



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-12-20 07:29



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Za nami kolejna dobra sesja na rynkach finansowych. Na giełdach mamy do czynienia z kontynuacją hossy zarówno globalnie jak i na GPW. Wpływ pozytywnej atmosfery na naszym parkiecie było widać przez pryzmat nieco silniejszych wzrostów dużych spółek względem tych średnich i mniejszych. Tak więc WIG20 oraz mWIG40 ponownie kończą dzień na nowych maksimach. W przypadku blue chipów niewiele brakuje do poziomu 2 400 pkt, czyli obrębu szczytów z końca 2021 r. (analogiczne poziomy zostały już pokonane przez średnie i mniejsze podmioty). Dobrą sesję zanotowaliśmy wczoraj także w przypadku notowań obligacji skarbowych (ponowne zbliżenie rentowności 10-letnich obligacji do poziomu 5,0%) oraz waluty (kontynuacja spadku USD/PLN). Ruchy krajowych aktywów były tym samym pochodną wydarzeń na rynkach globalnych, gdzie główne indeksy giełdowe zyskiwały po ok. 0,5%, mieliśmy do czynienia z ostabieniem amerykańskiego dolara (EUR/USD ponownie przy 1,10) oraz konsolidacją rentowności obligacji skarbowych przy lokalnych minimach.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś oraz jutro uwaga krajowego rynku skupiona będzie przede wszystkim na publikowanych danych o stanie polskiej gospodarki w listopadzie (produkcja przemysłowa, sprzedaż detaliczna). Ekonomiści BNP Paribas prognozują, że w listopadzie produkcja przemysłowa nieznacznie spadła (o 0,4% r/r) natomiast sprzedaż detaliczna była drugi miesiąc z rzędu wyższa niż w analogicznym okresie 2022 roku (+1,6% r/r). Jednocześnie spodziewają się oni, że nieco osłabła dynamika produkcji budowlano-montażowej (+5,0% r/r wobec +9,8% r/r w październiku). Na słabsze wyniki sektora budowlanego przed miesiącem w dużej mierze wpłynęły warunki pogodowe (spadająca poniżej zera temperatura oraz opady śniegu).

GUS przedstawi dziś także dane o średnim wynagrodzeniu i zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw za listopad. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że średnia płaca zwiększyła się o 10,6% r/r, wyraźnie wolniej niż w październiku 12,8% r/r. Ich zdaniem na niższą dynamikę wynagrodzenia wpłynęła w pewnym stopniu późniejsza niż w ubiegłym roku wypłata premii w górnictwie. Ekonomiści BNP Paribas przewidują także, że średnie zatrudnienie nie zmieniło się względem października, a w porównaniu z listopadem 2022 roku spadło o 0,1% r/r.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	78742.72	+0.77%	+5.29%	+37.0%
WIG20	2354.57	+0.86%	+4.62%	+31.4%
mWIG40	5879.55	+0.75%	+7.86%	+41.5%
sWIG80	22669.99	+0.11%	+7.41%	+29.6%
WIG ESG	13071.29	+0.89%	+5.41%	+39.2%
WIG20 USD	596.21	+1.39%	+5.49%	+45.9%
WIG20 TR	4689.25	+0.86%	+4.62%	+35.3%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4768.37	+0.59%	+4.86%	+24.2%
Nasdaq C.	15003.22	+0.66%	+5.03%	+43.3%
DAX	16744.41	+0.56%	+5.30%	+20.3%
CAC40	7574.67	+0.08%	+4.52%	+17.0%
FTSE250	19315.98	+0.50%	+3.85%	+2.46%
BUX	60700.16	+0.54%	+6.98%	+39.0%
IBEX	10106.70	+0.52%	+2.72%	+22.8%
NIKKEI	33219.39	+1.41%	-0.51%	+27.3%
Hang Seng	16505.00	-0.75%	-7.16%	-16.56%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.035	-1.35%	-8.49%	-26.44%
USA	3.9313	-0.00%	-11.09%	+1.35%
Niemcy	2.021	-2.41%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.32557	+0.04%	-0.59%	-7.75%
USD/PLN	3.94047	-0.46%	-0.91%	-10.04%
CHF/PLN	4.57731	+0.28%	+1.84%	-3.38%
GBP/PLN	5.01555	+0.17%	+0.86%	-5.29%
EUR/USD	1.09773	+0.50%	+0.33%	+2.55%
USD/JPY	143.901	+0.77%	-2.99%	+9.61%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	79.50	+2.00%	-3.41%	-7.45%
WTI (\$/bbl)	74.30	+2.03%	-4.54%	-7.43%
Złoto (\$/ozt)	2053.40	+0.63%	+3.69%	+12.4%
Miedź (c/lb)	390.47	+1.37%	+2.38%	+2.47%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2023-12-18	
WZROSTY		SPADKI	
ALTA	+13.07%	MOVIEGAMES	-15.74%
BOS	+8.13%	AIRWAY	-11.03%
EUROTEL	+7.50%	PURE	-8.11%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1278,66	159 (42.3%)	167 (44.4%)

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Michał Krajczewski  
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl  
www.bnpparibas.pl

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Develia</b>	<b>Wstępna umowa sprzedaży Arkad Wrocławskich</b> Develia podpisała z Vastint Poland przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości, na której znajduje się wielofunkcyjny budynek Arkady Wrocławskie. Cenę sprzedaży netto ustalono na 42,9 mln euro (ok. 185,6 mln zł). Transakcja ma zostać sfinalizowana do końca sierpnia 2025 r.	
<b>Eurocash</b>	<b>Zmiany w zarządzie</b> Pedro Madeira Martinho zrezygnował z funkcji członka zarządu ds. e-commerce Eurocashu z dniem 31 grudnia 2023 roku	
<b>JSW</b>	<b>Wpływ pożaru na wydobywanie węgla</b> JSW ocenia, że w wyniku pożaru w KWK Pniówek szacowane skutki zdarzenia w 2024 roku ocenia się na 350 tys. ton zmniejszenia poziomu produkcji w KWK Pniówek.	-
<b>Kęty</b>	<b>Szacunkowe wyniki 2023 r., prognoza wyników w 2024 r.</b> Grupa Kęty prognozuje, że w 2024 roku osiągnie 567 mln zł zysku netto oraz 5,269 mld zł przychodów, wobec szacowanych na 2023 r. 536 mln zł zysku netto i 5,200 mld zł przychodów. Zarząd prognozuje, że skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej wyniesie w 2024 roku 742 mln zł (673 mln zł szacowane na 2023 r.), a zysk EBITDA 945 mln zł (852 mln zł szacowane na 2023 r.). Zarząd spółki szacuje, że przychody Segmentu Wytwarzania Wyciskanych (SWW) wyniosą 2,136 mld zł, Systemów Aluminiowych (SSA) 2,459 mld zł, a przychody Segmentu Opakowań Giętkich (SOG) 1,147 mld zł. Przychody w 2023 r. dla poszczególnych segmentów szacowane są na odpowiednio: 2,106 mld zł, 2,359 mld zł, 1,202 mld zł. EBITDA dla SWW w 2024 r. prognozowana jest na 315 mln zł, dla SSA 430 mln zł, dla SOG na 224 mln zł. Założone na 2024 r. koszty finansowe wyniosą 78 mln zł (obejmują głównie odsetki od kredytów). Koszty podatku dochodowego uwzględniają 37 mln zł dodatniego wpływu utworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego w związku z prowadzonymi projektami inwestycyjnymi objętymi ulgami. Koszty operacyjne łącznie będą niższe o ok. 1 proc. rdr, w tym ze względu na założone niższe ceny podstawowych surowców oraz energii i wyniosą 4.527 mln zł, w tym: amortyzacja 203 mln zł (+13 proc.), koszty surowców i materiałów 2.925 mln zł (-3 proc.), koszty energii 217 mln zł (-8 proc.), koszty świadczeń pracowniczych 743 mln zł (+9 proc.), koszty usług obcych 399 mln zł (+7 proc.). Szacowane wydatki inwestycyjne w 2024 roku wyniosą 304 mln zł, w tym ok. 82 mln zł dotyczy kontynuacji projektów rozpoczętych lub planowanych w roku 2023. Prognozowany poziom długu netto na koniec 2024 r. wyniesie ok. 1.111 mln zł a wskaźnik dług netto/ EBITDA wyniesie 1,2.	
<b>Kęty</b>	<b>Szacunkowe wyniki 4Q'23</b> Grupa Kęty szacuje, że zysk netto w czwartym kwartale 2023 r. wyniesie 68 mln zł, co oznacza spadek o 18 proc. rdr, a EBITDA spadnie o 2 proc. do 154 mln zł. Spółka szacuje, że w czwartym kwartale 2023 r. osiągnęła 1,176 mld zł przychodów, czyli o 8 proc. mniej niż rok wcześniej, a także zysk operacyjny na poziomie 110 mln zł, co oznacza spadek rok do roku o 2 proc. Jak podano, wyniki czwartego kwartału 2023 r. zawierają ok. 20 mln zł jednorazowych kosztów z tytułu aktualizacji rezerw dotyczących lat ubiegłych.	
<b>Ten Square Games</b>	<b>Skup akcji własnych</b> Walne zgromadzenie Ten Square Games upoważniło spółkę do nabycia maks. ok. 1,4 mln akcji własnych. Cena nabycia jednej akcji nie będzie niższa niż 0,1 zł oraz wyższa niż 300 zł. Co najmniej 90 proc. skupionych akcji zostanie umorzone. Upoważnienie zostało wydane na rok.	
SWIG80 i inne		+/-
<b>AB PL</b>	<b>Wyniki 2022/23</b> W roku obrotowym 2022/23, tj. okresie 15 miesięcy zakończonym 30 września 2023 r., grupa AB osiągnęła 19,2 mld zł przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost o 7,9 proc. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Zysk netto wzrósł do 191,3 mln zł z 182,2 mln zł rok wcześniej. Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 338 mln zł, w porównaniu do 265 mln zł przed rokiem.	

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  
www.bnpparibas.pl

<b>Aparator</b>	<b>Dokonanie odpisu</b> Aparator dokonał odpisu aktualizującego wartości niematerialne i obniży aktywowaną stratę podatkową. Spółka szacuje wpływ na skonsolidowany wynik grupy na poziomie ok. 12 mln zł, a kwota zostanie uwzględniona w skonsolidowanym sprawozdaniu za IV kw.	
<b>CreepyJar</b>	<b>Zmiana nazwy gry</b> Creepy Jar zmienia tytuł gry Chimera na StarRupture, który w ocenie spółki lepiej oddaje charakter tworzonego świata. Nowa nazwa ma również ułatwić promocję gry oraz umożliwić lepszą ochronę znaku słownego.	
<b>Medicalgorithmics</b>	<b>Uchwalenie programu motywacyjnego</b> NWZ Medicalgorithmics zdecydowało w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego. Objęcie warrantów subskrypcyjnych przez uprawnione osoby ma być uzależnione m.in. od osiągnięcia określonego poziomu przez wskaźnik zwrotu z akcji spółki oraz wartości przychodów ze sprzedaży netto (45 mln zł za 2024 r., 55 mln zł za 2025 r., 70 mln zł za 2026 r.).	
<b>Pure Biologics</b>	<b>Odwołanie emisji akcji</b> Pure Biologics odwołało ofertę publiczną akcji serii I, gdyż inwestorzy nie złożyli zapisów na akcje o łącznej wartości co najmniej 11 mln zł. Zarząd planuje podjąć działania, których celem będzie pozyskanie środków z alternatywnych źródeł w styczniu 2024 r. Równocześnie spółka zapowiada intensyfikację działań, których celem jest obniżenie kosztów stałych, przede wszystkim poprzez przeniesienie kosztów związanych z wynajmem infrastruktury na podmiot lub podmioty trzecie.	-
<b>Rainbow Tours</b>	<b>Przedsprzedaż oferty Zima 2023/24</b> Przedsprzedaż imprez turystycznych Rainbow Tours z oferty sezonu "Zima 2023/2024" do 15 grudnia obejmowała 124.245 osób, co oznacza wzrost o ok. 37,4 proc. w porównaniu do poziomu przedsprzedaży oferty sezonu "Zima 2022/2023" w tym samym okresie 2022 r.	+
<b>Sanok Rubber Company</b>	<b>Akwizycja</b> Sanok Rubber Company ma umowę zakupu spółki Teknikum Yhtiöt Oy. Grupa Teknikum prowadzi działalność w Finlandii, gdzie ma cztery zakłady produkcyjne oraz na Węgrzech (za pośrednictwem węgierskiej spółki zależnej - jeden zakład produkcyjny), a także posiada niemiecką spółkę zależną odpowiadającą za sprzedaż produktów. Oferta produktowa grupy Teknikum obejmuje specjalistyczne węże przemysłowe m.in. do systemów oczyszczania stosowanych w przemyśle wydobywczym, mieszanki gumowe, wyroby formowe z gumy, silikonu i tworzyw sztucznych do zastosowań technicznych oraz rozwiązania do ochrony urządzeń przemysłowych przed zużyciem i korozją. Skonsolidowane przychody grupy Teknikum za okres 12 miesięcy od 1 listopada 2022 r. do 31 października 2023 r. osiągnęły ok. 69 mln euro, a EBITDA wyniosła ok. 7 mln euro. Ostateczna cena nabywanych udziałów Teknikum zostanie ustalona w oparciu o uzgodnioną wartość przedsiębiorstwa przejmowanej spółki (enterprise value) wynoszącą 46,7 mln euro, z zastosowaniem przewidzianych w umowie korekt dot. poziomu kapitału obrotowego i zadłużenia netto wyliczonych na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych sporządzonych dla celów zamknięcia transakcji.	
<b>Unibep</b>	<b>Nowa umowa</b> Unibep zawarł umowę z GDDKiA w Warszawie na projekt i rozbudowę drogi krajowej nr 53 na odcinku Myszyniec - Kadzidło. Wynagrodzenie wynosi ok. 280 mln zł brutto.	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>środa 20 grudnia 2023</b>		
	ABPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2022/2023 (okres od 01.07.2022 do 30.09.2023).
	CITYSERV	NWZA
	OPTEAM	NWZA ws. połączenia OPTeam S.A. z siedzibą w Tajęcinie ze spółką pod firmą nAxiom Sp. z o.o. z siedzibą w Tajęcinie.
	VOTUM	Wypłata II transzy dywidendy 1,25 zł na akcję.
<b>czwartek 21 grudnia 2023</b>		
	SANPL	Pierwszy dzień notowań bez zaliczki na poczet dywidendy za 2023 rok w wysokości 23,25 zł na akcję.
	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.
	APATOR	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy z zysku za 2023 rok w wysokości 0,20 zł na akcję.
	ATMGRUPA	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok 2023 w wysokości 0,08 zł na akcję.
	COALENERG	ZWZA
	DBENERGY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy kończący się w dniu 30 czerwca 2023 roku.
	ENAP	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok 2023 w wysokości 0,10 zł na akcję.
	IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za VI kwartał roku obrotowego 2022/2023.
	KREDYTIN	NWZA ws. zmiany Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej.
	MANGATA	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	PRIMAMODA	Publikacja raportu za 2022 rok.
	PURE	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów i wpłat od inwestorów instytucjonalnych.
	RAFAKO	NWZA ws. emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji spółki, pozbawienia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu, uchylenia w całości uchwał nr 3, 4 oraz 5 podjętych na NWZ w dniu 17 kwietnia 2023 roku, zmiany uchwał nr 5 i nr 6 podjętych na NWZ w dniu 26 lipca 2023 roku i in.
<b>piątek 22 grudnia 2023</b>		
	SANPL	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2023 rok w wysokości 23,25 zł na akcję.
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	PURE	Zakończenie przyjmowania zapisów i wpłat od inwestorów instytucjonalnych.
	SOPHARMA	Wypłata dywidendy 0,90 BGN na akcję.
<b>środa 27 grudnia 2023</b>		
<b>czwartek 28 grudnia 2023</b>		
	NEUCA	NWZA ws. rozwiązania celowego funduszu rezerwowego, aktualizacji ceny emisyjnej akcji serii N, umorzenia 20.005 sztuk akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego w związku z umorzeniem akcji własnych, wprowadzenia Programu Motywacyjnego, skupu akcji własnych oraz zmiany statutu.
	NOVITA	Wypłata dywidendy 4 zł na akcję.

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)**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 00e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



TRAKCJA

NWZA ws. zmiany uchwały nr 3 NWZ z 11 grudnia 2019 r., zmiany uchwały nr 5 NWZ z 14 stycznia 2020 r., zmiany Regulaminu RN i Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz udzielenia Panu Januszowi Karkuli absolutorium z wykonania obowiązków członka zarządu BTW sp. z o.o. za rok 2019 i 2020.

**piątek 29 grudnia 2023**

SANPL

Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2023 rok w wysokości 23,25 zł na akcję.

TIM

Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 50,69 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Fega & Schmitt Elektrogroßhandel.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 18 grudnia 2023</b>							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	grudzień	86,4	87,7	87,3
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	listopad	7,30%	7,30%	8,00%
<b>Wtorek, 19 grudnia 2023</b>							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	grudzień	10,75%	10,75%	11,50%
<b>Środa, 20 grudnia 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	listopad		-7,50%	-11,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	listopad		4,40%	4,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	listopad		-0,50%	-0,60%
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	styczeń		-27,0	-27,8
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	listopad		-3,80%	-4,10%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad		0,80%	1,60%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	listopad		11,20%	12,80%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	listopad		-0,20%	-0,10%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	III kw.		-197 mld	-212,1 mld
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	grudzień		104	102
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-2.2 mln brk	-4,26 mln brk
<b>Czwartek, 21 grudnia 2023</b>							
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	listopad			-9,50%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	listopad		7,30%	9,80%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad		3,70%	4,80%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	grudzień		-3,0	-5,9
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	202 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	listopad		-0,40%	-0,80%
<b>Piątek, 22 grudnia 2023</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	listopad			3,30%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad		2,50%	2,90%
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	październik			
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad		0,40%	-0,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad		-1,40%	-2,70%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	listopad			-1,20%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	listopad		5,00%	5,00%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	listopad		8,30%	8,20%
	14:30	USA	PCE (r/r)	listopad		2,80%	3,00%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	listopad		3,40%	3,50%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	listopad		2,30%	-5,40%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	listopad		686 tys.	679 tys.

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 ekonomicznej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki monetarnej (polegającej 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 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
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

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

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

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

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

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

## Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

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

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

691 333 196

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.