



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-11-07 07:23



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek handlu w bieżącym tygodniu przeniósł stonowanie nastrojów, a nawet bardziej chęć realizacji zysków z ostatnich dni. Bowiern sam wskaźnik nastrojów Feed&Greed Index wzrósł o 1 pkt. do poziomu 41 pkt. Nadal znajduje się jednak w strefie strachu (25-45 pkt.). Główne indeksy w Europie kończyły umiarkowanymi spadkami, a podobnie przebiegała pierwsza część handlu za oceanem, gdzie dopiero ostatni godziny sesji przyniosły symboliczny wzrost notowań. Na tle powyższych relatywnie dobrze wypadły ponownie krajowe indeksy, w szczególności grupujące średnie i mniejsze spółki. Na rynku długu nastąpił z kolei wyraźny wzrost rentowności –w przypadku amerykańskich obligacji rentowności 10-letnich obligacji skarbowych kończyły dzień powyżej 4,65%, gdy jeszcze w piątek w ciągu dnia notowały poziom 4,50%.

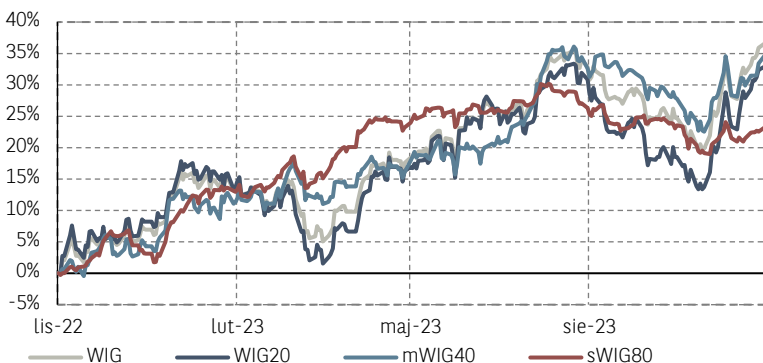
### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W kalendarium makroekonomicznym, poza porannymi danymi z niemieckiego przemysłu za wrzesień, w dalszej części dnia uwaga inwestorów skupi się na wystąpieniach przedstawicieli największych banków centralnych.

Wczorajszy wynik sesji na GPW (stonowanie optymizmu w drugiej części dnia), jak i cofnięcie indeksów za oceanem, może sugerować nadchodzące odreagowanie ostatnich wzrostów. Argumentem dla podaży może być wczorajsza decyzja prezydenta Dudy, który powierzył misję stworzenia rządu p. Morawieckiemu. Z drugiej strony jest to czynnik wyłącznie krótkoterminowy, gdyż istnieje relatywnie małe prawdopodobieństwo sukcesu tej misji. A w drugim kroku, to sejm wybierze premiera, w którym większość głosów posiada opozycja. Potwierdzeniem powyższego jest brak większej reakcji w notowaniach PLN. Większą niepewność może wybudzać dalszy brak umowy koalicyjnej między ugrupowaniami opozycyjnymi.

W przypadku WIG20 ostatni miesiąc był najlepszy od lat, a z kolei ostatni tydzień na w wykonaniu S&P500 okazał się najlepszy od miesiący. Oporem do dalszych wzrostów w przypadku warszawskich blue chips jest poziom 2200 pkt., czyli lokalny szczyt z lipca bieżącego roku. W scenariuszu korekty ważniejsze wsparciem ma miejsce w okolicach 2000 pkt. czyli okolice luki powstałej na bazie powyborczego optymizmu. W przypadku S&P500 oporem pozostaje poziom 4400 pkt. Natomiast wsparciem są luki wzrostowe wygenerowane podczas ostatnich wzrostów (poziomy 4330, 4250 pkt.).

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	72823.52	+0.48%	+14.0%	+26.7%
WIG20	2186.01	+0.40%	+16.9%	+22.0%
mWIG40	5291.48	+0.90%	+9.86%	+27.4%
sWIG80	20976.54	+0.53%	+3.40%	+19.9%
WIG ESG	12010.91	+0.51%	+15.1%	+27.9%
WIG20 USD	527.42	+0.51%	+22.3%	+29.1%
WIG20 TR	4353.56	+0.40%	+16.9%	+25.6%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4360.62	+0.08%	+1.23%	+13.6%
Nasdaq C.	13497.32	+0.17%	+0.52%	+29.0%
DAX	15135.97	-0.35%	-0.62%	+8.71%
CAC40	7013.73	-0.48%	-0.66%	+8.34%
FTSE250	17747.47	-1.31%	+0.09%	-5.86%
BUX	57401.00	+0.11%	+4.20%	+31.1%
IBEX	9241.50	-0.56%	+0.06%	+12.3%
NIKKEI	32708.48	+2.37%	+5.53%	+25.3%
Hang Seng	17966.59	+1.71%	+2.75%	-9.17%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.521	+1.25%	-7.80%	-19.34%
USA	4.666	+1.94%	-2.69%	+20.3%
Niemcy	2.754	--	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.45531	-0.07%	-2.65%	-4.99%
USD/PLN	4.15495	+0.00%	-3.87%	-5.15%
CHF/PLN	4.62287	+0.04%	-2.71%	-2.42%
GBP/PLN	5.13165	-0.22%	-3.01%	-3.09%
EUR/USD	1.07229	-0.08%	+1.27%	+0.17%
USD/JPY	149.971	+0.40%	+0.43%	+14.2%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	85.44	+0.65%	+1.02%	-0.55%
WTI (\$/bbl)	81.12	+0.78%	-1.99%	+1.10%
Złoto (\$/ozt)	1986.65	-0.62%	+7.67%	+8.79%
Miedź (c/lb)	371.18	+0.84%	+2.34%	-2.58%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2023-11-06	
WZROSTY		SPADKI	
PLAZACNTR	+27.50%	DATAWALK	-13.07%
RAFAKO	+11.55%	HMINWEST	-12.86%
BIGCHEESE	+9.92%	BIOCERTIX	-5.25%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1246,04	173 (46.3%)	141 (37.7%)

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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.inwestycyjni@bnpparibas.pl  
www.bnpparibas.pl

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Ciech</b>	<b>Decyzja MUCS</b> Ciech otrzymał decyzję w sprawie podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2016 wydaną przez Naczelnika MUCS. Kwota zobowiązania podatkowego wynikająca z decyzji to 2,9 mln zł, a odsetki od zaległości wynoszą ok. 1,5 mln zł. Kwota potencjalnego zobowiązania podatkowego to ok. 31,5 mln zł plus odsetki ok. 14,5 mln złotych.	
<b>Dino Polska</b>	<b>Inwestycje w centra dystrybucyjne</b> Dino zdecydowało o budowie trzech nowych centrów dystrybucyjnych, których łączny koszt wyniesie około 420 mln zł. Nakłady inwestycyjne zostaną sfinansowane ze środków własnych spółki. Centra powstaną w gminach Biała Piska (województwo warmińsko-mazurskie), Janów Lubelski (woj. lubelskie), Morawica (woj. świętokrzyskie). "Celem nowych centrów dystrybucyjnych będzie obsługa dostaw towarów do rosnącej liczby sklepów Dino i wsparcie dalszej ekspansji geograficznej sieci. Spółka oczekuje, że zakończenie Inwestycji nastąpi w 2024 r. - w przypadku centrum dystrybucyjnego w gminie Morawica oraz w 2025 r. w przypadku pozostałych dwóch centrów dystrybucyjnych".	
<b>Dom Development</b>	<b>Dywidenda zaliczkowa</b> Dom Development wypłaci 141,3 mln zł zaliczki na poczet dywidendy, czyli 5,5 zł na akcję Zarząd Dom Development podjął decyzję o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy za 2023 r., która będzie wynosić 141,3 mln zł, co daje 5,5 zł na akcję. Dzień, według którego ustalać się będzie uprawnionych do zaliczki na poczet dywidendy za rok 2023 to 12 grudnia, a termin wypłaty zaliczki to 18 grudnia 2023 r. Zaliczką na poczet dywidendy za 2023 rok objęte są wszystkie akcje spółki. Zgodę na jej wypłatę wyraziła Rada Nadzorcza.	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Mostostal Zabrze</b>	<b>Szacunkowe wyniki 3Q23</b> Grupa Mostostal Zabrze szacuje, że odnotowała w III kwartale 2023 roku 14,9 mln zł zysku netto. Konsensus PAP Biznes zakłada osiągnięcie 14,2 mln zł zysku netto j.d. Według wstępnych danych przychody ze sprzedaży wyniosły w III kwartale br. 365,9 mln zł wobec 370 mln zł konsensusu. Zysk operacyjny sięgnął 20,3 mln zł wobec 20,5 mln zł przewidywanych przez analityków. Zysk brutto wyniósł 20,9 mln zł. Jak podano, na koniec października 2023 r. wartość backlogu grupy, tj. wartość zakontraktowanych robót do zrealizowania w kolejnych okresach wynosi 593,9 mln zł, natomiast szacowana wartość kontraktów do podpisania w oparciu o aktualne oferty wynosi 255,5 mln zł, co łącznie stanowi 849,4 mln zł.	
<b>Lokum Deweloper</b>	<b>Planowana emisja obligacji</b> Lokum Deweloper rozpoczął prace mające na celu ustanowienie programu emisji obligacji do maksymalnej kwoty 70 mln zł i rozważa przeprowadzenie emisji w ramach tego programu w czwartym kwartale 2023 r.	
<b>Rainbow Tours</b>	<b>Dane operacyjne za październik</b> Przedsprzedaż imprez turystycznych Rainbow Tours z oferty sezonu "Zima 2023/2024" wyniosła do 31 października 91.383 osoby, co oznacza wzrost o ok. 41,2 proc. w porównaniu do poziomu przedsprzedaży oferty sezonu "Zima 2022/2023" w tym samym okresie 2022 r. Jak podano, chodzi o wycieczki realizowane w miesiącach listopad 2023 - marzec 2024 roku, od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży do dnia 31 października 2023 roku.	
<b>Torpol</b>	<b>Umowa z PKP PLK</b> Torpol zawarł z PKP PLK umowę na wykonanie robót budowlanych w obrębie stacji Słupsk. Wynagrodzenie w ramach umowy wynosi ok. 691 mln zł brutto. Termin realizacji inwestycji został określony na 36 miesięcy od daty rozpoczęcia.	

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.

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 7 listopada 2023</b>		
	ARCTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	GAMFACTOR	NWZA ws. powołania członków RN, przyjęcia programu motywacyjnego, zmian statutu, zmiany uchwał nr 8 i 9 ZWZ z dnia 23 czerwca 2020 roku.
	MANGATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	ODLEWNIE	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
	STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
<b>środa 8 listopada 2023</b>		
	CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	KETY	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 42,50 zł na akcję.
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2023/2024.
	BIGCHEESE	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	BOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	CORMAY	NWZA ws. zmiany uchwały nr 20 ZWZ z 22 czerwca 2023 roku oraz zmian w składzie RN.
	DADELO	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
	ENAP	NWZA ws. określenia liczby członków RN, powołania członków RN kolejnej kadencji, utworzenia kapitału rezerwowego i przeniesienia środków z kapitału zapasowego.
	EUROTEL	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie przez spółkę nieruchomości położonej w Gdańsku, przy ulicy Kartuskiej nr 391.
	GLCOSMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	KOMPAP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	MUZA	NWZA ws. przeniesienia środków z kapitału rezerwowego, utworzonego stosownie do uchwał podjętych przez WZ z 27 maja 2023 r., na kapitał rezerwy (fundusz dywidendowy), który został utworzony stosownie do uchwały podjętej przez WZ z 25 czerwca 2022 r. oraz przeznaczenia środków znajdujących się na tym kapitale rezerwowym (funduszu dywidendowym) do podziału między akcjonariuszy jako dywidendę.
	OEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	OPONEO.PL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	PULAWY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	STSHOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	WIRTUALNA	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz zmian w RN.
	XTB	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
<b>czwartek 9 listopada 2023</b>		
	PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.

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.

ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
BNPPPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
CASPAR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
COLUMBUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za 9 miesięcy 2023 roku.
IMPERIO	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
MEDINICE	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
MOSTALZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
PRIMETECH	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
TOYA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.

#### piątek 10 listopada 2023

EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
ALTUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
ECHO	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2023, w wysokości 0,22 zł na akcję.
HANDLOWY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
IFIRMA	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
MIRACULUM	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
MOL	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
MWTRADE	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
NOVITA	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualne	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 6 listopada 2023</b>							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	wrzesień			
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	wrzesień	0,20%	-1,20%	3,90%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	październik	47,7	49,2	49,9
<b>Wtorek, 7 listopada 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień		-0,20%	-0,20%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		-12,50%	-11,50%
<b>Środa, 8 listopada 2023</b>							
		Polska	Stopa referencyjna	listopad		5,50%	5,75%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	październik		3,80%	4,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	październik		3,00%	4,30%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień		-0,10%	-1,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,5 mln brk	0,77 mln brk
<b>Czwartek, 9 listopada 2023</b>							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	październik			0,00%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	październik			-2,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	217 tys.
<b>Piątek, 10 listopada 2023</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień			1,30%
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	październik			12,20%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień			0,20%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	listopad		64,8	63,8

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)



## 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 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 pieniężnej (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 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 (twarda; "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
- 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.