



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-10-13 08:11



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajszy handel zdominowany był przez oczekiwania na publikację wrześniowej inflacji konsumenckiej w Stanach Zjednoczonych. Finalnie odczyt zaskoczył negatywnie, tj. dynamika zmian cen okazała się wyższa od prognoz. Zmiana względem sierpnia wyniosła +0,4% przy oczekiwaniu +0,3% m/m. Z kolei r/r ceny konsumenckie wzrosły we wrześniu o 3,7% (+3,6% r/r prognoza oraz +3,7% r/r poprzednio). Mimo iż wydzźwięk publikacji pozostawał jastrzębi, to rynek akcji pozostał bez większej reakcji w pierwszej chwili. Dopiero w kolejnych godzinach w ślad z rosnącymi rentownościami amerykańskich obligacji skarbowych (powrót powyżej 4,70%), indeks S&P500 zanotował korektę. W reakcji na wspomniane dane prawdopodobieństwo, że Fed dokona podwyżki podczas grudniowego posiedzenia wzrosło powyżej 30%, gdy dzień wcześniej wynosiło ok. 25%. Na chwilę obecną, ekonomiści BNP Paribas podtrzymują, że zarówno Fed jak i EBC nie dokona podwyżki stóp procentowych w tym cyklu, a szansa na obniżki pojawi się już w połowie przyszłego roku.

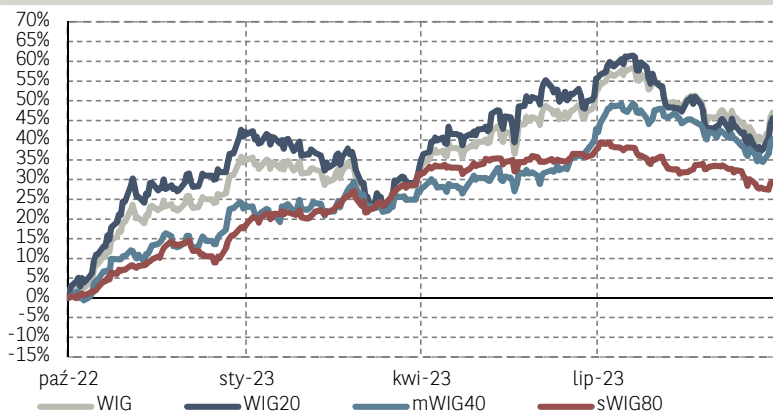
Po trzech wzrostowych sesjach na GPW, czwartek przyniósł przewagę podaży wśród warszawskich blue chips. Na koniec dnia WIG20 stracił ponad 0,80% przy obrotach przekraczających 1,3 mld PLN. Rodzynkiem wśród największych spółek okazały się notowania Pepco, które po ponad 50% przecenie w ostatnich miesiącach, wczoraj zyskały ponad 12%. Powyższe było odpowiedzią publikację wyników oraz nowej strategii. Warto odnotować, że grupa średnich i mniejszych spółek kończyły dzień na symbolicznych plusach.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym, w kontekście wczorajszych wyższych od prognoz odczytów inflacji w USA, warto zwrócić uwagę na finalne tożsame odczyty za wrzesień dla europejskich gospodarek. Również GUS opublikuje finalny odczyt inflacji konsumenckiej za wrzesień. Dodatkowo popołudniem swoje wystąpienia będą mieć przedstawiciele Fed oraz sama prezes EBC.

Mając na uwadze wczorajsze zamknięcie handlu na Wall Street, a w szczególności mocną wyprzedzą w ostatnich godzinach sesji na indeksie S&P500, start dzisiejszego handlu może przebiegać pod naciskiem podaży. Obawiamy się, że po mocnej pierwszej połowie tygodnia w wykonaniu warszawskich blue chips, piątek i tym samym ostatni dzień handlu przed niedzielnymi wyborami może przynieść chęć realizacji szybkich zysków. Oporem dla WIG20 pozostaje poziom 2000 pkt., natomiast wsparciem jest zakres 1860-1900 pkt.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	66682.65	-0.55%	+0.18%	+16.0%
WIG20	1960.94	-0.80%	+0.58%	+9.43%
mWIG40	5027.93	+0.01%	-0.23%	+21.0%
sWIG80	20611.55	+0.21%	-2.81%	+17.8%
WIG ESG	10892.62	-0.63%	+0.14%	+16.0%
WIG20 USD	456.36	-1.60%	+1.96%	+11.7%
WIG20 TR	3905.32	-0.80%	+0.58%	+12.7%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4349.61	-0.62%	-2.52%	+13.3%
Nasdaq C.	13574.22	-0.63%	-1.45%	+29.7%
DAX	15425.03	-0.23%	-1.85%	+10.8%
CAC40	7104.53	-0.37%	-2.05%	+9.74%
FTSE250	17835.69	-0.23%	-3.81%	-5.40%
BUX	56171.26	-0.07%	-2.00%	+28.3%
IBEX	9336.00	-0.26%	-1.26%	+13.5%
NIKKEI	32494.66	+1.75%	-0.86%	+24.5%
Hang Seng	18238.21	+1.93%	+1.18%	-7.80%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.773	+0.14%	+2.78%	-15.66%
USA	4.6990	+3.05%	+9.79%	+21.1%
Niemcy	2.799	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.53570	+0.18%	-2.69%	-3.27%
USD/PLN	4.30700	+1.03%	-0.57%	-1.67%
CHF/PLN	4.74239	+0.33%	-2.42%	+0.11%
GBP/PLN	5.24562	-0.05%	-3.06%	-0.94%
EUR/USD	1.05310	-0.84%	-2.13%	-1.62%
USD/JPY	149.771	+0.46%	+1.80%	+14.1%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	86.00	+0.21%	-6.58%	+0.10%
WTI (\$/bbl)	82.91	-0.69%	-6.67%	+3.30%
Złoto (\$/ozt)	1883.00	-0.23%	-2.69%	+3.11%
Miedź (c/lb)	359.10	-0.58%	-5.30%	-5.76%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2023-10-12	
WZROSTY		SPADKI	
SLEEPZAG	+27.91%	CIGAMES	-10.36%
INTERSPL	+19.40%	MOVIEGAMES	-6.78%
PEPCO	+12.14%	LABOPRINT	-6.62%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1565,66	137 (37.2%)	175 (47.6%)

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

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

<b>Benefit Systems</b>	<b>Komentarz zarządu</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Benefit Systems chce w 2024 roku dodać 130-150 tys. kart sportowych w Polsce i 90-100 tys. na rynkach zagranicznych.</li> <li>„Zakładając, że nasze środowisko biznesowe i sytuacja makroekonomiczna będą względnie stabilne, to oczekivalibyśmy przyrostu kart sportowych w Polsce o 130-150 tys. i o ok. 90-100 tys. na rynkach zagranicznych”.</li> <li>Planowane jest w przyszłym roku przyspieszenie otwarć klubów fitness.</li> <li>„Niesieni falą pozytywnych tendencji, chcielibyśmy przyspieszyć rozwój organiczny. W Polsce chcemy otworzyć co najmniej 10 klubów fitness, a na rynkach zagranicznych przynajmniej tyle co w Polsce lub więcej”.</li> <li>Spółka podała w prezentacji, że możliwe są selektywne transakcje M&amp;A.</li> </ul>	+
<b>Budimex</b>	<b>Najkorzystniejsza oferta</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Oferta Budimeksu w postępowaniu przetargowym Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad Oddział we Wrocławiu na zaprojektowanie i wybudowanie drogi ekspresowej S8 Wrocław-Kłodzko została wybrana jako najkorzystniejsza.</li> <li>Wartość oferty wynosi 289,1 mln zł netto.</li> <li>Przetarg dotyczy zaprojektowania i wybudowania drogi ekspresowej S8 Wrocław-Kłodzko, zadanie 3 od węzła Jordanów Śląski (bez węzła) do węzła Łągiewniki Zachód (z węzłem) o długości ok. 11,2 km.</li> </ul>	+
<b>Kęty</b>	<b>Podwyższenie prognozy zysku netto</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Grupa Kęty podwyższyła prognozę skonsolidowanego zysku netto w 2023 roku o 16 proc. do 565 mln zł, a prognozę EBITDA o 7 proc. do 870 mln zł.</li> <li>Zgodnie z nową prognozą sprzedaż wyniesie ma 5.200 mln zł, czyli będzie 1 proc. niższa niż zakładano w lipcu.</li> <li>Zysk netto z działalności operacyjnej wyniesie ma 690 mln zł, co oznacza wzrost o 10 proc. w porównaniu do poprzedniej prognozy.</li> <li>"Głównymi przyczynami korekty jest zakładane osiągnięcie przez Segmenty Grupy Kapitałowej wyższych od prognozowanych poprzednio poziomów EBITDA oraz zysku z działalności operacyjnej (ok. 60 mln zł), niższych kosztów finansowych netto (ok. 20 mln zł) oraz wyższej o ok. 10 mln zł wartości aktywów na podatek odroczony z tytułu prowadzonych inwestycji objętych ulgami".</li> <li>Kęty podały, że największy udział we wzroście prognoz EBITDA oraz zysku z działalności operacyjnej miał Segment Systemów Aluminiowych (ok. 40 mln zł). Segment Wyróbów Wyciskanych oraz Segment Opakowań Giętkich szacują wzrost prognoz o ok. 10 mln zł każdy.</li> <li>"W związku z utrzymującym się wysokim poziomem przepływów z działalności operacyjnej, przesunięciem części płatności inwestycyjnych na kolejny rok oraz zakładanym brakiem presji na kapitał pracujący ze strony cen surowców w 4 kwartale, szacowany dług netto na koniec roku wyniesie ok. 1 050 mln zł a więc o ok. 150 mln poniżej prognozy opublikowanej 27 lipca br."</li> </ul>	+
<b>PKN Orlen</b>	<b>Zakup farm wiatrowych</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Grupa Orlen sfinalizowała zakup farm wiatrowych Ujazd, Dobrzyca oraz Dominowo o łącznej mocy ponad 140 MW.</li> <li>Sfinalizowana transakcja z EDP Renewables obejmuje zakup trzech farm wiatrowych położonych w Wielkopolsce, w pobliżu miejscowości Dobrzyca (49,9 MW), Ujazd (30 MW) oraz Dominowo (62,4 MW).</li> <li>Jednostki o łącznej mocy 142 MW będą produkować energię, która może zasilić ok. 240 tys. gospodarstw domowych. Dodatkowo zakupione farmy mogą zostać rozbudowane o instalacje fotowoltaiczne o łącznej mocy do ok. 160 MW, wykorzystując do tego już</li> </ul>	

istniejące przyłącze sieciowe (tzw. cable pooling). Ich bezpośrednim właścicielem jest spółka ORLEN Wind 3.

SWIG80 i inne

+/-

**Medinice****Komentarz zarządu**

- Medinice ma przygotowaną listę firm, które potencjalnie mogłyby być zainteresowane projektem PacePress. Spółka liczy na komercjalizację tego projektu i odnotowanie zysku w 2024 r.
- "Spółka pracuje, by komercjalizować pierwszy produkt, najbardziej rozwinięty, czyli PacePress. Współpracujemy z doradcą, ale też nie czekając na jego działania jesteśmy w kontakcie z szerszym gronem nabywców na inne projekty. Wierzymy, że rozmowy zamieniają się w coś konkretnego w przyszłym roku".
- w projekcie MiniMax zakończony został ostatni etap badań przedklinicznych.
- "Spodziewamy się, że ostateczny raport z tych badań będzie na początku listopada. Po tym będziemy wiedzieli co możemy robić dalej. Jeśli wszystko będzie w porządku będziemy mogli przejść do badań u ludzi".
- W projekcie CoolCryo, który jest systemem do krioablacji serca opartym na dozowaniu ciekłego azotu, planowane jest złożenie wniosków o zgodę na badania kliniczne (Komisja Etyczna i URPL) oraz konsultacja w FDA przygotowanej strategii regulacyjnej w USA.

**Newag****Oferta w przetargu PKP Intercity**

- Tylko jeden producent taboru - Newag, złożył ofertę w przetargu na 46 elektrycznych lokomotyw jednosystemowych, ogłoszonym przez PKP Intercity.
- Oferta Newagu będzie teraz podlegała weryfikacji i ocenie formalnej - zastrzegło PKP Intercity. Budżet przetargowy wynosi ponad 1,17 mld zł brutto.
- Zgodnie z warunkami ogłoszonego w sierpniu przetargu, lokomotywy mają być dostosowane do prędkości 160 km/h i posiadać system bezpieczeństwa ETCS poziomu drugiego (L2).

+



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 13 października 2023</b>		
	DEVELIA	Wypłata II transzy dywidendy 0,16 zł na akcję.
	IFSA	Publikacja raportu za rok obrotowy 2022/2023.
<b>poniedziałek 16 października 2023</b>		
	ANSWEAR	NWZA ws. ustanowienia programu motywacyjnego dla członków zarządu, kluczowych członków kadry menedżer pracowników i współpracowników spółki, upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w rama docelowego, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii L z wyłączeń poboru oraz zmiany statutu.
	ATLANTIS	Publikacja raportu za rok obrotowy 2022/2023.
	OPONEO.PL	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie przez spółkę akcji własnych, rozwiązania kapitału rezerwowego utworzono uchwały nr 22 ZWZ z 17 maja 2023 roku oraz utworzenia nowego kapitału rezerwowego na nabycie akcji własny
<b>wtorek 17 października 2023</b>		
	APLISENS	NWZA ws. zmiany Regulaminu Programu Motywacyjnego na lata 2020 - 2022, zmiany uchwały nr 17 ZWZ z 20 c roku, rozdystrybuowania akcji skupionych w celu realizacji Programu Motywacyjnego za rok 2022, podwyższenia zakładowego w drodze emisji akcji na okaziciela serii I w trybie subskrypcji prywatnej, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
	CAPITAL	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
	PGFGROUP	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
<b>środa 18 października 2023</b>		
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	AILLERON	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
	BUMECH	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
	MIRBUD	NWZA ws. powołania członków RN.
	NTTSYSTEM	Wypłata dywidendy 0,07 zł na akcję.
<b>czwartek 19 października 2023</b>		
	AMBRA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2022/2023.
	BUMECH	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
	SHOPER	Wypłata dywidendy 0,01 zł na akcję.
<b>piątek 20 października 2023</b>		
	QUERCUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	VOTUM	Wypłata I transzy dywidendy 1,25 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), [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 00e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](https://www.bnpparibas.pl)

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 9 października 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień	-0,20%	-0,10%	-0,60%
<b>Wtorek, 10 października 2023</b>							
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień	0,20%	-0,10%	-0,70%
<b>Środa, 11 października 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	wrzesień	4,50%	4,50%	6,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	wrzesień	4,30%	4,30%	6,40%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień	0,50%	0,30%	0,70%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	2,20%	1,60%	1,60%
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	wrzesień			
<b>Czwartek, 12 października 2023</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	1,30%	1,70%	0,40%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	wrzesień			
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	wrzesień	0,40%	0,30%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	wrzesień	0,30%	0,30%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	3,70%	3,60%	3,70%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień	4,10%	4,10%	4,30%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	209 tys.	210 tys.	207 tys.
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	10,18 mln brk		-2,22 mln brk
<b>Piątek, 13 października 2023</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	0,00%	0,20%	0,10%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	-2,50%	-2,50%	-3,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	wrzesień		8,20%	10,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień		0,10%	-1,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	sierpień		-3,50%	-2,20%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	październik		67,5	68,1

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
- Duration 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 od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej 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; "gołębnie" 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**[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

Tymon Zienkiewicz

691 333 196

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 udostępnia 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.