



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2024-01-18 07:49



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W 5róde spadki przetoczyły się przez główne indeksy od Azji, przez Europę, po Stany Zjednoczone. Jednak przede wszystkim ucierpiał polski rynek, bowiem WIG20 tracił najmocniej spośród indeksów na Starym Kontynencie. Indeks blue chips spadł o 1,85% do 2167 pkt. Wszystkie spółki wchodzące w skład benchmarku zanotowały straty, a najmocniejsza wyprzedaż dotknęła watorów JSW, CD Projektu i PGE. Notowania tych spółek spadły o ponad 4%. Z technicznego punktu widzenia, dla WIG20 kolejnym przystankiem może być wsparcie zlokalizowane w okolicy 2130 pkt.

Niemiecki DAX spadł o 0,84%, a francuski CAC40 o 1,07%. Szef holenderskiego banku centralnego Klass Knot powiedział, że rynki wyprzedzają fakty w wycenie łagodzenia polityki pieniężnej przez EBC. Z kolei amerykański S&P 500 spadł o 0,56%, a Nasdaq o 0,59%. Spadków na Wall Street nie powstrzymały nawet dobre dane gospodarcze. Departament Handlu USA poinformował, że sprzedaż detaliczna wzrosła w grudniu o 0,6% przewyższając oczekiwania analityków, którzy prognozowali wzrost na poziomie 0,4%. Listopadowe dane pokazały zwyżkę sprzedaży o 0,3 proc. Z kolei produkcja przemysłowa w USA za grudzień wyniosła 0,1%, podczas gdy konsensus wskazywał na 0% czyli taki sam wynik jak w listopadzie.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Handel na azjatyckich rynkach przyniósł mieszane nastroje. Indeksy w Chinach i Japonii dołowały, natomiast południowokoreański Kospi i hongkoński Hang Seng rosły. Kontrakty terminowe na DAX są na niewielkim plusie. W takim otoczeniu początek handlu w Europie może być neutralny.

W dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym brak istotnych odczytów poza protokołem z ostatniego posiedzenia EBC. Inwestorzy na lokalnym rynku będą musieli poczekać do piątku, kiedy to poznamy odczyt PPI. Na przestrzeni ostatnich miesięcy dynamika cen produkcji sprzedanej przemysłu wyraźnie spadła i ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że w grudniu miara ta mogła wynieść -6% r/r. W tym świetle uważają, że zwłaszcza w pierwszej połowie roku efekt ubiegłorocznego spadku cen surowców oraz umocnienia kursu złotego widoczny będzie w napływających danych o inflacji bazowej.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	73582.30	-1.82%	-5.84%	-6.22%
WIG20	2167.71	-1.85%	-7.14%	-7.48%
mWIG40	5533.06	-1.89%	-5.19%	-4.36%
sWIG80	22568.39	-1.86%	-0.34%	-1.47%
WIG ESG	12104.34	-1.87%	-6.57%	-6.72%
WIG20 USD	534.35	-2.38%	-9.13%	-10.37%
WIG20 TR	4328.54	-1.85%	-6.90%	-7.48%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4739.21	-0.56%	-0.03%	-0.64%
Nasdaq C.	14855.62	-0.59%	-0.33%	-1.04%
DAX	16431.69	-0.84%	-1.31%	-1.91%
CAC40	7318.69	-1.07%	-3.31%	-2.98%
FTSE250	18864.37	-1.71%	-1.85%	-4.19%
BUX	63019.94	-0.43%	+4.10%	+3.96%
IBEX	9867.80	-1.26%	-1.86%	-2.32%
NIKKEI	35485.35	+0.01%	+8.31%	+6.03%
Hang Seng	15381.94	+0.69%	-7.50%	-9.77%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.274	+1.09%	+3.33%	+1.09%
USA	4.0903	-0.33%	+4.04%	+5.8%
Niemcy	2.276	+1.25%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.40468	+0.24%	+1.87%	+1.4%
USD/PLN	4.03940	+0.04%	+2.04%	+2.67%
CHF/PLN	4.67414	+0.13%	+2.4%	-0.08%
GBP/PLN	5.12802	+0.19%	+2.41%	+2.25%
EUR/USD	1.09043	+0.2%	-0.18%	-1.25%
USD/JPY	147.815	-0.20%	+3.51%	+4.87%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	78.34	+0.56%	+0.47%	+1.66%
WTI (\$/bbl)	73.06	+0.8%	+0.33%	+1.97%
Złoto (\$/ozt)	2013.55	+0.35%	-1.34%	-2.83%
Miedź (c/lb)	375.27	+0.53%	-2.59%	-3.55%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI			2024-01-17
WZROSTY		SPADKI	
PLAZACNTR	+23.44%	EUCO	-15.38%
IFSA	+22.60%	PURE	-7.29%
ASTARTA	+4.26%	AMREST	-6.32%
OBROTY		PLN	Rosnące
GPW	1260,95	78 (21.0%)	Spadające
			256 (69.0%)



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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  
www.bnpparibas.pl

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Budimex</b>	<b>Wybór oferty</b> Oferta konsorcjum Budimeksu i Victor Energy została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu przetargowym PKP PLK na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych dla budowy nowych podstacji na linii kolejowej nr 38 na odcinku Etk-Korsze. Wartość złożonej oferty to 233,1 mln zł netto.	+
<b>Cyfrowy Polsat</b>	<b>Przedterminowy wykup obligacji</b> Cyfrowy Polsat chce przedterminowo wykupić 223.798 obligacji serii B o łącznej wartości nominalnej 223,8 mln zł i 88.053 obligacji serii C o łącznej wartości nominalnej 88 mln zł. Data wykupu obligacji serii B określona była na 24 kwietnia 2026 r., a obligacji serii C na 12 lutego 2027 r. Obligacje są notowane na rynku Catalyst. Dzień przedterminowego wykupu został ustalony na 5 lutego 2024 r., natomiast dniem ustalenia praw do świadczeń z obligacji jest 26 stycznia 2024 r.	
<b>Kruk</b>	<b>Emisja obligacji</b> Kruk chce wyemitować nie więcej niż 100.000 niezabezpieczonych obligacji serii A05EUR. Obligacje oferowane będą po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, która wyniesie 100 euro, łączna wartość nominalna obligacji będzie nie większa niż 10 mln euro. Oprocentowanie obligacji jest zmienne, a jego wysokość zostanie ustalona na poziomie stopy bazowej, którą jest EURIBOR 3M powiększonego o stałą marżę w wysokości 4.00 p.p. w skali roku.	
<b>Pepco</b>	<b>Wyniki</b> Pepco Group miało w I kwartale roku obrotowego 2023/24, zakończonym 31 grudnia 2023 r., 1.869 mln euro przychodów, co oznacza wzrost o 10,8 proc. rdr, przy założeniu stałego kursu walutowego. Przychody sieci Pepco w ujęciu LFL spadły o 3,7% w I kwartale, ale przy wysokiej bazie odniesienia sprzed roku (wzrost LFL o 20% w I kw. 2022/23). Sprzedaż LFL Grupy Poundland wzrosła o 0,9%, a Dealz zanotował spadek LFL o 4,6%.	
<b>PKP Cargo</b>	<b>Nowa umowa</b> Zarząd PKP Cargo wyraził zgodę na zawarcie umowy handlowej z CMC Poland. Przewidywana szacunkowa wartość umowy wyniesie łącznie 236,2 mln zł brutto, czyli 192 mln zł netto. Przedmiotem umowy ma być świadczenie przez spółkę na rzecz CMC Poland usług przewozu złomu oraz produktów metalowych. Przewozy będą realizowane w komunikacji krajowej, export i import. Okres obowiązywania umowy to 1 stycznia 2024 - 31 grudnia 2026 r.	+
SWIG80 i inne		+/-
<b>Dekpol</b>	<b>Wyniki sprzedażowe</b> Dekpol sprzedał w 2023 r. 472 lokali wobec 341 lokali sprzedanych w 2022 roku. Grupa rozpozna w wyniku finansowym tego okresu 478 lokali wobec 380 lokali przed rokiem. Grupa Dekpol chce osiągnąć w 2024 roku ok. 400 mln zł przychodów w segmencie deweloperskim. Celem jest sprzedaż 650 lokali na podstawie umów rezerwacyjnych, deweloperskich i przedwstępnych.	
<b>Helio</b>	<b>Spodziewane przychody</b> Helio spodziewa się w II kw. 2023/24 przychodów ze sprzedaży na poziomie ok. 153 mln zł względem 123,1 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wskazano, że struktura odbiorców nie uległa przy tym istotnym zmianom.	
<b>Rafako</b>	<b>Odstąpienie od budowy muzeum</b> Rafako odstąpiło od umowy na budowę Muzeum „Pamięć i Tożsamość” im. św. Jana Pawła II, którym zarządza Fundacja Lux Veritatis. Rafako żąda zapłaty prawie 25,5 mln zł z tytułu całości przysługującego spółce wynagrodzenia z umowy. Jako główny powód spółka podaje całkowity brak współdziałania, a wręcz utrudnianie przez inwestora wykonania umowy oraz ugody	
<b>Skarbiec Holding</b>	<b>Wywiad z prezesem</b> Skarbiec Holding jest zwolennikiem wielkiej konsolidacji TFI z udziałem kilku podmiotów, myśli też o przejściu domu maklerskiego i dystrybutora funduszy - poinformował prezes Piotr Szulec. Potwierdza, że otrzymał propozycje ze strony Quercus TFI, ale nie zdecydował jeszcze, czy podejmie rozmowy.	

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.

- „Najlepiej gdyby doszło do wielkiej konsolidacji. Połączenie trzech, a być może w przyszłości większej liczby podmiotów, byłoby najlepsze, ale jeżeli tego się nie uda przeprowadzić, to pozostaje szansa prowadzenia rozmów jeden na jeden z konkretnym podmiotem i w ten sposób rozpoczęcie procesu większej konsolidacji rynku” – powiedział w rozmowie z PAP Biznes Piotr Szulec, prezes Skarbiec Holding i Skarbiec TFI.
- W ocenie prezesa, to Skarbiec Holding powinien stać się konsolidatorem rynku, także w przypadku potencjalnej transakcji z Quercus TFI i Esaliens TFI.
- „Jesteśmy otwarci na konsolidację poprzez przejęcia, ale dopuszczamy też połączenie się z innymi podmiotami. Biorąc jednak pod uwagę skalę naszej działalności uważamy, że to my powinniśmy być konsolidatorem. Rynek prywatnych TFI potrzebuje konsolidacji i według mnie stworzenie podmiotu z aktywami porównywalnymi z największymi towarzystwami bankowymi miałyby bardzo duży wpływ na efektywność funkcjonowania takiej firmy, jej rynkową konkurencyjność” – powiedział.
- „Faktycznie propozycja ze strony Quercus TFI wpłynęła, ale nie traktujemy jej jako oferty, ponieważ oferta w naszym mniemaniu powinna spełniać określone warunki, których ta propozycja nie spełnia. Powołaliśmy mały zespół roboczy, który przeanalizował wstępnie propozycję Quercus TFI. Zobaczymy, jak dalej potoczy się sytuacja i podejmiemy decyzję o udzieleniu lub nie informacji zwrotnej” – powiedział.



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 18 stycznia 2024</b>		
	SYNEKTIK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2022/2023.
<b>piątek 19 stycznia 2024</b>		
	ARCHICOM	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2023 w wysokości 0,46 zł na akcję.
	ATLANTAPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,49 zł na akcję.
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
<b>poniedziałek 22 stycznia 2024</b>		
	ATLANTAPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,49 zł na akcję.
<b>wtorek 23 stycznia 2024</b>		
	RAINBOW	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
<b>środa 24 stycznia 2024</b>		
	DINOPL	NWZA ws. powołania do RN obecnej kadencji członka spełniającego kryteria niezależności oraz ustalenia wysokości wynagrodzenia brutto nowo powołanego członka RN.
	PKOBP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,28 zł na akcję.
	MANYDEV	NWZA ws. powołania członka RN.
	RAINBOW	Dzień ustalenia prawa do drugiej zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego 2023 w wysokości 2 zł na akcję.

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)



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

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 15 stycznia 2024</b>							
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	grudzień	6,20%	6,10%	6,60%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	listopad	14,8 mld	11,2 mld	11,1 mld
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad	-0,30%	-0,30%	-0,70%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	listopad	-6,80%	-5,90%	-6,60%
<b>Wtorek, 16 stycznia 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	grudzień	3,70%	3,70%	3,20%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	grudzień	3,80%	3,80%	2,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	listopad	4,20%	4,30%	4,20%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń	15,2	12,8	12,8
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	grudzień	6,90%	6,90%	7,30%
<b>Środa, 17 stycznia 2024</b>							
	3:00	Chiny	PKB (r/r)	IV kw.	5,20%	5,30%	4,90%
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień	6,80%	6,60%	6,60%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	7,40%	8,00%	10,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	4,00%	3,80%	3,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	0,10%	0,40%	-0,10%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień	0,60%	0,40%	0,30%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień	0,10%	0,00%	0,20%
<b>Czwartek, 18 stycznia 2024</b>							
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	grudzień			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	styczeń		-8,0	-12,8
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		206 tys.	202 tys.
<b>Piątek, 19 stycznia 2024</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	grudzień			2,80%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień		2,30%	2,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		-7,90%	-7,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień		-0,50%	1,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		1,00%	0,10%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	grudzień		-5,70%	-4,70%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	styczeń		69,5	69,7

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
- 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 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
- 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 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.