



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-12-01 07:45



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ostatnia sesja w miesiącu nie zmieniła wiele w obrazie rynku. Wprawdzie większość indeksów zakończyła dzień na minusie, to notowania mieściły się w zakresie wahań z ostatnich dni. Pod kątem sektorowym lepiej radziły sobie wczoraj mniejsze spółki oraz sektor gier i odzieży, z kolei in minus wyróżniły się spółki górnicze i chemiczne. Wśród blue chipów przełożyło się to na ponad 4% wzrosty Cyfrowego Polsatu i CD Projekt oraz prawie 2% wyższy LPP. JSW spadało ponad 5,8%, Asseco Poland ponad 3%, a Kęty prawie 2%. Wig20 kontynuuje więc konsolidację pomiędzy 2 200 a 2 250 pkt.

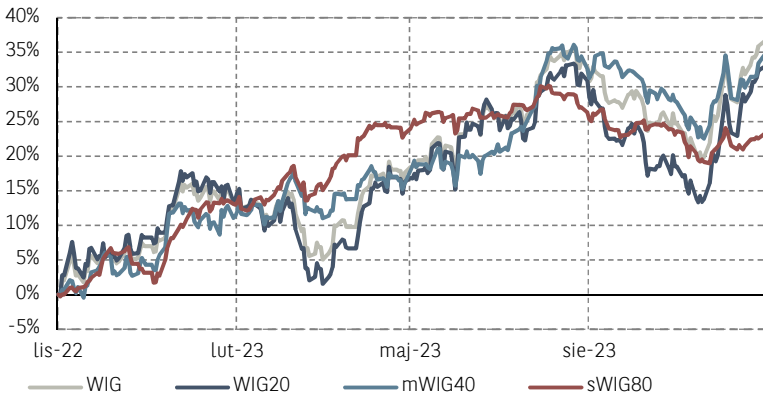
Na tle wczorajszych wzrostowych notowań na Starym Kontynencie widzieliśmy realizację zysków na GPW, nawet pomimo dobrych danych gospodarczych z Polski – z jednej strony finalny odczyt PKB za III kwartał był nieco powyżej oczekiwań (+0,5% r/r vs +0,4%), z drugiej strony wstępny szacunek inflacji za listopad był niższy (+6,5% vs +6,6% oczekiwaniami). Pozytywne były także szczegóły danych. W przypadku wzrostu gospodarczego lepszą dynamikę zanotowała konsumpcja (+0,8 r/r vs oczekiwaniami spadku o 0,5%), wysoki poziom utrzymały też inwestycje (+7,2% nieco gorzej od prognoz ale jest to dobry wynik na tle spowolnienia przemysłu w Europie). W przypadku inflacji mocne odbicie cen paliw w ujęciu m/m, co może oznaczać dalsze chłodzenie tempa inflacji bazowej.

Wzrostom na giełdach w Europie sprzyjały z kolei dane o inflacji z strefy euro, które w listopadzie okazały się być wyraźnie poniżej oczekiwań zarówno dla całego obszaru, jak i poszczególnych państw (np. Francja, Włochy, Niemcy). Trend ten może potwierdzać dyskontowane przez rynek zakończenie cyklu podwyżek stóp procentowych przez EBC. Wzrosty kontynuowane były także na giełdach za oceanem, z wyjątkiem lekkiego spadku spółek technologicznych na Nasdaq.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Na początek grudniowych notowań wpływ mogą mieć publikowane indeksy PMI dla przemysłu z Polski i Europy (prognozowane lekkie odbicie koniunktury m/m), choć najistotniejszy będzie dopiero ISM dla przemysłu z USA, który podany zostanie o 16:00.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	74264.07	-0.33%	+4.56%	+29.2%
WIG20	2215.25	-0.32%	+4.17%	+23.6%
mWIG40	5538.33	-0.60%	+7.15%	+33.3%
sWIG80	21494.58	+0.08%	+3.15%	+22.9%
WIG ESG	12307.49	-0.30%	+5.23%	+31.0%
WIG20 USD	555.58	-0.99%	+9.61%	+36.0%
WIG20 TR	4411.80	-0.32%	+4.18%	+27.3%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4567.80	+0.38%	+9.62%	+19.0%
Nasdaq C.	14226.22	-0.23%	+11.2%	+35.9%
DAX	16215.43	+0.30%	+10.2%	+16.5%
CAC40	7310.77	+0.59%	+7.12%	+12.9%
FTSE250	18233.47	-1.27%	+7.14%	-3.29%
BUX	57878.43	+0.93%	+2.56%	+32.2%
IBEX	10058.20	-0.04%	+11.6%	+22.2%
NIKKEI	33486.89	+0.50%	+9.09%	+28.3%
Hang Seng	17042.88	+0.29%	-2.09%	-13.84%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.502	+0.02%	-4.01%	-19.62%
USA	4.3302	+1.72%	-11.50%	+11.6%
Niemcy	2.452	+1.47%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.35274	+0.22%	-2.13%	-7.17%
USD/PLN	3.99635	+0.96%	-4.64%	-8.77%
CHF/PLN	4.56642	+0.76%	-1.69%	-3.61%
GBP/PLN	5.04647	+0.43%	-1.01%	-4.70%
EUR/USD	1.08918	-0.73%	+2.64%	+1.75%
USD/JPY	148.168	+0.75%	-0.64%	+12.9%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	80.86	-2.44%	-6.36%	-5.88%
WTI (\$/bbl)	75.96	-2.44%	-7.71%	-5.36%
Złoto (\$/ozt)	2038.10	-0.44%	+1.62%	+11.6%
Miedź (c/lb)	385.05	+0.65%	+5.25%	+1.05%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2023-11-30
WZROSTY		SPADKI		
CCC	+8.60%	HARPER	-35.90%	
FON	+8.55%	ASMGROUP	-12.41%	
ENERGOINS	+8.37%	PLAZACNTR	-10.40%	
OBROTY		PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2442,51	141 (37.6%)	172 (45.9%)	

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

## WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Budimex</b>	<b>Zwiększenie wartości umowy</b> Budimex podpisał aneks do umowy zawartej z PKP PLK na wykonanie zadania inwestycyjnego pod nazwą: roboty budowlane na stacji Gdynia Port w ramach projektu "Poprawa dostępu kolejowego do portu morskiego w Gdyni". Wartość aneksu to 136,6 mln zł netto.	
<b>CCC</b>	<b>Zakup akcji spółki</b> Fundusze AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych zwiększyły zaangażowanie w CCC z 4,87% do 5,13% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ	+
<b>CCC</b>	<b>Redukcja zadłużenia</b> CCC dokonało częściowej dodatkowej redukcji zadłużenia wobec instytucji finansujących. Łączna redukcja zadłużenia uzgodniona w ramach przedterminowych spłat wyniosła 160 mln zł, w tym redukcja limitów kredytowych wyniosła 114,9 mln zł.	
<b>PKP Cargo</b>	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Grupa PKP Cargo w III kwartale 2023 r. nie odczuła poprawy koniunktury w przewozach towarowych, liczy na zwiększenie transportu węgla z portów morskich w związku z nagromadzeniem zapasów.</li> <li>• Ze względu na utrzymujące się pogorszenie koniunktury w Polsce i za granicą, grupa odczuwa spadek przewozów we wszystkich grupach towarowych.</li> <li>• W połowie grudnia br. zaprezentowana ma zostać nowa strategia grupy.</li> </ul>	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Zmiany w indeksie sWIG80</b>	W wyniku korekty kwartalnej portfeli indeksów po sesji 15 grudnia 2023 r. do indeksu sWIG80 trafią akcje Archicomu i Elektrotimu, a indeks ten opuści Asseco SEE i spółka AC - poinformował GPW Benchmark w komunikacie. W wyniku korekty portfele indeksów WIG20, mWIG40 i WIG30 pozostaną bez zmian	
<b>Atende</b>	<b>Połączenie ze spółką zależną</b> Atende połączy się ze spółką zależną Codeshine. Celem połączenia jest optymalizacji struktury oraz procesów związanych z tworzeniem oprogramowania i nowoczesnych aplikacji w chmurze.	
<b>Kernel</b>	<b>KNF na temat wycofania akcji spółki z obrotu</b> KNF może potrzebować więcej czasu na podjęcie decyzji ws. wycofania z obrotu akcji spółki Kernel. Jak wskazano, czas postępowania administracyjnego o zezwolenie na wycofanie akcji z obrotu w dużej mierze zależy od interakcji z Komisją Nadzoru nad Sektorem Finansowym w Luksemburgu. Decyzja Komisji ws. wniosku zostanie podjęta po wyjaśnieniu okoliczności sprawy i po dokonaniu szczegółowej analizy odnośnie do spełnienia warunków wycofania akcji z obrotu określonych w ustawie o ofercie.	
<b>Medicalgorithmics</b>	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Medicalgorithmics zakłada, że w kolejnych kwartałach rynki amerykański i poza Stanami Zjednoczonymi mają porównywalny potencjał i mogą mieć podobny udział w przychodach.</li> <li>• Wg zarządu cel finansowy na 2024 r. zakładany w proponowanym programie motywacyjnym jest ambitny. Planowane cele finansowe programu zakładają 45 mln zł przychodów na 2024 r., 55 mln zł na 2025 r. i 70 mln zł na 2026 r.</li> <li>• Medicalgorithmics podtrzymuje możliwość zawierania umów z dystrybutorami w tempie 1-2 kwartalnie.</li> <li>• Spółka spodziewa się stabilnych trendów jeżeli chodzi o koszty operacyjne.</li> </ul>	
<b>Mirbud</b>	<b>Nowa umowa</b> Konsorcjum, którego partnerem jest Mirbud podpisało umowę z miastem Słupsk na uzbrojenie terenów inwestycyjnych pod funkcję przemysłową w Słupsku. Wartość umowy to 66,8 mln zł brutto.	
<b>Selena FM</b>	<b>Realokacja zakładu produkcyjnego</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.

	Chińska spółka zależna z grupy Selena FM zawarła umowę dotyczącą relokacji zakładu produkcyjnego zlokalizowanego w strefie rozwoju ekonomicznego i technologicznego w Nantong. Za wykonanie zobowiązań z umowy spółka otrzyma odszkodowanie w wys. ok. 47 mln CNY (ok. 26,2 mln zł).
Trakcja	<b>Nowa umowa</b> Trakcja zawarła z Miastem Łódź - Zarząd Inwestycji Miejskich umowę na wykonanie prac projektowych i budowlanych o wartości netto do 77,7 mln zł.
Unibep	<b>Najkorzystniejsza oferta</b> Gmina Trondheim wybrała ofertę spółki zależnej Unihouse jako najlepszą w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego, którego przedmiotem jest realizacja w technologii modułowej 4 kondygnacyjnego budynku przeznaczonego na szatnię, łazienki i stołówkę w Trondheim. Cena oferty złożonej przez UNIHOUSE wynosi ok. 30,3 mln NOK netto, co stanowi równowartość ok. 11,3 mln PLN netto.
Vigo Photonics	<b>Emisja akcji</b> W ramach subskrypcji prywatnej objętych zostało 145.799 akcji serii F Vigo Photonics. Akcje były obejmowane po 430 zł za papier. Umowy objęcia akcji serii F zostały zawarte z 54 inwestorami.

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 1 grudnia 2023</b>		
	EDINVEST	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2023 w wysokości 1,21 zł na akcję.
	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2023/2024.
	OTLOG	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok 2023 w wysokości 2,86 zł na akcję.
	PLAZACNTR	ZWZA
<b>poniedziałek 4 grudnia 2023</b>		
<b>wtorek 5 grudnia 2023</b>		
	BETACOM	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2023/2024.
<b>środa 6 grudnia 2023</b>		
	TIM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 50,69 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Fega & Schmitt Elektrogroßhandel.
<b>czwartek 7 grudnia 2023</b>		
	ASBIS	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2023 rok w wysokości 0,20 USD na akcję.
	IBSM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2022 roku.
	SOPHARMA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy za I półrocze 2023 w wysokości 0,90 BGN na akcję.
<b>piątek 8 grudnia 2023</b>		
	ELZAB	NWZA ws. połączenia ze spółką COMP Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, zgody na proponowane zmiany statutu oraz zmiany zasad wynagradzania członków RN.
	OTLOG	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok 2023 w wysokości 2,86 zł na akcję.
	SOPHARMA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy za I półrocze 2023 w wysokości 0,90 BGN 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 00

 e-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, 27 listopada 2023</b>							
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	październik	679 tys.	721 tys.	759 tys.
<b>Wtorek, 28 listopada 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	grudzień	-27,8	-27,50	-28,10
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik	-1,00%	-0,90%	-1,20%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	listopad	-5	1	3
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	listopad	102	101	102,6
<b>Środa, 29 listopada 2023</b>							
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	5,00%	5,00%	6,50%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	październik	-9,50%	-9,10%	-14,10%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	listopad	93,8	93,8	93,3
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad	3,20%	3,50%	3,80%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	III kw.	5,20%	5,00%	2,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,61 mln brk	- 1 mln brk	8,7 mln brk
<b>Czwartek, 30 listopada 2023</b>							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	październik	1,00%	0,80%	0,50%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	4,20%	5,90%	6,30%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik	1,10%	0,50%	-0,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad	3,40%	3,70%	4,00%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	październik	-1,20%		-1,70%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	listopad	5,90%	5,80%	5,80%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad	6,50%	6,60%	6,60%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	III kw.	0,50%	0,40%	-0,60%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	październik	6,50%	6,50%	6,50%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP wst. (r/r)	listopad	2,40%	2,70%	2,90%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP bazowa wst. (r/r)	listopad	3,60%	3,90%	4,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	218 tys.	220 tys.	209 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	listopad	55,8	45,5	44
<b>Piątek, 1 grudnia 2023</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		45,3	44,5
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		45,5	44,9
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	listopad		47,6	46,7

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)

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](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 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
- 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

Mirostlaw 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.