



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-12-11 07:17



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Końcówka tygodniowa przyniosła pozytywne nastroje na rynkach akcji. WIG20 wzrósł o 0,75% i dzięki temu powrócił powyżej poziomu 2300 pkt. Najmocniej w gronie blue chips wzrosły notowania JSW (+5,3%), ale największy wkład we wzrost WIG20 miał Orlen, którego akcje zdrożały o 2,2%. Na szerokim rynku dobrze spisywał się sektor gier i WIG-gry wzrósł o 2,8%.

Na Wall Street S&P 500 zyskał 0,41%, a Nasdaq wzrósł o 0,45%. Inwestorzy pozytywnie odebrali dane z rynku pracy. Liczba nowych miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w Stanach Zjednoczonych wzrosła w listopadzie o 199 tys. wobec oczekiwanych 183 tys. Miesiąc wcześniej wzrost wyniósł 150 tys. Z kolei stopa bezrobocia w USA spadła do 3,7%, oczekiwano 3,9% wobec 3,9% miesiąc wcześniej.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejszy kalendarz makroekonomiczny świeci pustkami. W tym tygodniu kluczowym wydarzeniem dla rynków będą posiedzenia banków centralnych w USA i strefie euro. Ekonomiści BNP Paribas uważają, podobnie jak konsensus rynkowy, że zarówno Rezerwa Federalna jak i EBC zakończyły już cykle zacieśniania polityki pieniężnej. Ponadto sądzimy, że w przyszłym roku stopy procentowe po obu stronach Atlantyku będą obniżane. Rynki finansowe wyceniają ponad 125 pb cięć w strefie euro i w USA do końca 2024 roku czemu sprzyjać będą spadająca inflacja oraz słaba koniunktura gospodarcza, pomimo zapewnień banków centralnych, że stopy procentowe powinny pozostać wysokie przez jakiś czas.

Choć po listopadowych posiedzeniach Fed i EBC ich prezesi nie wykluczyli definitywnie zakończenia cykli zaostrzania polityki monetarnej, wydzwięk ich wypowiedzi jasno wskazywał na stabilizację stóp procentowych na obecnych poziomach. I tak, komentarz szefa Fed'u Jerome Powella, że wzrost rentowności amerykańskich obligacji mocno zaostrzył warunki monetarno-finansowane został przez inwestorów potraktowany jako mocny sygnał, że w Komitecie nie ma już apetytu na kolejne podwyżki stóp procentowych. Z kolei prezes EBC Christine Lagarde zaznaczyła, że obecny poziom stóp procentowych w strefie euro jest wystarczająco restrykcyjny. „Gołębi” wydzwięk ostatniemu posiedzeniu EBC nadał również fakt, że członkowie Rady Prezesów nie podjęli dyskusji na temat zaostrzenia parametrów polityki pieniężnej poprzez zaprzestanie reinwestycji zapadających obligacji zakupionych w ramach pandemicznego programu skupu aktywów.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	77111.85	+0.78%	+7.79%	+34.2%
WIG20	2306.05	+0.75%	+7.75%	+28.7%
mWIG40	5737.44	+1.05%	+9.66%	+38.1%
sWIG80	22186.59	+0.69%	+6.29%	+26.8%
WIG ESG	12794.20	+0.79%	+8.43%	+36.2%
WIG20 USD	572.50	+0.41%	+11.0%	+40.1%
WIG20 TR	4592.62	+0.75%	+7.75%	+32.5%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4604.37	+0.41%	+5.06%	+19.9%
Nasdaq C.	14403.97	+0.45%	+5.52%	+37.6%
DAX	16759.22	+0.78%	+10.0%	+20.4%
CAC40	7526.55	+1.32%	+7.00%	+16.3%
FTSE250	18701.99	+0.45%	+4.80%	-0.80%
BUX	58669.83	+0.42%	+2.42%	+34.0%
IBEX	10223.40	+0.76%	+10.1%	+24.2%
NIKKEI	32788.90	+1.48%	+0.61%	+25.64%
Hang Seng	16138.12	-1.17%	-7.36%	-18.39%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.338	+0.68%	-2.34%	-22.02%
USA	4.2429	+0.36%	-8.60%	+9.38%
Niemcy	2.260	+2.92%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.33741	-0.03%	-2.07%	-7.52%
USD/PLN	4.02780	-0.06%	-2.68%	-8.06%
CHF/PLN	4.57746	-0.10%	-0.28%	-3.40%
GBP/PLN	5.05223	-0.12%	-0.58%	-4.62%
EUR/USD	1.07687	+0.04%	+0.64%	+0.59%
USD/JPY	145.604	+0.43%	-3.98%	+10.92%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	76.44	+0.8%	-7.32%	-10.98%
WTI (\$/bbl)	71.75	+0.73%	-8.28%	-10.57%
Złoto (\$/ozt)	2014.15	-0.04%	+3.28%	+10.29%
Miedź (c/lb)	382.43	-0.16%	+4.32%	+0.36%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2023-12-10
WZROSTY		SPADKI		
IMS	+13.19%	POLIMEXMS	-4.99%	
TSGAMES	+6.95%	RAEN	-3.86%	
MCI	+6.75%	MEDICALG	-2.95%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	958,69	178 (49.0%)	122 (33.6%)	

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Banki	<p><b>Skala dodatkowych rezerw</b></p> <p>Skala dodatkowych rezerw potrzebnych na pokrycie ryzyka prawnego wynosi 25-40 mld zł - podał NBP w półrocznym raporcie o stabilności systemu finansowego.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>"Koszty z tytułu ryzyka prawnego walutowych kredytów mieszkaniowych pozostaną jednym z ważniejszych czynników kształtujących sytuację finansową banków i możliwości tworzenia kapitałów. Skala dodatkowych rezerw potrzebnych na pokrycie ryzyka w bilansie banków może wahać się od 25 mld zł do 40 mld zł przy założeniu, odpowiednio, objęcia wszystkich aktywnych umów kredytowych ugodami lub rozstrzygnięcia sporów w drodze wyłącznie wyroków sądowych" - napisano.</li> </ul>	
Inter Cars	<p><b>Wywiad z członkiem zarządu</b></p> <p>Inter Cars spodziewa się co najmniej 20% dynamiki wzrostu przychodów w całym 2023 roku. W 2024 roku zwyżka sprzedaży grupy może sięgnąć 13-15% - poinformował PAP Biznes w wywiadzie członek zarządu spółki Piotr Zamora.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>"Październik okazał się bardzo dobry po nieco słabszym wrześniu - przychody Inter Cars wzrosły o trochę ponad 20%, a narastająco po 10 miesiącach przekroczyły rekordowy poziom 14,7 mld zł przy dynamice ponad 21%. W ostatnich miesiącach obserwowaliśmy zmienną dynamikę sprzedaży na niektórych rynkach, niemniej jednak jako grupa utrzymujemy stabilne wzrosty zgodnie z ambicjami, które komunikowaliśmy na początku roku, że nasza dynamika sprzedaży w 2023 osiągnie poziom co najmniej 20%" - powiedział członek zarządu.</li> <li>"W grudniu, podobnie jak w listopadzie, spodziewamy się dużej dynamiki sprzedaży produktów sezonowych, takich jak opony czy akumulatory itp. W tym miesiącu obroty mogą być też podbite przez sprzedaż na wielu rynkach południowych, gdzie niższe temperatury dopiero nadejdą i wówczas może ujawnić się dodatkowy potencjał wzrostów w tych segmentach produktów. Warto również zauważyć, że w 2023 zauważyliśmy przesunięcie okresu wymiany opon zimowych na listopad, ze względu na relatywnie wysokie temperatury. Taka kumulacja sprzedaży sprzyja nie tylko dynamicznej sprzedaży produktów sezonowych, ale przede wszystkim jest niezwykle korzystna dla Inter Cars, który dysponuje największymi na rynku zasobami logistycznymi i rozległą siecią dystrybucji umożliwiającą w krótkim czasie dostarczenie znacznej ilości opony do klientów. Należy się więc spodziewać bardzo dobrych wyników sprzedaży opony zimowej w tym roku" - dodał.</li> </ul>	
SWIG80 i inne		+/-
Big Cheese Studio	<p><b>Odwołana premiera</b></p> <p>Big Cheese Studio odwołało planowaną na pierwsze półrocze 2024 roku datę premiery gry Cooking Simulator 2. "Po ukończeniu analizy stanu zaawansowania prac nad grą zarząd spółki podjął decyzję o odwołaniu wcześniej wskazanej daty planowanej premiery z uwagi na aktualny stan gry i zakres prac niezbędnych do jej ukończenia" - napisano w komunikacie. Jak podała spółka, określenie nowej daty premiery możliwe będzie po przeprowadzeniu pozytywnych testów akceptacyjnych Cooking Simulator 2 (obejmujących w szczególności zbadanie działania funkcjonalności i potwierdzenie braku błędów w grze).</p>	
Mercator Medical	<p><b>Nieważność uchwał NWZ</b></p> <p>Sąd Okręgowy w Krakowie wydał wyrok w sprawie z powództwa Central Fund of Immovables i stwierdził nieważność czterech uchwał NWZ Mercator Medical z lipca 2022 r. Uchwały nr 4, 5, 6 i 7 NWZ z 27 lipca 2022 roku dotyczyły m.in. zmiany przeznaczenia skupionych akcji własnych. "Spółka niezwłocznie wystąpi o sporządzenie uzasadnienia wyroku sądu pierwszej instancji i po doręczeniu wyroku wraz z uzasadnieniem podejmie decyzję w przedmiocie wniesienia środka odwoławczego" - podał Mercator.</p>	
Polimex Mostostal	<p><b>Wezwanie do zapłaty</b></p> <p>PGNiG Termika wezwało konsorcjum Mitsubishi i Polimeksu do zapłaty 244,4 mln zł z tytułu kar umownych dot. kontraktu na dostawę i montaż bloku gazowo-parowego w Elektrociepłowni Żerań</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.

w Warszawie. Kary dotyczą parametrów i dyspozycyjności bloku. Jako termin zapłaty wskazano w nocy obciążeniowej dzień 21 grudnia 2023 roku. "W ocenie emitenta, wyłączną przyczyną naliczenia ww. kar umownych jest awaria turbiny parowej, który to podzespół wchodzi w skład zakresu, za który w ramach realizacji kontraktu odpowiadają pozostali członkowie konsorcjum, z wyłączeniem emitenta. Niezależnie od powyższego spółka zamierza wspierać konsorcjantów w zakresie wyjaśnienia zasadności noty" - podał Polimex w komunikacie.

**Wojas****Sprzedaż w listopadzie**

Wojas miał w listopadzie 2023 roku 42,5 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost rdr o 15,8%. Łącznie w okresie styczeń-listopad 2023 roku grupa odnotowała 370,4 mln zł przychodów, co oznacza wzrost rdr o 24,3%.



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 11 grudnia 2023</b>		
	DOMDEV	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 5,50 zł na akcję.
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za III kwartał 2023 w wysokości 0,30 zł na akcję.
	KERNEL	ZWZA
	PANOVA	Wypłata dywidendy 0,65 zł na akcję.
	PCFGROUP	NWZA ws. zmiany wynagrodzenia członków RN oraz zmiany wynagrodzenia członków Komitetu Audytu RN.
<b>wtorek 12 grudnia 2023</b>		
	BNPPPL	NWZA ws. zatwierdzenia indywidualnej oceny odpowiedniości kandydata na członka RN, zmian w składzie RN oraz zbiorowej oceny odpowiedniości RN.
	DOMDEV	Dzień ustalenia prawa zaliczki na poczet dywidendy za 2023 rok w wysokości 5,50 zł na akcję.
	FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2023/2024.
	GETIN	NWZA ws. powołania członków RN na nową kadencję.
	IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za III kwartał 2023 w wysokości 0,30 zł na akcję.
	PEPCO	Publikacja wstępnego raportu za rok obrotowy 2022/2023.
	RESBUD	Wprowadzenie do obrotu na GPW 3.418.551 akcji serii A oraz 75.454.870 akcji serii A.
<b>środa 13 grudnia 2023</b>		
	KETY	NWZA ws. zmiany uchwały nr 27/20 ZWZ z 20 sierpnia 2020 r. oraz upoważnienia i zobowiązania zarządu do dokonania przedterminowego wykupu i umorzenia wszystkich obligacji serii N, O i P, emisji imiennych warrantów subskrypcyjnych serii D, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii K z wyłączeniem prawa poboru, emisji imiennych warrantów subskrypcyjnych serii E i F uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii L, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii L z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	LPP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2023/2024.
	ATMGRUPA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,08 zł na akcję.
	ENAP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 zł na akcję.
	NOVITA	NWZA ws. wypłaty dywidendy nadzwyczajnej ze środków pochodzących z istniejącego w spółce kapitału zapasowego utworzonego z zysku za rok 2021.
<b>czwartek 14 grudnia 2023</b>		
	APATOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 zł na akcję.
	ATMGRUPA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok 2023 w wysokości 0,08 zł na akcję.
	DELKO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy od 01.01.2022 do 30.06.2023.
	ENAP	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok 2023 w wysokości 0,10 zł na akcję.
	GIGROUP	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela serii Z oraz zmiany statutu.
	GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2023/2024.
	IFCAPITAL	ZWZA ws. m.in. zatwierdzenia raportu rocznego za rok obrotowy 2022/2023.
	TEXT	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za I półrocze roku obrotowego 2023/2024.

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 MAKLERSKIE

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

## piątek 15 grudnia 2023

ACAUTOGAZ	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
APATOR	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy z zysku za 2023 rok w wysokości 0,20 zł na akcję.
ARCHICOM	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
ASSECOSEE	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
ELEKTROTI	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
IZOLACJA	Wypłata dywidendy 0,10 zł na akcję.
KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
KGL	NWZA ws. Polityki Wynagrodzeń oraz zgodności warunków wynagradzania członków RN z Polityką Wynagrodzeń.
KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2023/2024.
PRIMAMODA	Publikacja raportu za 2022 rok.
VRG	Wypłata dywidendy 0,20 zł na akcję.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 11 grudnia 2023</b>							
<b>Wtorek, 12 grudnia 2023</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	październik		4,20%	4,20%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	grudzień		8,6	9,8
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	listopad		0,10%	0,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	listopad		0,30%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	listopad		3,10%	3,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad		4,00%	4,00%
<b>Środa, 13 grudnia 2023</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik		1,00%	1,50%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik		-0,30%	-1,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	październik		-4,40%	-6,90%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	listopad		0,10%	-0,50%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	listopad		1,00%	1,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-4,63 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	grudzień		5,25-5,50 %	5,25-5,50 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	grudzień			
<b>Czwartek, 14 grudnia 2023</b>							
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	grudzień		5,25%	5,25%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	grudzień		4,00%	4,00%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad		-0,10%	-0,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	220 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	grudzień			
<b>Piątek, 15 grudnia 2023</b>							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad		5,50%	4,60%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad		12,50%	7,60%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		43,3	42,9
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		46	45,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		43,4	42,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		49,8	49,6
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	listopad		6,50%	6,60%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		44,5	44,2
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		49	48,7
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	październik		10,3 mld	9,2 mld
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		0,30%	-0,60%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		49,1	49,4
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		50,5	50,8

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.

**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 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 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 obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa  
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29  
 e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

**Michał Krajczewski**[doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

## Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

**Piotr Pawlik**[maklerzy@bnpparibas.pl](mailto:maklerzy@bnpparibas.pl)

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

691 333 196

Mirostław Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępni 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.