



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-10-06 07:36



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Światowy kalendarz wydarzeń makroekonomicznych nie obfitował wczoraj w zbyt wiele istotnych pozycji, jednak lokalnie inwestorzy oczekiwali konferencji prezesa NBP Adama Glapińskiego oraz jego komentarza do środowej decyzji Rady Polityki Pieniężnej ws. stóp procentowych. RPP obniżyła zgodnie z oczekiwaniami stopę referencyjną o 25 pb do poziomu 5,75%. Wypowiedź Glapińskiego nie miała istotniejszego wpływu na rynek. Skupił się on na obronie dotychczasowych posunięć RPP i zasugerował podejście zależne od napływających danych. Dodał także, że sądzi iż inflacja będzie dalej spadać, a w takim przypadku kontynuacja kolejnych obniżek będzie zasadna.

Niemiecki indeks DAX stracił 0,20%, a francuski CAC40 zyskał 0,02%, jednakże w szerszej perspektywie obydwa od wczoraj formują ruch horyzontalny i tym samym walczą o utrzymanie stref lokalnego wsparcia technicznego.

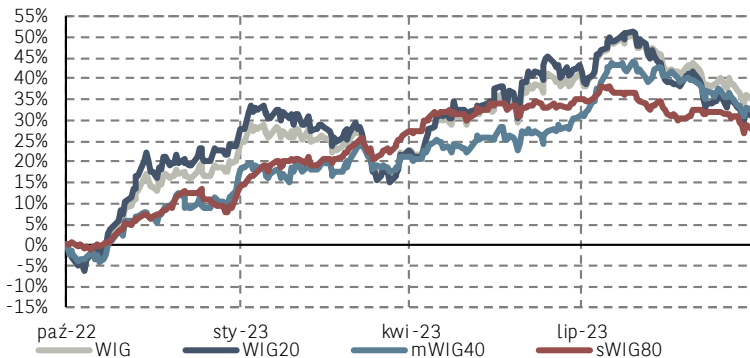
Indeks największych spółek polskiego parkietu stracił 0,78%, jednak przez całą sesję zdołał utrzymać się powyżej obowiązującej linii wsparcia na poziomie 1850 pkt. Prawie połowa komponentów zdołała wypracować zyski, przy czym największy zwrot dostarczyły Pepco (2,65%) i Pe kao (1,58%). Wśród spadających walorów wyróżnił się CD Projekt, który stracił 6,16%. Podczas dzisiejszej konferencji spółka podała dane dotyczące sprzedaży, które okazały się zbieżne z oczekiwaniami analityków. Ponadto, dotychczasowy prezes Adam Kiciński poinformował, że od 1 stycznia 2024r. ustąpi z fotela CEO, a w zarządzie planuje pozostać do końca przyszłego roku, kiedy to chce kandydować na członka rady nadzorczej. Adam Badoński i Michał Nowakowski będą od 1 stycznia 2024 roku pełnić łącznie rolę CEO.

### O CZEKIWANIACH CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj poznamy dynamikę zamówień w niemieckim przemyśle za sierpień. Rynek oczekuje przyspieszenia o 1,5% m/m co sugerowałoby poprawę sytuacji po zeszłym miesięcznym odczycie na poziomie -11,7% m/m.

Dzisiaj opublikowane zostaną także istotne dane z rynku pracy w Stanach Zjednoczonych, gdzie konsensus oczekuje wzrostu miejsc pracy o 165 tys. we wrześniu, wobec 187 tys. obserwowanych ostatnio.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	63799.77	-0.75%	-5.94%	+11.0%
WIG20	1864.65	-0.78%	-7.06%	+4.05%
mWIG40	4825.79	-1.14%	-5.83%	+16.2%
sWIG80	20349.00	+0.27%	-4.52%	+16.3%
WIG ESG	10402.65	-0.78%	-6.28%	+10.8%
WIG20 USD	425.89	-0.63%	-10.88%	+4.23%
WIG20 TR	3713.55	-0.78%	-6.43%	+7.16%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4258.19	-0.13%	-5.31%	+10.9%
Nasdaq C.	13219.84	-0.12%	-5.71%	+26.3%
DAX	15070.22	-0.20%	-4.45%	+8.24%
CAC40	6998.25	+0.02%	-3.54%	+8.10%
FTSE250	17599.98	+0.61%	-4.82%	-6.65%
BUX	55488.58	-0.84%	-0.42%	+26.7%
IBEX	9157.70	+0.60%	-2.49%	+11.3%
NIKKEI	31075.36	+1.80%	-5.94%	+19.1%
Hang Seng	17213.87	+0.10%	-6.73%	-12.98%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.950	-0.27%	+7.11%	-13.08%
USA	4.7210	-0.27%	+10.7%	+21.7%
Niemcy	2.874	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.60014	-0.10%	+2.42%	-1.90%
USD/PLN	4.36095	-0.50%	+4.12%	-0.44%
CHF/PLN	4.77922	+0.00%	+1.48%	+0.88%
GBP/PLN	5.31691	-0.05%	+1.00%	+0.41%
EUR/USD	1.05485	+0.40%	-1.63%	-1.46%
USD/JPY	148.492	-0.35%	+0.54%	+13.1%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	84.07	-2.03%	-6.63%	-2.14%
WTI (\$/bbl)	82.31	-2.27%	-5.05%	+2.55%
Złoto (\$/ozt)	1831.80	-0.16%	-6.19%	+0.31%
Miedź (c/lb)	355.20	-1.03%	-7.70%	-6.78%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2023-10-05
WZROSTY		SPADKI		
GETBACK	+14.46%	CIGAMES	-9.32%	
SANWIL	+8.02%	PLAZACNTR	-9.09%	
ULTGAMES	+6.67%	BUDIMEX	-7.91%	
O BROTNY	PLN	Rośnie	Spadające	
GPW	926,52	133 (36.4%)	180 (49.3%)	

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

WIG20 i mWIG40

+/-

CD Projekt	<p><b>Planowane zmiany</b></p> <p>Adam Kiciński w 2024 roku ma zamiar kandydować do pełnienia funkcji członka rady nadzorczej CD Projekt od roku 2025. Jednocześnie Adam Kiciński poinformował o planie złożenia rezygnacji z pełnienia funkcji członka zarządu spółki na koniec 2024 roku. Adam Badowski i Michał Nowakowski będą od 1 stycznia 2024 roku pełnił łącznie rolę Chief Executive Officer (CEO). Od 1 stycznia 2024 roku dojdzie do zmiany wewnętrznego podziału kompetencji w zakresie poszczególnych obszarów działalności spółki pomiędzy członków zarządu, a co się z tym wiąże - do zmian w zakresie ról i określeń funkcyjnych członków zarządu.</p>	
CD Projekt	<p><b>Sprzedaż dodatku do gry Cyberpunk 2077: Widmo Wolności</b></p> <p>CD Projekt sprzedał od dnia premiery ponad 3 mln kopii dodatku do gry Cyberpunk 2077: Widmo Wolności (Phantom Liberty) na wszystkich dostępnych platformach sprzętowych. Według wstępnych danych łączna wartość bezpośrednich nakładów na produkcję dodatku Cyberpunk 2077: Widmo Wolności (Phantom Liberty) wyniosła około 275 mln zł, a koszty realizowanej bezpośrednio przez spółkę globalnej kampanii marketingowej związanej z wprowadzeniem dodatku na rynek to około 95 mln zł.</p>	
Develia	<p><b>Outlook</b></p> <p>Develia planuje kumulację przekazania lokali na koniec roku i spodziewa się bardzo dobrych wyników w drugim półroczu. W 2024 r. grupa liczy na stabilizację sytuacji w sektorze nieruchomości mieszkaniowych i osiągnięcie wzrostu sprzedaży większego od rynku. "W pierwszym półroczu osiągnęliśmy bardzo dobre wyniki, odnotowując znaczące wzrosty w porównaniu do ubiegłego roku. Podobnie jak w 2022 r. kumulację przekazania planujemy na koniec roku, co wynika z harmonogramu realizowanych inwestycji i będzie miało pozytywny wpływ na wyniki za czwarty kwartał. Spodziewamy się, że w drugim półroczu również będziemy mogli podzielić się bardzo dobrymi wynikami" - ocenił prezes Andrzej Ośliżko.</p>	
Echo Investment	<p><b>Zaliczka na poczet dywidendy</b></p> <p>Zarząd Echo Investment zdecydował o warunkowej wypłacie zaliczki na poczet dywidendy za 2023 r. w wysokości 0,22 zł na akcję. Łączna kwota przeznaczona na wypłatę zaliczki wyniesie 90,8 mln zł. Na kwotę zaliczki składa się 50 mln zł z zysku netto oraz 40,8 mln zł z funduszu dywidendowego. Zaliczka zostanie wypłacona 10 listopada 2023 r. Do otrzymania wypłaty będą uprawnieni akcjonariusze posiadający akcje spółki w dniu 3 listopada 2023 r.</p>	
Huuuge	<p><b>Przychody w 3Q23</b></p> <p>Przychody Huuuge ze sprzedaży (bez efektu rozliczania przychodów w czasie) spadły w trzecim kwartale 2023 roku o około 7 proc. rok do roku i wzrosły o około 5 proc. w porównaniu do drugiego kwartału 2023 roku i wyniosły 72 mln USD. Finalna informacja o przychodach ze sprzedaży będzie opublikowana w raporcie za trzeci kwartał 2023 r.</p>	
Ten Square Games	<p><b>Szacunki za 3Q23</b></p> <p>Szacunkowe skonsolidowane płatności użytkowników w grach Ten Square Games wyniosły w trzecim kwartale 2023 roku 110,4 mln zł. Jak podano, przychody nie uwzględniają przychodów odroczonej w czasie. W szacunkowej kwocie płatności 69,7 mln zł odnosi się do płatności wygenerowanych przez grę Fishing Clash, co stanowi ok. 63,2 proc. skonsolidowanych przychodów. Kolejne 27,3 mln zł (24,7 proc.) odnosi się do płatności w grze Hunting Clash.</p>	

SWIG80 i inne

+/-

Lokum Deweloper	<p><b>Sprzedaż w 3Q23</b></p> <p>Grupa Lokum Deweloper sprzedała w III kwartale 2023 roku 196 lokali wobec 103 lokali przed rokiem. Grupa rozpoczęła w wyniku tego okresu 135 lokali wobec 183 lokali rok wcześniej. Narastająco od stycznia do 30 września 2023 r. deweloper podpisał 558 umów deweloperskich i przedwstępnych, co wzrost o 99 proc. w stosunku do analogicznego okresu rok wcześniej. Jak ocenił prezes Bartosz Kuźniar od początku roku na rynku obserwowana jest duża poprawa nastrojów, co pozwala notować sprzedaż na wyższym niż w zeszłym roku poziomie.</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.

Polenergia	<p><b>Warunkowa umowa nabycia udziałów</b></p> <p>Polenergia zawarła warunkową umowę nabycia 60 proc. udziałów w spółce Naxxar Wind Farm Four Srl, która posiada udziały w spółkach celowych rozwijających projekt farmy wiatrowej w Rumunii z planowaną mocą do 685,6 MW. Wynagrodzenie za udziały wynosi 3,48 mln euro. Jak podano, głównym warunkiem zawieszającym umowy jest uzyskanie zgody na Bezpośrednią Inwestycję Zagraniczną (FDI). Maksymalny termin na spełnienie warunków został uzgodniony na 31 grudnia 2023 r.</p>	
Rafako	<p><b>Nowy prezes</b></p> <p>Dawid Jaworski został nowym prezesem Rafako na miejsce odwołanego ze stanowiska przez radę nadzorczą Macieja Stańczuka. W skład zarządu Rafako wchodzi też delegowany tam czasowo z rady nadzorczej Michał Sikorski.</p>	
Sfinks Polska	<p><b>Plany rozwoju</b></p> <p>Sfinks Polska planuje podwoić liczbę restauracji pod markami zarządzanymi przez grupę; dąży do tego, aby stać się spółką dywidendową. "Jeśli chodzi o cele strategiczne to przede wszystkim jest to wzrost wartości akcji. Chcemy też dążyć do wypłaty dywidendy. (...) Pracujemy nad tym, może popracujemy nad tym jeszcze z pół roku, ale takie możliwości są" - powiedział Sylwester Cacek, prezes zarządu Sfinks Polska, na konferencji prasowej. Strategia rozwoju Sfinks Polska na lata 2024-2029 przewiduje, że do końca 2024 roku Sfinks spłaci przewidziane postępowaniem restrukturyzacyjnym zobowiązania handlowe i publicznoprawne, a do sierpnia 2028 roku zamierza spłacić w całości kredyt w BOŚ Banku.</p>	
Synektik	<p><b>Nowa umowa</b></p> <p>Synektik podpisał umowę o wartości 12,66 mln zł netto, na dostawę, montaż, instalację i uruchomienie systemu chirurgii robotycznej (da Vinci) z Wojewódzkim Wielospecjalistycznym Centrum Onkologii i Traumatologii im. M. Kopernika w Łodzi. Realizacja dostawy systemu da Vinci nastąpi w terminie do 20 listopada 2023 r. Spółka podała, że przychody uzyskane z realizacji projektu wpłyną na wyniki sprzedaży w roku finansowym 2023, trwającym od 1 października 2023 r. do 30 września 2024 r.</p>	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 6 października 2023</b>		
	CFI	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	IFSA	Publikacja raportu za rok obrotowy 2022/2023.
<b>poniedziałek 9 października 2023</b>		
	STARHEDGE	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz określenia wysokości wynagrodzenia członków RN.
<b>wtorek 10 października 2023</b>		
	LPP	Wypłata II trasy dywidendy w wysokości 215 zł na akcję.
<b>środa 11 października 2023</b>		
	CCC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
<b>czwartek 12 października 2023</b>		
	BETACOM	Wypłata dywidendy 0,23 zł na akcję.
	FERRO	Wypłata dywidendy 1,50 zł na akcję.
<b>piątek 13 października 2023</b>		
	DEVELIA	Wypłata II trasy dywidendy 0,16 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.inwestycjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](https://www.bnpparibas.pl)

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	O kres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 2 października 2023</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	43,9	43,7	43,1
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	46,8	45,6	45,4
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	sierpień	6,40%	6,40%	6,40%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	wrzesień	49,0	47,7	47,6
<b>Wtorek, 3 października 2023</b>							
<b>Środa, 4 października 2023</b>							
	?	Polska	Decyzja w stóp procentowych	październik	5,75%	5,75%	6,00%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	wrzesień	49,9	50	49,8
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	-11,50%	-11,60%	-7,60%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień	-1,20%	-0,50%	-0,20%
	14:15	USA	Raport ADP	wrzesień	89 tys.	160 tys.	177 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień	53,6	53,6	54,5
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-2,22 mln brk	-0,20 mln brk	-2,17 mln brk
<b>Czwartek, 5 października 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	sierpień	-1,20%	-0,10%	-0,90%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	sierpień	-0,40%	0,50%	1,40%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień	-0,30%	-0,30%	0,80%
<b>Piątek, 6 października 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	sierpień		1,50%	-11,70%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	wrzesień		3,70%	3,80%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	wrzesień		165 tys.	187 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	wrzesień		4,30%	4,30%





## 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 monetarnej (polegającej 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 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 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.

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