



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-12-07 08:12



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

WIG20 od samego początku środowej sesji utrzymywał się ponad linią wtorkowego zamknięcia, jednak skala zwyżek nie była duża. Na półmetku handlu indeks rósł zaledwie 0,2%, ale dynamika zwiększyła się po godz. 14, co zbiegło się w czasie z grudniową decyzją Rady Polityki Pieniężnej. W efekcie WIG20 wyznaczył nowy szczyt obecnej hossy, który wynosi 2329 pkt. Ostatecznie jednak indeks zamknął się na poziomie 2309 pkt, co oznacza wzrost o 0,48%. Liderem zwyżek było PZU, którego kurs osiągnął rekordowy poziom. Wzrosty widoczne były na szerokim rynku, a WIG poprawił historyczny rekord do 77666 pkt.

RPP nie zmieniła parametrów polityki monetarnej i stopa referencyjna wynosi nadal 5,75%. Według ekonomistów BNP Paribas grudniowa decyzja wskazuje, że przed kolejnymi posiedzeniami wyjściowym ustawieniem dla członków Rady pozostaje decyzja o utrzymaniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie. RPP wydaje się być obecnie w trybie czuwania wait-and-see i to dopiero napływające dane i/lub zmieniające się perspektywy inflacyjne mogą ewentualnie skłonić Radę do wznowienia cyklu obniżek stóp procentowych.

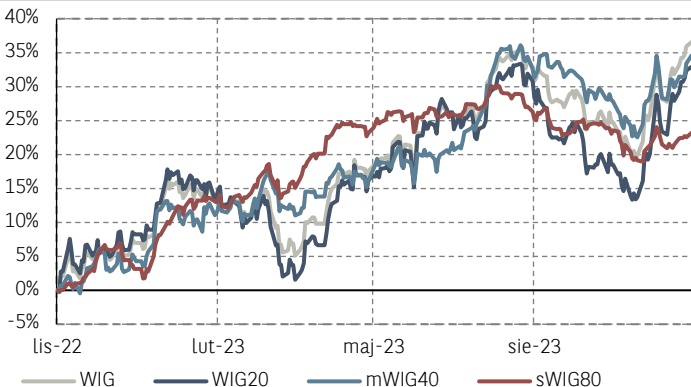
Na europejskich parkietach również przeważał popyt. Niemiecki DAX pobił szczyty z lipca br. i ustanowił historyczny rekord. Z kolei na Wall Street odnotowano lekkie spadki. S&P 500 stracił 0,39%, a Nasdaq 0,58%.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym przewidziano m.in. publikację produkcji przemysłowej w Niemczech (-0,40% m/m) czy liczby nowych zasiłków dla bezrobotnych w USA. Inwestorzy z większą uwagą będą jednak śledzić jutrzejszą publikację listopadowych danych z amerykańskiego rynku pracy. W ostatnich miesiącach dane nieco rozczarowały przede wszystkim ze względu na nieznacznie rosnącą stopę bezrobocia. Jeśli kolejne statystyki potwierdzą schłodzenie koniunktury, może to definitywnie domknąć drzwi do dalszych podwyżek stop procentowych w USA. Cotygodniowe informacje o liczbie nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych wskazują jednak na odporność amerykańskiego rynku pracy mimo ostatniego osłabienia.

Spadki notowań na Wall Street w połączeniu z dzisiejszym zachowaniem indeksów w Azji, gdzie większość traci, może spowodować, że również w Europie otwarcie handlu będzie poniżej wczorajszego zamknięcia.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	77161.39	+0.38%	+5.96%	+34.3%
WIG20	2309.81	+0.48%	+5.66%	+28.9%
mWIG40	5729.44	+0.01%	+8.28%	+37.9%
sWIG80	22092.38	+0.47%	+5.32%	+26.3%
WIG ESG	12807.91	+0.33%	+6.64%	+36.4%
WIG20 USD	576.32	+0.35%	+9.27%	+41.1%
WIG20 TR	4600.12	+0.48%	+5.66%	+32.7%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4549.34	-0.39%	+4.20%	+18.5%
Nasdaq C.	14146.71	-0.58%	+4.64%	+35.2%
DAX	16656.44	+0.75%	+10.0%	+19.6%
CAC40	7435.99	+0.66%	+6.02%	+14.9%
FTSE250	18666.73	+0.97%	+5.18%	-0.99%
BUX	58447.63	+0.03%	+1.82%	+33.5%
IBEX	10258.10	+0.19%	+11.0%	+24.7%
NIKKEI	32858.31	-1.76%	+1.82%	+25.9%
Hang Seng	16274.22	-1.01%	-7.77%	-17.61%

OBLIGACIE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.353	-0.45%	-3.04%	-21.80%
USA	4.1761	+1.76%	-8.77%	+7.71%
Niemcy	2.197	-2.20%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.32418	-0.12%	-3.01%	-7.78%
USD/PLN	4.01730	-0.09%	-3.60%	-8.29%
CHF/PLN	4.58967	-0.15%	-0.87%	-3.10%
GBP/PLN	5.04420	-0.11%	-1.59%	-4.73%
EUR/USD	1.07639	-0.04%	+0.59%	+0.54%
USD/JPY	146.283	-0.67%	-2.73%	+11.4%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74.65	+0.54%	-8.45%	-13.04%
WTI (\$/bbl)	69.69	+0.49%	-9.86%	-13.11%
Złoto (\$/ozt)	2044.15	-0.19%	+3.56%	+11.92%
Miedź (c/lb)	375.23	+0.49%	2,00%	-1.49%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2023-12-06
WZROSTY		SPADKI		
MCI	+19.90%	NEWAG	-6.52%	
SPYROSOFT	+9.89%	CAPITAL	-5.98%	
HERKULES	+8.80%	MABION	-5.56%	
OBROTY		PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1245,26	180 (48.4%)	139 (37.4%)	

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

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Banki</b>	<p><b>Wynik netto sektora bankowego</b></p> <p>Wynik netto sektora bankowego w okresie styczeń–październik 2023 roku wyniósł 23,6 mld zł, czyli wzrósł o 179,8% rdr. Całkowite przychody operacyjne wyniosły 85,6 mld zł, czyli wzrosły 23,6 proc. Wynik z tytułu odsetek wzrósł o 32,6 proc. do 76,5 mld zł, natomiast wynik z tytułu opłat i prowizji spadł o 1,5% do 14,7 mld zł.</p>	
<b>Energa</b>	<p><b>Plany rozwoju na lata 2024 – 2030</b></p> <p>Energa zakłada dwuipółkrotny wzrost skonsolidowanego wyniku EBITDA w 2030 roku w porównaniu do 2022 roku, łączne nakłady na inwestycje na lata 2024-2030 wynieść mają ok. 47,9 mld zł - poinformowała spółka w planach rozwoju grupy na lata 2024-2030.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Główne cele strategiczne Grupy Energa na lata 2024-2030 w obszarze dystrybucji to m.in. rozwój sieci niezbędny dla przyłączania odnawialnych źródeł energii, magazynów energii i elektromobilności, co przełoży się na zwiększenie mocy zainstalowanej OZE przyłączonej do sieci do ok. 13,2 GW do 2028 roku, osiągnięcie 100% udziału liczników zdalnego odczytu wśród klientów począwszy od 2026 roku, poprawa wskaźników SAIDI i SAIFI.</li> <li>• W obszarze wytwarzania grupa zakłada m.in. rozwój nowych mocy OZE (zarówno poprzez inwestycje własne oraz fuzje i przejęcia). Jak podano, grupa planuje osiągnąć ok. 3,6 GW mocy zainstalowanych w OZE w 2030 roku, kontynuację budowy elektrowni gazowo-parowych (CCGT) w Grudziądzu i Ostrołęce o łącznej mocy zainstalowanej ok. 1,3 GW, zmniejszenie udziału węglowych aktywów w strukturze mocy zainstalowanej do 2% w 2030 roku, redukcję emisji CO2 o co najmniej 40% do 2030 roku w porównaniu do 2019 roku.</li> <li>• W obszarze sprzedaży głównym celem strategicznym jest przeprowadzenie programu cyfryzacji i redukcji kosztów w celu zwiększenia wyniku EBITDA.</li> </ul>	
SWIG80 i inne +/-		
<b>BNP Paribas Bank Polska</b>	<p><b>Rezerwa na kredyty CHF</b></p> <p>Rezerwa BNP Paribas Bank Polska na ryzyko prawne kredytów mieszkaniowych w CHF w IV kwartale 2023 r. wyniesie około 1.019 mln zł i spodziewa się w tym okresie straty netto.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Wzrost rezerwy w porównaniu do poprzednich kwartałów 2023 r. związany jest głównie z aktualizacją szacunków dotyczących napływu nowych pozwów sądowych, liczby zawieranych z Klientami ugód mających na celu konwersję kredytów w CHF na PLN oraz aktualizacji innych parametrów uwzględnianych w modelu.</li> <li>• Bank spodziewa się, że w wyniku zaksięgowania powyższej rezerwy odnotuje stratę netto w IV kwartale 2023 r. Jednak dzięki bardzo dobrym wynikom z działalności operacyjnej osiągniętym w trzech kwartałach 2023 r., oczekuje się, że wynik netto za cały 2023 r. będzie dodatni i Bank pozostaje na drodze do realizacji głównych celów strategicznych.</li> <li>• Szacowany poziom wskaźnika pokrycia rezerwą salda bilansowego brutto kredytów mieszkaniowych CHF według stanu na koniec 2023 r. będzie zbliżony do 100%.</li> </ul>	
<b>Boombit</b>	<p><b>Przychody w listopadzie</b></p> <p>Grupa Boombit szacuje, że w listopadzie 2023 roku przychody spadły mdm o 19,3%, do 18,4 mln zł. Przychody pomniejszone o koszty pozyskania użytkownika i prowizje platform wyniosły 5,7 mln zł (-39,6%), a liczba pobrań wyniosła w październiku 14,2 mln. "Segment gier mobilnych przyniósł w listopadzie przychody na stabilnym poziomie, zbliżonym do kilku poprzednich miesięcy. Po intensywnym październiku tym razem zdecydowaliśmy się na lekkie ograniczenie wydatków User Acquisition. Biorąc pod uwagę dynamiczne otoczenie rynkowe i umacniającego się złotego, jesteśmy zadowoleni ze wzrostów, które zanotowało większość naszych najpopularniejszych gier. Po raz drugi w tym roku i w dodatku drugi miesiąc z rzędu 5 najlepszych tytułów przekroczyło próg 1 mln zł przychodów" - powiedział prezes Marcin Olejarz.</p>	
<b>Captor Therapeutics</b>	<p><b>Rozdzielenie projektu CT-02 na dwa niezależne obszary</b></p> <p>Captor Therapeutics planuje rozdzielić pipeline projektu CT-02 na obszar rozwoju degraderów NEK7 w leczeniu chorób ogólnosystemowych oraz rozwój degraderów NEK7 w leczeniu chorób</p>	

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.

ośrodkowego układu nerwowego (OUN). Spółka poinformowała w środę o postępach badawczo-rozwojowych projektów CT-02 i CT-03.

- "Zamierzamy skorzystać z korzyści wynikających z rozdzielenia projektu na dwa niezależne obszary, co, jak oczekujemy, będzie miało pozytywny wpływ finansowy dla spółki w przyszłości oraz lepiej ukierunkowane leczenie dla pacjentów z różnymi chorobami. Jesteśmy pewni, że nasze podejście do odrębnej komercjalizacji tych rozdzielonych projektów przyniesie korzyści nie tylko naszej firmie, ale również pacjentom zmagającym się z chorobami autoimmunologicznymi i zapalnymi" - powiedział Tom Shepherd, prezes Captor Therapeutics.

<p><b>Newag</b></p>	<p><b>Awarie pociągów</b> W środę portal Onet poinformował, że Newag miał celowo wywoływać usterki w swoich pociągach, by przejąć intratne zlecenia na ich naprawę. Do takich zaskakujących wniosków doszła grupa hakerów, którzy na zlecenie firm kolejowych z całej Polski zajmowali się tajemniczymi awariami pociągów. Przedstawiciele spółki zdementowali jednak te informacje. "Nieprawdą jest, że wywoływaliśmy usterki naszych pociągów, by rzekomo przejąć zlecenia na ich naprawę. To oszczerstwo. Firma serwisująca tabor dla Kolei Dolnośląskich nie potrafiła wywiązać się ze zlecenia serwisu pociągów naszej produkcji i aby uniknąć kar umownych stworzyła tę spiskową teorię na potrzeby mediów. Z Onetu dowiedzieliśmy się, że wynajęta hakerów, którzy dla niej mieli stworzyć raport nas obwiniający" - powiedział cytowany w dementi prezes Newagu Zbigniew Konieczek.</p>	<p>-</p>
<p><b>Sfinks</b></p>	<p><b>Sprzedaż w listopadzie</b> Grupa Sfinks Polska odnotowała w listopadzie 2023 r., w porównaniu do analogicznego okresu 2022 roku, wzrost sprzedaży gastronomicznej o 10,5% do 14,75 mln zł. Dla porównywalnej sieci lokali wzrost wyniósł 12,2% rdr. W ujęciu narastającym od stycznia do listopada br. sprzedaż gastronomiczna w 2023 r. wyniosła 171,88 mln zł, co oznacza przyrost o 13% rdr</p>	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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 COMP 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](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#), [StockWatch](#)



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: [doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 4 grudnia 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	październik	-0,20%	1,10%	-2,40%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	październik	-1,20%	0,80%	-1,70%
<b>Wtorek, 5 grudnia 2023</b>							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik	-0,30%	0,20%	-0,50%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	listopad	49,5	48,2	47,7
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	październik	-9,40%	-9,50%	-12,40%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	listopad	52,70	52	51,8
<b>Środa, 6 grudnia 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	październik	-3,70%	0,10%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik	0,10%	0,10%	-0,30%
	14:15	USA	Raport ADP	listopad	103 tys.	120 tys.	113 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-4,64 mln brk	0,8 mln brk	1,61 mln brk
<b>Czwartek, 7 grudnia 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik	-0,40%	0,20%	-1,30%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik		-0,30%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	III kw.		-0,10%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	III kw.		0,10%	0,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		225 tys.	218 tys.
<b>Piątek, 8 grudnia 2023</b>							
	0:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	III kw.		-0,50%	1,10%
	0:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	III kw.		1,20%	1,70%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	listopad		3,20%	3,80%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	listopad		2,30%	3,00%
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	listopad			9,90%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	listopad		3,90%	3,90%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	listopad		170 tys.	150 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	listopad		4,00%	4,10%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	grudzień		62	61,3

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.



## 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

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 udostępniła niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 676 946 zł, w całości wpłacony.