 2.0” wprowadzający większość zmian z „Widma Wolności” do podstawowej wersji „Cyberpunk 2077” będzie dostępny od 21 IX, na 5 dni przed premierą dodatku. Aktualizacja wprowadza szereg poprawek w mechanice i systemach gry i zwiększa jej wydajność. „Update 2.0”, podobnie jak sam „Cyberpunk 2077: Widmo wolności” będzie dostępny na PC oraz konsolach PlayStation 5 i Xbox Series X i S.	
<b>Kontrakty terminowe</b>	<b>Kontrakty terminowe na akcje Grupy Budimex, Dom Development i Inter Cars</b> Na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 18 września 2023 r. zostaną wprowadzone do obrotu kontrakty terminowe na akcje spółek Grupa Budimex, Dom Development i Inter Cars. Jak podano, do obrotu zostaną wprowadzone po 3 serie wygasające w grudniu 2023 r. oraz w marcu i czerwcu 2024 r. Na każdy kontrakt na akcje spółki Grupa Budimex i Inter Cars przypada 10 akcji, a na każdy kontrakt terminowy na akcje spółki Dom Development przypada 100 akcji.	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Archicom</b>	<b>Lokale w budowie na koniec 1H23</b> Archicom na koniec I półrocza dysponował 1.414 lokalami w budowie, spośród których sprzedano dotychczas 60 proc. Jak wskazano, połączenie biznesu mieszkaniowego w ramach Grupy Echo-Archicom, stabilna sytuacja finansowa spółki, a także przewidywana stabilizacja rynkowa pozwalają deweloperowi patrzeć w przyszłość z optymizmem.	
<b>Dębica</b>	<b>Wyniki za 1H23</b> Dębica odnotowała w I półroczu 2023 r. zysk netto na poziomie 218,4 mln zł, co oznacza wzrost 653,1 proc. rdr. Spółka uzyskała w tym czasie przychody ze sprzedaży w wysokości 1.734,2 mln zł, co oznacza wzrost o 8,7 proc. rdr, natomiast zysk EBIT osiągnął poziom 252,9 mln zł. Jak podano, w samym II kwartale br. przychody ze sprzedaży wyniosły 802,0 mln zł i były wyższe o 0,4 proc. w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Zysk EBIT w II kwartale 2023 r. wyniósł 107,8 mln zł (+1178,0 proc. rdr), a zysk netto był na poziomie 96,4 mln zł (+1538,8 proc. rdr).	
<b>Klabater</b>	<b>Data premiery portu gry "Terraformers"</b> Klabater ustalił datę premiery portu gry "Terraformers" na 26 września 2023 roku. Produkcja zadebiutuje na konsolach PlayStation 4 i 5 oraz Xbox One, S i X. Wersja "Terraformers" na komputery osobiste ma 87 proc. pozytywnych recenzji na Steam. Producentem pierwszej wersji gry na PC jest Asteroid Lab, a wydawcą Goblitz Publishing IndieArk.	
<b>Polenergia</b>	<b>Umowa sprzedaży energii z Northvolt</b> Spółka zależna Polenergii zawarła z Northvolt Systems Poland umowę sprzedaży energii elektrycznej oraz gwarancji pochodzenia energii wyprodukowanej przez farmę wiatrową Szymankowo. Łączna szacowana suma przychodów ze sprzedaży energii może wynieść pomiędzy 26,8 mln zł a 36,7 mln zł. Jak podano, umowa została zawarta na okres 51 miesięcy. Szacowany	

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

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)

	wolumen sprzedaży w kolejnych latach obowiązywania umowy wyniesie 10.500 MWh (z możliwością zwiększenia do 15.000 MWh).	
Rafako	<p><b>Problemy z zamknięciem transakcji</b></p> <p>Rafako ocenia, że zawarcie transakcji z investorem nie będzie możliwe w terminie przewidzianym w harmonogramie przedstawionym we wstępnej umowie inwestycyjnej. Spółka zawnioskowała o udzielenie przez inwestora i PFR FIZAN pożyczki w kwocie 15 mln zł. Zgodnie z harmonogramem zakończenie transakcji miało nastąpić do 30 września 2023 r. Jak podała spółka, skuteczne zakończenie transakcji inwestorskiej w późniejszym terminie wymaga uzyskania przez spółkę dodatkowego finansowania pomostowego, mającego na celu zapewnienie bieżącej płynności spółki, pozwalającego na terminową spłatę wymagalnych zobowiązań, w szczególności zobowiązań wynikających z układu realizowanego przez spółkę, w okresie wymaganym dla spełnienia warunków zawieszających wskazanych w ofercie oraz zakończenia transakcji.</p>	-
Ryvu Therapeutics	<p><b>Aneks do umowy licencyjnej z Menarini</b></p> <p>Ryvu Therapeutics zawarło z Berlin-Chemie z Grupy Menarini aneks do umowy licencyjnej, na podstawie którego rozszerzony zostanie zakres rozwoju programu MEN1703 (SEL24) poprzez rozpoczęcie nowego badania klinicznego fazy II w nawrotowym/opornym chłoniaku rozlanym z dużych komórek B. Ponadto Menarini zamierza kontynuować badania translacyjne, które mogą być podstawą do rozpoczęcia badań klinicznych w nowych wskazaniach hematologicznych. Badanie fazy II zostanie rozpoczęte w pierwszym półroczu 2024 r. Celem badania fazy II jest ocena aktywności MEN1703, jako monoterapii oraz w skojarzeniu ze standardową terapią w DLBCL. Badanie zostanie zainicjowane w oparciu o silną aktywność MEN1703 obserwowaną w przedklinicznych modelach chłoniaka.</p>	+



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 15 września 2023</b>		
	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.

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 MAKLESKIE

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)

## 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%	4,30%	4,20%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień	-11,4	-15,00	-12,30
<b>Środa, 13 września 2023</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec	0,40%	0,50%	0,70%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	sierpień	0,60%	0,60%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	sierpień	0,30%	0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	3,70%	3,60%	3,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień	4,30%	4,30%	4,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	3,95 mln brk	-2,0 mln brk	-6,31 mln brk
<b>Czwartek, 14 września 2023</b>							
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	wrzesień	4,00%	3,75%	3,75%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	sierpień	0,70%	0,40%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	1,60%	1,20%	0,80%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień	0,60%	0,20%	0,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	220 tys.	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	4,50%	3,90%	3,70%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	4,60%	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](http://Bloomberg), [StockWatch](http://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 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 od polityki ekonomicznej (polityki ekonomicznej) polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki pieniężnej (polityki pieniężnej) 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 (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansyjną (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

[doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycjni@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 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 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 000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 676 946 zł, w całości wpłacony.

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