



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-11-17 07:30



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Za nami kolejna, spokojniejsza sesja na GPW po mocnym wzroście odnotowanym we wtorek. WIG20 konsoliduje się pomiędzy 2 200 a 2 250 pkt.. Po wybiciu nowych maksimów takie zatrzymanie rynku i lekkie uspokojenie nastrojów nie wydaje się być jednak niczym nadzwyczajnym. W krótkim terminie indeks jest ponad krótkoterminowym wsparciem na 2 200 pkt., a dopiero spadek poniżej poprzedniego lokalnego minimum przy 2 130 pkt. pogorszyłby sytuację na wykresie w średnim terminie. Na poszczególnych walorach wchodzących w skład WIG20 mieliśmy jednak do czynienia z większą zmiennością. Przede wszystkim ponad 9% korektę zanotowało Allegro. Pomimo dobrych wyników za 3Q'23, inwestorzy reagowali w ten sposób na oczekiwania zarządu odnośnie wolniejszych dynamik wzrostu w 4Q'23 oraz planów zwiększenia inwestycji na rynkach zagranicznych w 2024 r. Z drugiej strony dobrze na wczorajszej sesji zachowywały się akcje banków (WIG Banki +1,6%), a także walory LPP, Kęty i Asseco Poland. Banki, ale także wzrosty Budimexu, Tauronu i WPL pomogły z kolei średnim spółkom (mWIG40 +0,7%), których indeks również znajduje się w okolicy tegorocznych maksimów. Wczoraj, tak jak w ostatnich tygodniach relatywnie słabiej zachowuje się natomiast sWIG80, który jest ponad 5% poniżej szczytów. Pozytywną paszę kontynuował z kolei polski złoty, a EUR/PLN wybił się w dół poniżej 4,40 będąc na najniższym od początku 2020 r. poziomie.

Zmienność na globalnych giełdach również była wczoraj niewielka. Z drugiej strony słabsze od oczekiwań dane z amerykańskiej gospodarki (produkcja przemysłowa, nastroje w sektorze nieruchomości, zasiłki dla bezrobotnych) oraz wyższe zapasy ropy w USA i dane o słabszym przerobie w chińskich rafineriach w październiku przełożyły się na silną przecenę tego surowca (prawie -5%). Było to z kolei pozytywną informacją dla rynku obligacji skarbowych, które kontynuowały spadki rentowności w kraju, jak i na świecie.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Brak istotniejszych publikacji makroekonomicznych może przełożyć się na utrzymanie niskiej zmienności na światowych giełdach oraz na konsolidację indeksów przy lokalnych maksimach po mocnych wzrostach w pierwszej połowie tygodnia.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	73738.01	+0.07%	+5.40%	+28.3%
WIG20	2217.16	-0.07%	+6.62%	+23.7%
mWIG40	5370.37	+0.70%	+3.53%	+29.3%
sWIG80	20887.28	-0.12%	+0.00%	+19.4%
WIG ESG	12215.61	+0.12%	+6.58%	+30.1%
WIG20 USD	551.05	+0.44%	+12.1%	+34.9%
WIG20 TR	4415.59	-0.07%	+6.62%	+27.4%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4508.24	+0.12%	+3.08%	+17.4%
Nasdaq C.	14113.67	+0.07%	+4.02%	+34.8%
DAX	15786.61	+0.24%	+3.60%	+13.4%
CAC40	7168.40	-0.57%	+2.08%	+10.7%
FTSE250	18351.48	-1.74%	+4.75%	-2.66%
BUX	57565.67	-0.77%	+2.20%	+31.4%
IBEX	9667.40	+0.28%	+4.09%	+17.5%
NIKKEI	33424.41	-0.28%	+5.58%	+28.1%
Hang Seng	17832.82	-1.36%	+1.09%	-9.85%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.449	-2.57%	-3.49%	-20.39%
USA	4.4375	-2.11%	-5.75%	+14.4%
Niemcy	2.580	--	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.37818	-0.26%	-1.69%	-6.63%
USD/PLN	4.03385	-0.30%	-4.35%	-7.91%
CHF/PLN	4.53945	-0.41%	-3.09%	-4.18%
GBP/PLN	5.00871	-0.32%	-2.77%	-5.41%
EUR/USD	1.08536	+0.04%	+2.79%	+1.39%
USD/JPY	150.712	-0.37%	+0.79%	+14.8%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	77.42	-4.63%	-13.64%	-9.88%
WTI (\$/bbl)	72.90	-4.90%	-14.50%	-9.17%
Złoto (\$/ozt)	1987.30	+1.17%	+2.74%	+8.82%
Miedź (c/lb)	370.25	-0.43%	+3.36%	-2.83%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2023-11-16	
WZROSTY		SPADKI	
AIRWAY	+49.23%	ALLEGRO	-9.28%
ADIUVO	+32.13%	ENERGOINS	-8.96%
LESS	+17.65%	DRAGOENT	-6.60%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1553,75	146 (39.9%)	165 (45.1%)

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: Michał Krajczewski  
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](https://www.bnpparibas.pl)

<b>Allegro</b>	<b>Komentarz do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Allegro miało w październiku ponad 10 proc. wzrost GMV w Polsce, notuje bardzo solidny start w pierwszych dniach Black Weeks. Dynamika rynku jest jednak zmienna – wg CFO „Wrzesień był słabym miesiącem, w październiku wróciliśmy do tempa ponad 10 proc. wzrostu GMV, a na samym początku listopada zwyczajki przyhamowały.”</li> <li>Allegro poinformowało, że w IV kwartale 2023 oczekuje wzrostu GMV z działalności w Polsce w przedziale 9-11 proc. r/r, przy wzroście przychodów o 17-20 proc. i skoryg. EBITDA o 20-23 proc. r/r. W przypadku działalności międzynarodowej Allegro przewidywana wartość GMV spadnie w IV kwartale o 10-14 proc. r/r, przychody o 33-38 proc. r/r, a skorygowana strata EBITDA wyniesie 160-180 mln zł.</li> <li>W rezultacie grupa Allegro w IV kwartale 2023 roku oczekuje 7-9 proc. r/r wzrostu GMV, zmiany przychodów od -2 proc. do +2 proc. r/r oraz zwyczajki skorygowanej EBITDA o 0-6 proc.</li> <li>W 2024 roku można spodziewać się wzrostu inwestycji grupy.</li> </ul>	
<b>Benefit Systems</b>	<b>Komentarz do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Benefit Systems planuje w 2024 roku przyspieszyć tempo rozwoju organicznego – planowane jest w przyszłym roku otwarcie ok 15 nowych klubów w Polsce oraz minimum 20 klubów za granicą.</li> <li>Firma planuje też zwiększenie wydatków na rozwój produktów oraz IT, co wraz z nakładami na rozwój organiczny zwiększy CAPEX r/r.</li> <li>Spółka nie wyklucza transakcji M&amp;A, ale nie uwzględnia tego w prognozach wydatków.</li> <li>W 2024 roku Benefit Systems chce dodać około 150 tys. kart w Polsce i 100 tys. za granicą.</li> <li>W połowie listopada, liczba kart w Polsce sięga ponad 1,4 mln. Na rynkach zagranicznych liczba kart Multisport wynosi ok. 490 tys.</li> <li>Spółka zakłada, że w przyszłym roku ARPU wzrośnie o wysokie kilka procent w Polsce i za granicą. Spółka liczy na utrzymanie rentowności operacyjnej z 2023 (bez uwzględnienia kosztów programu motywacyjnego).</li> </ul>	
<b>Develia</b>	<b>Wyniki 3Q'23</b> Przychody wzrosły o 83% r/r i wyniosły 367,0 mln zł (+4,4% od oczekiwań). EBIT to 55,8 mln zł (+10% r/r i -3,1% od konsensusu). Zysk netto j.d. wyniósł 45,3 mln zł (+30% r/r i 5,3% powyżej prognoz).	
<b>Dom Development</b>	<b>Komentarz do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>W długofalowej perspektywie obserwowany w 2023 r. wzrost cen mieszkań jest zbyt wysoki jak na stabilny rynek, ale powinien się unormować wraz z większą podażą. Wzrost cen spowodował, że sporo firm deweloperskich, które miały kłopoty z uruchomieniem projektów na skutek ich niskiej opłacalności ruszyło powoli z projektami.</li> <li>Przy zdrowym popycie jest jeszcze potencjał do stopniowego wzrostu cen lokali.</li> <li>W ocenie prezesa program "Bezpieczny kredyt 2 proc." może być stopniowo wygaszany.</li> <li>Otoczenie rynkowe jest korzystne dla branży deweloperskiej, nie widać zagrożeń po stronie popytu, czy realizacji projektów, a koszty budowy są stabilne.</li> <li>Odnotowana w III kw. marża brutto na poziomie 31 proc. to zdaniem zarządu zadowolający poziom.</li> <li>Prezes poinformował, że w trzecim kwartale grupa kupiła grunty w sześciu nowych lokalizacjach.</li> </ul>	
<b>InterCars</b>	<b>Wyniki 3Q'23</b> Przychody wyniosły 4557 mln zł (+15,8% r/r, +1,4% od prognoz). EBITDA to 370,8 mln zł (+3,2% r/r oraz +3,1% od konsensusu). EBIT to 325,7 mln zł (+1,5% r/r oraz +3,6% od konsensusu), a zysk netto j.d. to 224,6 mln zł (+2,8% r/r oraz +4,9% od oczekiwań).	+

KGHM	<b>Komentarz do wyników</b> Grupa KGHM przewiduje wzrost produkcji miedzi w 2024 r. w aktywach krajowych, jak i w KGHM International, ale trwają jeszcze prace nad przyszłorocznym budżetem.	
Santander Bank Polska	<b>Dywidenda zaliczkowa</b> Santander Bank Polska wypłaci zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości 23,25 na akcję. Dniem ustalenia uprawnionych do udziału w zaliczce na poczet dywidendy jest 22 grudnia, a dniem wypłaty zaliczki na poczet dywidendy jest 29 grudnia.	
SWIG80 i inne		+/-
Aparator	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Aparator zakłada zwiększenie o minimum 50 proc. nakładów inwestycyjnych w 2024 roku, a budżet na przyszły rok ma być wzrostowy.</li> <li>Spółka widzi, że gaz nie jest już przyszłościowym paliwem, ale zakłada że w 2024 r. rynek tego surowca ustabilizuje się.</li> </ul>	
Aplisens	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Spadek zamówień, który od kilku miesięcy obserwuje Aplisens to sytuacja przejściowa, która może być związana ze zgromadzonymi przez firmy zapasami.</li> <li>Aplisens nie dostrzega ryzyka istotnych odpisów wartości zapasów.</li> </ul>	
Medinice	<b>Wywiad z prezesem</b> Medinice planuje zaktualizować harmonogram realizacji kluczowych projektów i liczy na to, że dołączy do niego nowy projekt dotyczący sztucznej inteligencji. Z żadnego z aktualnie realizowanych projektów spółka nie chce rezygnować. Zmiany w harmonogramie projektów dotyczą przede wszystkim projektów, w których za postęp prac odpowiedzialni są podwykonawcy.	
Mercator Medical	<b>Szacunkowe wyniki 3Q'23</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Szacowane skonsolidowane przychody Mercator Medical wyniosły 118,1 mln zł, wobec 138,9 mln zł w III kw. 2022 r. oraz 120,6 mln zł oczekiwanych przez analityków.</li> <li>Szacowany skonsolidowany wynik EBITDA wyniósł -1,4 mln zł, wobec 8,0 mln zł w III kw. 2022 r. oraz -17,6 mln zł w II kw. 2023 r.</li> <li>Szacowana skonsolidowana strata netto sięgnęła w trzecim kwartale 20,1 mln zł, wobec 18,2 mln zł zysku netto w III kw. 2022 r. oraz 8,5 mln zł zysku netto w II kw. 2023 r. Spółka zwraca uwagę na zaburzenia porównywalności wyników na poziomie netto ze względu na różnice kursowe.</li> <li>Analitycy spodziewali się 5,43 mln zł straty EBITDA i 7 mln zł straty netto.</li> <li>Na 30 września grupa Mercator Medical dysponowała ok. 356,3 mln zł gotówki netto oraz innych aktywów finansowych.</li> </ul>	
Mirbud	<b>Szacunkowe wyniki 3Q'23</b> W trzecim kwartale zysk netto grupy Mirbud spadł o 43,5 proc. rok do roku do 27,2 mln zł. Analitycy spodziewali się zysku netto na poziomie 33,9 mln zł. Przychody grupy Mirbud w trzecim kwartale wyniosły 871,8 mln zł, co oznacza spadek o 8,4 proc. rok do roku. Analitycy spodziewali się przychodów na poziomie 808 mln zł.	-
MLG Group	<b>Wyniki 3Q'23</b> Przychody to 82,7 mln zł (+12,4% r/r ale -14,7% od oczekiwań). EBIT to 202,3 mln zł (+17% r/r i -8,4% od konsensusu). Zysk netto wyniósł 109,0 mln zł (+18,2% r/r i 6% poniżej prognoz).	-
Newag	<b>Nowa umowa</b> Newag zawarł umowę na dostawę 30 lokomotyw elektrycznych wraz z umową na świadczenie usług utrzymania lokomotyw z francuskimi spółkami z grupy Akiem. Szacowana wartość umów wynosi ok. 164 mln euro netto. Dostawy lokomotyw będą realizowane w latach 2025-2027.	
Oponeo.pl	<b>Wywiad z prezesem</b>	

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.

- Oponeo. pl, przy sprzyjających warunkach pogodowych, nadal widzi możliwość wzrostu przychodów o 11 proc. w całym 2023 roku oraz utrzymania zeszłorocznej rentowności netto.
- W Polsce sprzedaż opon do samochodów osobowych ogółem po trzech kwartałach narastająco zmniejszyła się o 17 proc. Spółka sprzedała na rynku krajowym w tym samym okresie 3 proc. opon więcej niż rok temu.
- Oponeo .pl nie ma obecnie planów akwizycji, ani wprowadzenia Rotopino .pl w 2024 roku na GPW.

<b>Sanok Rubber Company</b>	<b>Wyniki 3Q'23</b> Przychody wyniosły 359,4 mln zł (+3,5% r/r i 7,5% powyżej oczekiwań). EBITDA to 37,8 mln zł (+159,8% r/r, 9,7% powyżej oczekiwań). EBIT to 21,0 mln zł (+13,1% od konsensusu, względem straty przed rokiem), a zysk netto j.d. to 15,8 mln zł (8,5% powyżej oczekiwań; w porównaniu do straty przed rokiem).	+
-----------------------------	---	---

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 17 listopada 2023</b>		
	LPP	NWZA ws. wyboru wiceprezesa zarządu.
	AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	CIECH	Dzień wykupu akcji spółki przez KI Chemistry S.a r.l. po cenie 54,25 zł za akcję.
	COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	INTERSPPL	NWZA ws. upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, wyłączenia przez zarząd prawa poboru za zgodą RN, zmiany statutu oraz zmian w składzie RN.
	IZOLACJA	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
	LENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	ULTGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.

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 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	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 13 listopada 2023</b>							
<b>Wtorek, 14 listopada 2023</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	wrzesień	4,20%	4,20%	4,20%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	III kw.	0,40%	0,30%	-0,60%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (k/k)	III kw.	-0,10%	-0,10%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (r/r)	III kw.	0,10%	0,10%	0,50%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	listopad	9,80	5,00	-1,10
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	październik	0,00%	0,10%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	październik	0,20%	0,30%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	październik	3,20%	3,30%	3,70%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik	4,00%	4,10%	4,10%
<b>Środa, 15 listopada 2023</b>							
	0:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.	-0,50%	-0,10%	1,20%
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	4,60%	4,30%	4,50%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	7,60%	7,00%	5,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	październik	4,60%	4,80%	6,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	październik	-0,60%	-1,00%	-0,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	październik	6,60%	6,50%	8,20%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	wrzesień	9,2 mld	12,3 mld	11,9 mld
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień	-1,10%	-0,70%	0,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	wrzesień	-6,90%	-6,40%	-5,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	październik	-0,50%	0,10%	0,50%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	październik	1,30%	1,90%	2,20%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik	-0,10%	-0,30%	0,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	3,6 mln brk	-0,3 mln brk	0,77 mln brk
<b>Czwartek, 16 listopada 2023</b>							
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	październik	8,00%	8,00%	8,40%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	listopad	-5,9	-9,0	-9,0
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	231 tys.	220 tys.	217 tys.
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik	-0,60%	-0,30%	0,30%
<b>Piątek, 17 listopada 2023</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik		0,30%	-0,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik		-1,50%	-1,00%

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)

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

**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIEBiuro 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
- 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 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 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; "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, 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.