



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-11-30 07:40



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W środę WIG20 był pod presją, a wszystko przez największą pod względem kapitalizacji spółkę. Jak wynika z doniesień medialnych grupa Orlen ma pokryć większość z kosztów dalszego mrożenia cen energii, gazu i ciepła. Szacowane koszty z jakimi będzie musiał liczyć się Orlen wynoszą 14,6 mld zł. Reakcją inwestorów na te doniesienia była silna przecena akcji Orlenu, które taniały momentami nawet o blisko 10%. Tak dynamicznego tempa spadków na tej spółce nie obserwowaliśmy od lat. W efekcie, WIG20 był ciągnięty w dół i wyznaczył dzienne minimum blisko 2200 pkt, czyli poziomu wsparcia. Bykom udało się jednak powstrzymać dalszą przecenę i ostatecznie indeks zakończył dzień na poziomie 2222 pkt, co oznacza spadek o 0,77%.

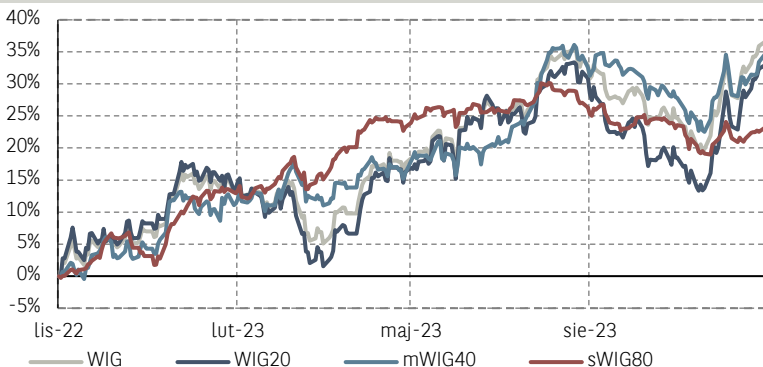
Z kolei na europejskich rynkach przeważał popyt. Niemiecki DAX wzrósł o 1,09%, a francuski CAC40 zyskał 0,24%. Na Wall Street indeksy zanotowały niewielką przecenę: S&P 500 o 0,09%, a Nasdaq o 0,16%.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś uwaga inwestorów skupi się na publikacji wstępnego szacunku inflacji w Polsce w listopadzie. Ekonomiści BNP Paribas prognozują, że wartość indeksu CPI wzrośnie w tym miesiącu o około 0,8% m/m, w efekcie czego roczna dynamika cen konsumpcyjnych utrzyma się na poziomie 6,6% r/r notowanym w październiku. Wyższa cena koszyka CPI to głównie efekt droższych paliw, których ceny poszybowały w ostatnich tygodniach w górę. Nieco więcej płacimy też za żywność. Uważamy także, że inflacja bazowa (z wyłączeniem energii, paliw, żywności) wyniesie około 7,7% r/r, potwierdzając, iż inflacyjny trend pozostaje dość silny.

Spodziewamy się, że na koniec roku inflacja CPI pozostanie w okolicach obecnych poziomów, natomiast może nieznacznie zwolnić zimą. Od wiosny jednak presja cenowa ponownie się nasili, a tempo wzrostu cen zacznie przyspieszać. Szacujemy, że na koniec przyszłego roku inflacja CPI będzie znajdować się w okolicach 6% r/r - ostateczne dane będą silnie zależne od decyzji Urzędu Regulacji Energetyki, a także nowego rządu w sprawie przyszłorocznych stawek opłat za zużycie energii elektrycznej i gazu.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	74512.08	-0.66%	+4.91%	+29.7%
WIG20	2222.44	-0.77%	+4.51%	+24.0%
mWIG40	5571.54	-0.68%	+7.79%	+34.1%
sWIG80	21476.68	-0.01%	+3.06%	+22.8%
WIG ESG	12344.87	-0.61%	+5.55%	+31.4%
WIG20 USD	561.14	-1.29%	+10.7%	+37.3%
WIG20 TR	4426.10	-0.77%	+4.51%	+27.7%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4550.58	-0.09%	+9.21%	+18.5%
Nasdaq C.	14258.49	-0.16%	+11.5%	+36.2%
DAX	16166.45	+1.09%	+9.85%	+16.1%
CAC40	7267.64	+0.24%	+6.48%	+12.3%
FTSE250	18467.58	+0.44%	+8.52%	-2.04%
BUX	57346.69	+0.30%	+1.62%	+30.9%
IBEX	10062.60	+0.59%	+11.6%	+22.3%
NIKKEI	33464.10	+0.43%	+9.01%	+28.2%
Hang Seng	17017.74	+0.14%	-2.24%	-13.98%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.501	-1.04%	-4.03%	-19.63%
USA	4.2839	+0.63%	-12.45%	+10.4%
Niemcy	2.417	-2.89%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.34561	+0.06%	-2.28%	-7.32%
USD/PLN	3.95941	+0.03%	-5.51%	-9.60%
CHF/PLN	4.53597	+0.09%	-2.35%	-4.25%
GBP/PLN	5.02920	+0.09%	-1.34%	-5.02%
EUR/USD	1.09754	+0.03%	+3.42%	+2.52%
USD/JPY	147.055	-0.01%	-1.39%	+12.0%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	83.25	+0.56%	-3.49%	-2.99%
WTI (\$/bbl)	78.27	+0.62%	-4.82%	-2.39%
Złoto (\$/ozt)	2043.25	-0.18%	+1.88%	+11.9%
Miedź (c/lb)	384.98	+0.64%	+5.23%	+1.03%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2023-11-29	
WZROSTY		SPADKI	
JWWINVEST	+26.98%	CIGAMES	-21.77%
ATLANTAPL	+16.67%	PCFGROUP	-15.49%
BIGCHEESE	+15.05%	EDINVEST	-10.26%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1902,13	108 (28.8%)	211 (56.3%)

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Dominik Osowski  
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

+/-

CCC	<b>Wyniki 3Q23</b> Grupa CCC miała w trzecim kwartale roku obrotowego 2023/24 5,1 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 64,9 mln zł straty netto w analogicznym okresie rok wcześniej. EBITDA grupy sięgnęła w trzecim kwartale 229,5 mln zł. Zarząd ocenia, że grupa może w tym roku obrotowym osiągnąć wynik EBITDA na poziomie 800-850 mln zł	
CI Games	<b>Koncentracja na projekcie Survive</b> CI Games skupia się na pracy nad projektami Survive i "3", których planowane premiery mają nastąpić odpowiednio w 2025 i 2026. Do produkcji projektu "3" spółka planuje wykorzystać know-how zdobyty przy tworzeniu Lords of The Fallen - poinformował podczas wideokonferencji prezes Marek Tymiński. <ul style="list-style-type: none"> <li>"Obecnie skupiamy się na projekcie Survive, nad którym pracuje Underdog Studio. Z premierą celujemy w 2025 rok i czujemy się z nią komfortowo. (...) Wkrótce przy projekcie "3" będzie pracował pełny zespół, a za produkcję gry będzie odpowiedzialne studio Hexworks. Szykujemy się z tym tytułem na premierę w 2026 roku" - powiedział prezes CI Games, Marek Tymiński.</li> <li>Prezes CI Games wskazał, że gra jest dalej tworzona w tajemnicy, ale podtrzymał, że ta gra o przetrwaniu - w ocenie spółki - ma być jednym z największych tytułów tego typu na rynku.</li> <li>"W przypadku projektu 3, chcemy wykorzystać wszystko, co stworzyliśmy przy grze Lords of The Fallen i zaimplementować to do projektu. Gra powstanie z wykorzystaniem silnika Unreal Engine 5" - dodał.</li> <li>Projekt "3", tak jak Lords of The Fallen ma być grą z kategorii action-RPG. Tymiński wskazał na konferencji, że tytuł będzie osadzony w gatunku fantasy.</li> <li>"Jesteśmy zadowoleni z wyników sprzedaży Lords of The Fallen, ale nie ukrywamy, że mieliśmy większe oczekiwania w kwestii przychodów. Trzeba jednak pamiętać, że II połowa 2023 roku była nastawiona na dużą rywalizację między tytułami. Zwycięzcami okazały się studia z największymi tytułami, takimi jak chociażby Spider-Man 2" - powiedział Tymiński.</li> </ul>	
Orlen	<b>14,6 mld zł składki</b> Grupa Orlen ma pokryć większość z kosztów dalszego mrożenia cen energii, gazu i ciepła - podał portal Wysokie Napięcie. Według portalu koalicja szacuje, że Orlen zapłaci ok. 14,6 mld zł. "Postowie większościowej koalicji uzgodnili projekt ustawy o cenach energii, farmach wiatrowych i specjalnej składce, sięgającej blisko 15 mld zł, nałożonej na Orlen" - napisał portal Wysokie Napięcie. We wtorek grupa postów KO i Polska 2050-TD złożyła w Sejmie projekt ustawy zakładającej zamrożenie cen prądu, gazu i ciepła dla gospodarstw domowych i podmiotów wrażliwych do końca czerwca 2024 r. Zakładane jest utrzymanie proporcjonalnych obecnych limitów zużycia i utrzymanie grup objętych ochroną. Projekt przewiduje też zwiększone wsparcie dla osób najuboższych w celu eliminacji zjawiska ubóstwa i wykluczenia energetycznego.	-
Santander Polska	<b>Bank Przystąpienie do programu bezpieczny kredyt</b> Santander Bank Polska od 29 listopada wprowadził do oferty kredyt hipoteczny w ramach programu "Bezpieczny kredyt 2%". Oferta będzie dostępna zarówno w oddziałach banku, jak i u pośredników kredytu hipotecznego, którzy współpracują z bankiem. Sprzedaż kredytów hipotecznych Santander w III kwartale wzrosła o 98% rdr do 2,35 mld zł.	+
TIM	<b>Przedłużone zapisy</b> Fega & Schmitt przedłużają zapisy w wezwaniu na akcje TIM do 29 grudnia - podało pośredniczące w wezwaniu Santander BM. Wcześniej przyjmowanie zapisów wyznaczono na 27 października, ale zostały one przedłużone do 6 grudnia.	

SWIG80 i inne

+/-

Atal	<b>Sprzedaż mieszkań w Swarzędzu</b> Atal rozpoczął sprzedaż 128 mieszkań w pierwszym etapie inwestycji w Swarzędzu. Jak podano, jest to pierwszy projekt Atalu w tym mieście. W założeniach są trzy etapy inwestycji.	
------	---	--

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.

Answear	<p><b>Udany Black Week</b></p> <p>Answear ocenia, że sprzedaż w okresie Black Week była zadowalająca. Firma pozytywnie ocenia perspektywy całego czwartego kwartału.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• "Baza listopada i grudnia z ubiegłego roku jest wysoka, więc trudno będzie znacząco ją pobić, ale generalnie jesteśmy pozytywnie nastawieni do rynku i możliwości sprzedażowych" - powiedział podczas webinaru prezes Krzysztof Bajótek, pytany o perspektywy dla czwartego kwartału.</li> <li>• "Rynek nie jest jeszcze konsumpcyjnie chłonny, konsumenci trochę jednak odczuwają kryzys, łatwo pewnie nie będzie na rynku, ale jesteśmy optymistycznie nastawieni. Przynajmniej pogoda sprzyja. Może być całkiem dobrze" - dodał.</li> <li>• Wiceprezes Jacek Dziaduś poinformował, że okres Black Week był dla spółki udany. "To był dobry okres, jeśli chodzi o sprzedaż. Cały Black Week i cała druga połowa listopada jest zadowalająca" - powiedział.</li> </ul>
Enter Air	<p><b>Wyniki 1Q-3Q</b></p> <p>Przychody Enter Air w pierwszych trzech kwartałach 2023 r. wyniosły 2,1 mld zł i były o 14,2% wyższe niż w analogicznym okresie 2022 r. Zysk netto spółki w tym czasie z uwzględnieniem różnic kursowych wyniósł 130,4 mln zł. EBITDA grupy w pierwszych 9 miesiącach 2022 r. wyniosła 385,5 mln zł i była o 200,4% wyższa rdr. "Rekordowy poziom przychodów i EBITDA po trzech kwartałach jest bardzo dobrym prognozą wyników całego roku. Zgłoszony popyt na usługi w niskim sezonie jest duży, a zamówienia na przyszły rok przekraczają nasze możliwości przewozowe, nawet pomimo planowanego powiększenia floty" - powiedział członek zarządu Enter Air Grzegorz Polaniecki.</p>
Mirbud	<p><b>Konferencja z zarządem</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• "Po trzech kwartałach przychody grupy są ok. 10% niższe rdr. Uprzedzaliśmy, że spodziewamy się niższych przychodów w tym roku i tak też będzie w czwartym kwartale, więc prawdopodobnie cały rok zamknie się przychodem niższym o ok. 10%" - powiedział podczas konferencji Paweł Korzeniowski, dyrektor finansowy i członek zarządu Mirbudu.</li> <li>• Wyjaśnił, że wynika to z przesunięć w realizacji inwestycji drogowych. "Nie rozpoczęliśmy niektórych procesów budowy i część przychodów nam wypadła" - dodał.</li> <li>• Po trzech kwartałach 2023 r. Mirbud wypracował 2,07 mld zł przychodów ze sprzedaży (2,3 mld zł przed rokiem), 101,3 mln zł EBIT (127,4 mln zł rok wcześniej) i 56,3 mln zł zysku netto (87,7 mln zł rok wcześniej). "W 2024 r. spodziewamy się podobnego do 2023 roku, jeśli chodzi o poziom przychodów i nie widzimy powodu, dla którego nie mielibyśmy utrzymać marży" - ocenił członek zarządu.</li> <li>• Marża brutto ze sprzedaży skonsolidowanej po trzech kwartałach 2023 r. wyniosła 8,5% (+0,5 p.p. rdr). "Po podpisaniu aneksów będzie nas wspierać waloryzacja 15% przy starych kontraktach. Dodatkowy zastrzyk finansowy więc się pojawi i to też będzie pozwalało utrzymać marżę na wysokim poziomie - powyżej 8%" - powiedział Korzeniowski.</li> </ul>
Mostostal Zabrze	<p><b>List intencyjny w sprawie przejęcia</b></p> <p>Mostostal Zabrze podpisał list intencyjny w sprawie przejęcia w całości lub w części producenta pojemników metalowych dla transportu, motoryzacji, budownictwa mieszkaniowego i przemysłowego. Finalna forma i zakres transakcji uzależniony jest od wyniku z badania due diligence przedsiębiorstwa. W 2022 roku przedsiębiorstwo osiągnęło przychody ze sprzedaży na poziomie odpowiadającym ok. 14% przychodów ze sprzedaży grupy Mostostal Zabrze za ubiegły rok. W podmiocie zatrudnionych jest obecnie ok. 100 pracowników. Przedsiębiorca objęty jest uproszczonym postępowaniem restrukturyzacyjnym, w ramach którego został zawarty i zatwierdzony układ z wierzycielami, a ponadto, obecnie prowadzone jest w odniesieniu do przedsiębiorcy postępowanie restrukturyzacyjne - postępowanie o zatwierdzenie układu.</p>
PlayWay	<p><b>Wyniki 3Q23</b></p> <p>W III kwartale 2023 r. zysk netto PlayWaya spadł o 35% r/r do 27,4 mln zł. To wynik o 18% niższy od konsensu prognoz analityków według PAP. Przychody wydawcy gier spadły o 23% do 59,3 mln zł (11% poniżej konsensu), a EBITDA o 41% do 30,5 mln zł.</p>

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 30 listopada 2023</b>		
	ANSWEAR	NWZA ws. zmiany uchwały nr 5/05/2023 z dnia 11 maja 2023 r. w sprawie przyjęcia w spółce Programu Motywacyjnego dla Łukasza Lepczyskiego oraz uchylenie uchwały nr 6/05/2023 z dnia 11 maja 2023 r. w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii C oraz pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii C w całości.
	BIGCHEESE	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	BUMECH	Wypłata dywidendy 2 zł na akcję.
	CITYSERV	Publikacja skonsolidowanego raportu za pierwsze 9 miesięcy 2023 roku.
	OTLOG	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok 2023 w wysokości 2,86 zł na akcję.
	TEXT	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za I półrocze roku obrotowego 2023/2024.
<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

## 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		0,50%	-0,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad			4,00%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	październik			-1,70%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	listopad		5,80%	5,80%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad		6,80%	6,60%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	III kw.		0,40%	-0,60%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	październik		6,50%	6,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	209 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	listopad		46	44
<b>Piątek, 1 grudnia 2023</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		45,5	44,5
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		45,5	44,9
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	listopad		47,7	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
- 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 monetarnej (polegającej 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 przedsiębiorstwa 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

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.