



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-12-29 07:40



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Przedostatnia sesja giełdowa na Starym Kontynencie upłynęła pod znakiem umiarkowanych spadków – niemiecki indeks DAX stracił 0,24%, a francuski CAC40 spadł o 0,48%, co wpisuje się w kontynuację trendu bocznego obserwowanego od połowy miesiąca.

Wśród danych makroekonomicznych najistotniejszą była ta dotycząca liczby wniosków o zasiłek dla bezrobotnych za miniony tydzień. Liczba wniosków przebiła konsensus rynkowy oraz poprzedni odczyt (odpowiednio 211 tys. oraz 206 tys.) i wyniosła 218 tys., co wpisuje się w narrację o pivocie Fedu. Indeks S&P500 otworzył się z luką wzrostową, a poziom 4785 pkt. funkcjonował podczas sesji jako techniczne wsparcie.

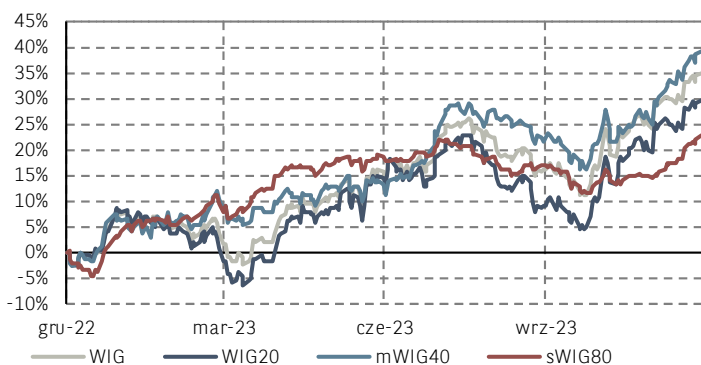
Handel na polskim parkiecie był pod wpływem sentymentu największych europejskich indeksów i indeks WIG20 stracił 0,63%. Zaledwie cztery walory zakończyły dzień zyskownie, a wśród nich najwięcej zyskał PKN Orlen, który wzrósł o 1,01% i tym samym pokonał linię technicznego oporu na poziomie 65 PLN. Wśród spółek zniżujących najstabilniej wypadły akcje LPP, które potaniały o 2,35% i są na drodze do przecestowania technicznego poziomu wsparcia w okolicy 16000 PLN.

Rentowność 10-letnich obligacji polskiego rządu powróciły w okolice 5,20%, czyli poziomu utworzenia luki spadkowej obserwowanej na jej wykresie. W przypadku realizacji zysków po wzroście cen obligacji obserwowanym od początku grudnia, może my się spodziewać domknięcia luki, czyli okolic 5,30%.

### O CZEKIWANIACH CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W globalnym kalendarzu makroekonomicznym brak dziś ważniejszych danych. Za najistotniejszą można uznać Indeks Chicago PMI który obrazuje zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie. Konsensus oczekuje spowolnienia w grudniu do 51 pkt. (poprzednio 55,8 pkt.), co jednak nadal stanowi poziom ponad granicą oddzielającą ekspansję od recesji (50 pkt.).

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	78937.48	-0.39%	+5.23%	+37.4%
WIG20	2356.32	-0.63%	+5.21%	+31.5%
mWIG40	5845.89	-0.02%	+4.21%	+40.7%
sWIG80	22950.33	+0.65%	+6.85%	+31.2%
WIG ESG	13065.22	-0.53%	+5.19%	+39.1%
WIG20 USD	603.49	-0.87%	+6.16%	+47.7%
WIG20 TR	4705.15	-0.63%	+5.49%	+35.8%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4783.35	+0.04%	+5.02%	+24.6%
Nasdaq C.	15095.14	-0.03%	+5.70%	+44.2%
DAX	16701.55	-0.24%	+4.43%	+20.0%
CAC40	7535.16	-0.48%	+3.93%	+16.4%
FTSE250	19719.16	-0.01%	+7.25%	+4.59%
BUX	60739.46	+0.75%	+6.23%	+38.7%
IBEX	10086.20	-0.35%	+0.83%	+22.6%
NIKKEI	33539.62	-0.42%	+0.39%	+28.5%
Hang Seng	17043.53	+2.52%	-1.79%	-13.84%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.161	-0.39%	-7.16%	-24.60%
USA	3.8480	+1.36%	-10.98%	-0.80%
Niemcy	1.944	+2.94%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.33513	+0.36%	+0.32%	-7.55%
USD/PLN	3.91884	+0.76%	-0.31%	-10.54%
CHF/PLN	4.63790	+0.50%	+3.57%	-2.10%
GBP/PLN	4.99154	+0.25%	+0.01%	-5.74%
EUR/USD	1.10623	-0.39%	+0.62%	+3.34%
USD/JPY	141.356	-0.18%	-4.13%	+7.68%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	77.15	-3.00%	-5.30%	-10.20%
WTI (\$/bbl)	71.77	-3.16%	-6.07%	-10.58%
Złoto (\$/ozt)	2083.50	-0.46%	+2.13%	+14.1%
Miedź (c/lb)	392.45	-0.88%	+2.21%	+2.99%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2023-12-28	
WZROSTY		SPADKI	
PURE	+45.89%	ENELMED	-6.54%
FON	+39.60%	INSTALKRK	-6.25%
ENERGOINS	+24.37%	AIRWAY	-4.76%
O BROTNY	PLN	Rośnie	Spadające
GPW	844,52	222 (58.1%)	113 (29.6%)

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: Ignacy Budkiewicz  
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

+/-

<b>Budimex</b>	<b>Pierwszy kontrakt w Czechach</b> Budimex ma pierwszy kontrakt w Czechach na budowę polderu w czeskim Kutfnie o wartości 113 mln zł. W ramach podpisanej umowy na sumę 113 mln zł powstanie zaporą o długości 146 metrów. Kontrakt przewiduje także rewitalizację rzeki na długości 2 kilometrów. Prace potrwać 39 miesięcy łącznie z miesiącami zimowymi. Jak podano, to pierwsza realizacja polskiego generalnego wykonawcy w Czechach, który jest obecny na tym rynku od dwóch lat.	+
<b>Cyfrowy Polsat</b>	<b>Kara od UOKiK</b> Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów nałożył blisko 10 mln zł kary na Telewizję Polsat i spółkę Teleaudio Dwa w związku z wprowadzeniem konsumentów w błąd co do zasad, kosztów uczestnictwa w konkursie, jego przebiegu oraz możliwych do zdobycia nagród. Jak podano w komunikacie, sankcje wyniosły odpowiednio: Telewizja Polsat ok. 9,5 mln zł oraz spółka Teleaudio Dwa ok. 388 tys. zł. Ponadto informacje o decyzji powinny pojawić się w postaci komunikatu audiowizualnego na kanałach Polsatu, stronach internetowych obu przedsiębiorców, a także na ich profilach w mediach społecznościowych.	
<b>ING Śląskiego</b>	<b>Banku Wynik za 4Q23 obciążony dodatkowymi kosztami</b> Wynik finansowy ING Banku Śląskiego za IV kw. 2023 roku obciążony będzie dodatkowymi kosztami z tytułu zmiany szacunków dotyczących kosztów ryzyka prawnego kredytów hipotecznych w walutach obcych w wysokości 105,1 mln zł oraz utworzenia rezerwy restrukturyzacyjnej na lata 2024-2026, co spowoduje zwiększenie kosztów działania banku o 86,1 mln zł.	-
<b>KGHM</b>	<b>Założenia sprzedażowe na 2024r.</b> Grupa KGHM zakłada w budżecie na 2024 rok, że sprzedaż miedzi płatnej w KGHM Polska Miedź wyniesie 593,2 tys. ton. Budżet zakłada też, że KGHM Polska Miedź wyprodukuje 391 tys. ton miedzi w koncentracji 569,2 tys. ton miedzi elektrolitycznej, w tym 370,4 tys. ton z wsadów własnych. Ponadto, produkcja miedzi płatnej przez KGHM International ma wynieść w 2024 roku 58,3 tys. ton, a produkcja w Sierra Gorda (dla 55 proc. udziałów) 87,5 tys. ton.	
<b>Tauron</b>	<b>Budowa farmy fotowoltaicznej</b> Tauron rozpoczął budowę farmy fotowoltaicznej Postomino o łącznej mocy 90 MW. Będzie to pierwszy projekt realizowany w formule cable pooling. Pierwsza energia elektryczna z tej elektrowni popłynie w 2025 roku. Jak wskazano, farma zostanie przyłączona do istniejącej już farmy wiatrowej w Marszewie.	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Ailleron</b>	<b>Pozew przeciwko Pekao</b> Ailleron złożył pozew przeciwko bankowi Pekao o zapłatę kwoty ok. 44,2 mln zł, powiększonej o odsetki ustawowe za opóźnienie i koszty procesu. Jak podano, Ailleron podtrzymuje wolę polubownego rozwiązania sporu z bankiem. Jak wskazano, pozew dotyczy roszczeń przysługujących spółce wobec banku w związku z realizacją umowy dotyczącej wdrożenia, uruchomienia, udzielenia licencji oraz świadczenia usług utrzymania i rozwoju w zakresie internetowej platformy bankowości transakcyjnej dla firm w zakresie bankowości internetowej i mobilnej (wdrożenie, licencja, rozwój, serwis).	
<b>Monnari</b>	<b>Brak porozumienia z Orbisem</b> Spółka zależna Monnari Trade zakończyła negocjacje z Orbisem dot. zakupu nieruchomości położonej we Wrocławiu, z powodu nieosiągnięcia porozumienia co do ceny transakcji. W kwietniu Monnari informowało, że spółka zależna, Monna Nice, podpisała z Orbisem list intencyjny, w którym podmioty wyraziły zainteresowanie umową sprzedaży nieruchomości położonej we Wrocławiu. Warunkiem zakupu nieruchomości był pozytywny wynik procesu due diligence. Koszt nabycia nieruchomości szacowano wtedy na ok. 18 mln zł. Spółka podawała, że traktuje transakcję jako inwestycję zabezpieczającą wartość posiadanych środków pieniężnych.	
<b>Sygnity</b>	<b>Umowa z NBP</b>	+

Źródło: [biznes.pap.pl](https://biznes.pap.pl), [macronext.pl](https://macronext.pl), [stooq.pl](https://stooq.pl), [isbnews.pl](https://isbnews.pl), [bankier.pl](https://bankier.pl), [Bloomberg](https://Bloomberg.com), [StockWatch](https://StockWatch.com)

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

	Sygnity zawarło z Narodowym Bankiem Polskim umowę, której przedmiotem jest świadczenie usług serwisowych dla Zintegrowanego Systemu Księgowego (ZSK) i Systemu Wsparcia Systemowego Help Desk NBP (SWS HD NBP). Całkowite maksymalne wynagrodzenie nie przekroczy kwoty ok. 80 mln zł brutto. Jak podano, umowa ma na celu zapewnienie kontynuacji dotychczas świadczonych usług związanych z zapewnieniem ciągłości działania i rozwoju kluczowych systemów informatycznych NBP.	
Sygnity	<b>Umowa z PGE</b> Sygnity zawarło umowę z PGE Dystrybucja na świadczenie usług poszerzonego serwisu systemów informatycznych SUD oraz świadczenie usług rozwoju na podstawie odrębnych zleceń PGE. Wynagrodzenie Sygnity wyniesie maksymalnie ok. 19,45 mln zł brutto. Umowa została zawarta na czas określony i obowiązuje od 1 października 2023 roku do 30 września 2025 roku.	+
Urteste	<b>Dofinansowanie z PARP</b> Urteste zawarła z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowę na realizację i dofinansowanie projektu dot. rozwoju PANURI oraz złożenia 9 zgłoszeń patentowych w trybie PCT dla MULTI-CANCER. Całkowita wartość projektu wynosi ok. 68,1 mln zł, a wartość dofinansowania PARP to ok. 38,3 mln zł. Jak podano, okres kwalifikacji wydatków i realizacji projektu pn. „Test PANURI – bazujący na metodzie enzymatycznej, wysoko skuteczny i nisko kosztowy test IVD do diagnozowania raka trzustki we wczesnych stadiach rozwoju oraz międzynarodowa ochrona praw własności przemysłowej wynalazków w postaci testów IVD do oznaczania innych nowotworów bazujących na metodzie enzymatycznej” rozpoczął się 10 maja 2023 r.	+



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 29 grudnia 2023</b>		
	SANPL	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2023 rok w wysokości 23,25 zł na akcję.
	QUANTUM	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2023 w wysokości 0,65 zł na akcję.
	TIM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 50,69 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Fega & Schmitt Elektrogroßhandel.
<b>wtorek 2 stycznia 2024</b>		
	DELKO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,90 zł na akcję.
<b>środa 3 stycznia 2024</b>		
	ATENDE	NWZA ws. połączenia Atende S.A. ze spółką zależną Codeshine sp. z o.o.
	COMARCH	NWZA ws. ustalenia liczebności RN, zmian w składzie RN oraz zmian w składzie zarządu.
	DELKO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,90 zł na akcję.
	FABRITY	NWZA ws. zmiany statutu, upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia, umorzenia akcji, obniżenia kapitału zakładowego, wyrażenia zgody na zbycie na rzecz spółki zależnej zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki przeznaczonej do prowadzenia działalności w zakresie usług wsparcia na rzecz spółek powiązanych.
<b>czwartek 4 stycznia 2024</b>		
	CAPTORTX	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz przyznania członkom RN prawa do objęcia akcji spółki w ramach programu motywacyjnego opartego na akcjach spółki.
	KRVITAMIN	NWZA ws. zmian w składzie RN.
<b>piątek 5 stycznia 2024</b>		
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	MUZA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	TEXT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,63 zł na akcję.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	O kres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 25 grudnia 2023</b>							
<b>Wtorek, 26 grudnia 2023</b>							
<b>Środa, 27 grudnia 2023</b>							
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	grudzień	-11	-7	-5
<b>Czwartek, 28 grudnia 2023</b>							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	listopad	-0,90%	-1,50%	1,30%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad	5,30%	5,00%	4,10%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad	5,20%		5,00%
<b>Piątek, 29 grudnia 2023</b>							
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	grudzień		51	55,8

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, 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.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 producentcka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które 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 (twardą; "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
- 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.inwestycjni@bnpparibas.pl  
 www.bnpparibas.pl

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski

[doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycjni@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

Mirostaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberk

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 jakąkolwiek 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 000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 676 946 zł, w całości wpłacony.

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