



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-10-19 07:40



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Pomimo lepszych od oczekiwań danych z Chińskiej gospodarki – dynamika PKB w III kw. wyniosła 4,90% wobec prognozy na poziomie 4,40%, a sprzedaż detaliczna 5,50% przy oczekiwaniach rynkowych w wysokości 4,50%, światowe indeksy nie zareagowały optymistycznie. Na Starym Kontynencie niemiecki DAX zniżył o 1,03% i kieruje się w okolice technicznego wsparcia na poziomie 15000 pkt., a francuski CAC40 spadł o 0,91%.

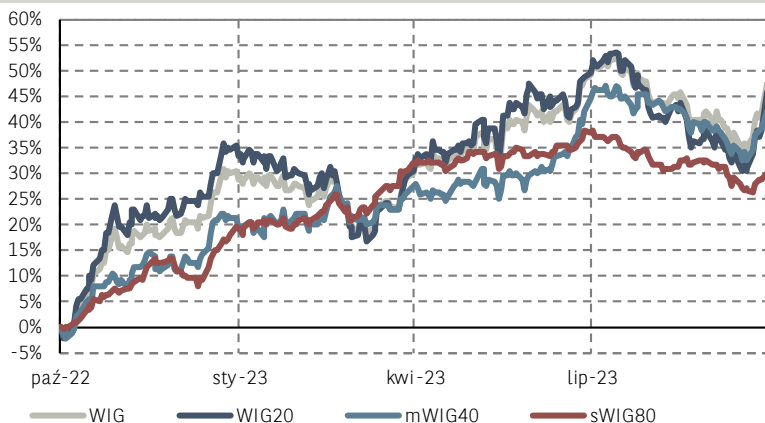
W Polsce środa była pierwszym dniem korekty powyborczego entuzjazmu na rynku akcji i indeks największych spółek cofnął się w okolice 2100 pkt. notując stratę na poziomie 1,12%. Najmocniejszym walorem okazało się JSW, które zyskało 3,62%. Po drugiej stronie spektrum znalazło się Pepco ze stratą na poziomie 7,53%. Przyczyną przeceny mógł być brak prezentacji konkretnych celów finansowych na najbliższe okresy oraz mniejsza skala rozwoju w postaci planowanych sklepów. Indeks WIG-Banki, zyskujący od początku tygodnia na fali potencjalnej zmiany ekipy rządzącej wczoraj tracił 2,38%. Wśród instytucji finansowych największa przecena dotknęła walory Pekao, które straciły 3,13%. Na uwagę zwraca fakt, że obrót w wysokości 1,63 mln PLN może sugerować realizację zysku przez inwestorów z zagranicy.

Przecena na giełdzie oraz umocnienie dolara amerykańskiego (EUR/USD spadek na 1,053), przełożyło się na osłabienie złotego. Pod koniec dnia kurs EUR/PLN kształtował się w okolicy poziomu 4,46.

### O CZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś poznamy wreszcie dane o aktywności gospodarczej (produkcja przemysłowa) i rynku pracy. Ekonomiści BNP Paribas uważają, że pod koniec trzeciego kwartału koniunktura w krajowej gospodarce pozostała słaba, a wyniki przemysłu pogorszyły się w porównaniu do ubiegłego roku (spadek o 3,0%). Jednocześnie spodziewają się jednak, że dynamika wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw pozostała dwucyfrowa (10,8%), a zatrudnienie nie uległo zmianie.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	70474.84	-1.05%	+6.07%	+22.6%
WIG20	2094.62	-1.12%	+7.75%	+16.9%
mWIG40	5225.56	-1.21%	+3.70%	+25.8%
sWIG80	21032.68	-0.43%	-0.25%	+20.2%
WIG ESG	11553.15	-1.23%	+6.58%	+23.0%
WIG20 USD	496.58	-2.08%	+11.1%	+21.5%
WIG20 TR	4171.55	-1.12%	+7.75%	+20.4%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4314.60	-1.34%	-3.12%	+12.4%
Nasdaq C.	13314.30	-1.62%	-2.89%	+27.2%
DAX	15094.91	-1.03%	-4.02%	+8.41%
CAC40	6965.99	-0.91%	-4.26%	+7.60%
FTSE250	17403.46	-1.62%	-5.67%	-7.69%
BUX	57075.30	+0.05%	-1.03%	+30.3%
IBEX	9212.70	-0.92%	-2.84%	+12.0%
NIKKEI	32042.25	+0.01%	-3.61%	+22.8%
Hang Seng	17732.52	-0.23%	-1.10%	-10.36%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.763	+0.33%	+2.44%	-15.81%
USA	4.9150	+1.63%	+14.2%	+26.7%
Niemcy	2.911	--	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.45613	+0.75%	-3.93%	-4.97%
USD/PLN	4.22935	+1.16%	-2.50%	-3.45%
CHF/PLN	4.70591	+1.35%	-2.68%	-0.66%
GBP/PLN	5.13494	+0.80%	-4.45%	-3.03%
EUR/USD	1.05362	-0.40%	-1.46%	-1.58%
USD/JPY	149.807	+0.02%	+1.49%	+14.1%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	91.50	+1.78%	-3.10%	+6.51%
WTI (\$/bbl)	87.27	+2.14%	-3.65%	+8.73%
Złoto (\$/ozt)	1968.30	+1.68%	+0.76%	+7.78%
Miedź (c/lb)	358.70	+0.24%	-5.08%	-5.87%

### NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2023-10-18

WZROSTY		SPADKI	
MEDINICE	+28.26%	RAFAKO	-18.22%
ALTUS	+12.63%	LOKUM	-10.66%
PCFGROUP	+6.83%	GETBACK	-9.56%

O BROTNY	PLN	Rośnie	Spadające
GPW	1874,46	131 (35.6%)	180 (48.9%)

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)



**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>11 bit studios</b>	<b>Gra w trybie wydawniczym</b> 11 bit studios będzie wydawcą gry "INDIKA", której producentem jest studio Odd Meter z Kazachstanu. Gra zostanie wydana w wersji na komputery PC oraz konsole Xbox Series X/S i PlayStation 5. Premiera gry planowana jest na I kwartał 2024 roku.	
<b>Kęty</b>	<b>Wyniki za 3Q23</b> Grupa Kęty miała w trzecim kwartale 2023 r. 1,31 mld zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, 257,4 mln zł zysku EBITDA, 212,9 mln zł EBIT oraz 181,2 mln zł zysku netto. Zysk netto j.d. wyniósł ok. 181 mln zł, wobec szacowanych wcześniej 161 mln zł zysku.	
<b>Orange Polska</b>	<b>Czternaście projektów rekomendowanych do dofinansowania z KPO</b> Czternaście projektów Orange otrzymało rekomendację do dofinansowania w projekcie KPO. CPPC podało, że jako jednostka wspierająca Krajowy Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności rekomenduje projekty w ramach Inwestycji C1.1.1 KPO - Zapewnienie dostępu do bardzo szybkiego internetu na obszarach białych plam. Jest to dziesiąta tura rozstrzygnięć. Orange otrzyma dofinansowanie w wysokości ok. 322,5 mln zł na wszystkie projekty.	+
<b>Pepco Group</b>	<b>Plany na 2024r.</b> Pepco Group chce odbudować rentowność podstawowej działalności Pepco w Europie Środkowo-Wschodniej, planuje bardziej zdyscyplinowane podejście do wzrostu i nakładów inwestycyjnych grupy - podała spółka w komunikacie dot. strategicznych filarów. Planuje otwarcie co najmniej 400 nowych sklepów netto w całej grupie w roku obrotowym 2024.	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Answear</b>	<b>Emisja akcji</b> Answear, platforma cyfrowej sprzedaży mody i produktów home&lifestyle, chce jak najszybciej przeprowadzić emisję akcji, by jeszcze w tym roku pozyskać środki na rozwój marki PRM. Spółka widzi ożywienie sprzedaży w październiku, liczy na udany czwarty kwartał.	
<b>Astarta</b>	<b>Zakończenie siewu na 2024r.</b> Astarta zakończyła siew roślin ozimych na żniwa w 2024 roku. Jak podano, trwają zbiory kukurydzy i buraków cukrowych.	
<b>Columbus Energy</b>	<b>Term sheet dot. budowy magazynów energii</b> Columbus Energy podpisał z DTEK Renewables International term sheet dotyczący potencjalnej strategicznej współpracy w zakresie budowy trzech wielkoskalowych magazynów energii o łącznej mocy 398 MW i pojemności 1,6 GWh, w oparciu o projekty posiadane przez Columbus. Jak podano, strony przystąpiły do negocjacji warunków współpracy, due diligence i treści umowy inwestycyjnej.	
<b>Rafako</b>	<b>Przystąpienie do sporządzenia wniosek o upadłość</b> Zarząd Rafako zdecydował o przystąpieniu do sporządzenia wniosku o ogłoszenie upadłości, co nie jest jednoznaczne z podjęciem decyzji o złożeniu takiego wniosku.	
<b>Synektik</b>	<b>Szacunki za 3Q23</b> Synektik szacuje, że jego skonsolidowane przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2022 roku finansowego, zakończonym 30 września 2023 r., wyniosły około 135 mln zł i były wyższe o 131 proc. niż rok wcześniej. Skonsolidowane przychody grupy Synektik za 12 miesięcy zakończonych 30 września 2023 r. wyniosły, według wstępnych szacunków, około 446 mln zł, o 167 proc. więcej niż wyniosły przychody za 12 miesięcy 2021 roku finansowego (za okres od 1 października 2021 r. do 30 września 2022 r.)	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [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)

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	O kres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 16 października 2023</b>							
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	sierpień	11,9 mld	5,4 mld	2,9 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	wrzesień	8,40%	8,60%	10,00%
<b>Wtorek, 17 października 2023</b>							
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	październik	-1,10	-9,30	-11,4
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień	0,70%	0,20%	0,60%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień	0,30%	0,10%	0,40%
<b>Środa, 18 października 2023</b>							
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	III kw.	4,90%	4,40%	6,30%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	4,50%	4,40%	4,50%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	5,50%	4,50%	4,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	6,70%	6,50%	6,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	-0,10%	-0,20%	-0,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-4,49 mln brk	-1,60 mln brk	10,18 mln brk
<b>Czwartek, 19 października 2023</b>							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	wrzesień		-2,80%	-2,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień		-3,00%	-2,00%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	wrzesień		10,80%	11,90%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	wrzesień		0,00%	0,00%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	październik		-600,00%	-1350,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		210 tys.	209 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	wrzesień		-0,30%	-0,40%
<b>Piątek, 20 października 2023</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień			3,20%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień			3,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			-12,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień		-0,40%	0,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień			-1,40%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień			3,10%

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 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 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 osiągane przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które 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 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
- 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

Tymon Zienkiewicz

691 333 196

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 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 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.