



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2024-01-31 07:40



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja zakończyła się mieszanymi wynikami – tym razem stabilniej wypadły parkiety w Azji oraz za oceanem. Umiarkowanymi wzrostami zakończył się dzień w Europie, a wsparciem pozostawał wstępny odczyt dynamiki PKB w strefie euro. Wg Eurostatu wzrost r/r wyniósł 0,1% przy konsensusie na poziomie 0,0% r/r. Obawy wzbudza jednak kondycja niemieckiej gospodarki, bowiem zgodnie z oczekiwaniami dynamika PKB w 4Q23 wyniosła -0,4% r/r. Mimo powyższego niemiecki DAX walczył wczoraj o osiągnięcie historycznego poziomu 17 000 pkt., co finalnie się nie powiodło a indeks zyskał 0,18%.

Po słabszym poniedziałku oraz całym styczniu stopniowa odbudowa następuje na krajowym rynku. Podczas wczorajszej sesji WIG20 zyskał ponad 1,0% kończąc dzień wyraźnie powyżej 2200 pkt. co może być potwierdzeniem zakończenia korekty. Wśród komponentów blue chips wyróżniły się notowania LPP oraz mBank. Z drugiej strony najmocniej tracił KGHM oraz Cyfrowy Polsat. Wśród drugiej i trzeciej linii na uwagę zasługują mWIG40 który wzrósł 1,20%, tym samym odrobił już połowę styczniowych spadków. Gwiazdą sesji pozostawały notowania AutoPartner, które zyskały blisko 5,0%.

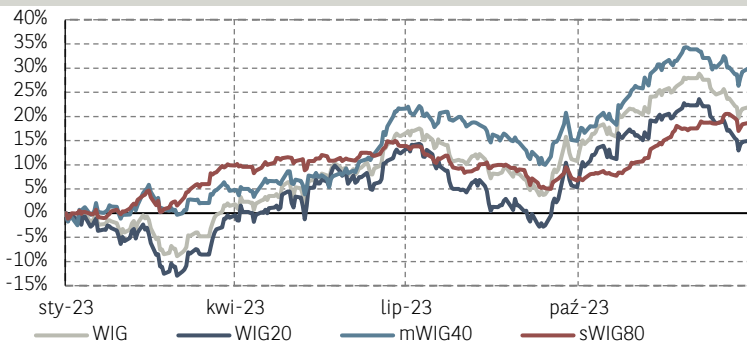
### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym wysyp danych. Rankiem poznamy grudniową sprzedaż detaliczną w Niemczech natomiast w kolejnych godzinach na rynek napłyną wstępne publikacji dynamiki inflacji CPI dla Francji oraz Niemiec. Po południu poznamy także raport ADP za styczeń z amerykańskiego rynku pracy. Kulminacją będzie oczekiwany wynik posiedzenia FOMC.

Konsensus rynkowy zakłada, że stopy procentowe w USA zostaną utrzymane na niezmiennym poziomie, a stawka fed funds będzie dalej poruszać się w przedziale 5,25-5,50%. Jak podkreślają ekonomiści BNP Paribas uwaga skupiona będzie więc na retoryce przyjętej przez Prezesa Fed Jerome'a Powella na konferencji po posiedzeniu. Obecnie rynek przypisuje około 45-procentowe prawdopodobieństwo, że cykl luzowania polityki pieniężnej w Stanach Zjednoczonych rozpocznie się już w marcu. Jastrzębie akcenty w wypowiedziach Prezesa Powella z łatwością mogłyby więc scenariusz rychłych obniżek stóp procentowych uczynić bazowym. Do końca roku rynek wycenia, że stopy procentowe w USA zostaną obniżone 5-6 razy, łącznie o 125-150 pb. Podobnie uważają analitycy BNP Paribas.

W związku z posiedzeniem Fed okresowy za 4Q23 trafi na dalszy plan, niemniej warto śledzić publikacje m.in. Boeing, GlaxoSmithKline, MasterCard czy Qualcomm.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	76072.25	+0.96%	-1.78%	-3.04%
WIG20	2235.83	+1.02%	-2.93%	-4.57%
mWIG40	5738.61	+1.20%	-0.24%	-0.81%
sWIG80	22845.92	+0.06%	-0.29%	-0.26%
WIG ESG	12509.40	+1.06%	-2.12%	-3.60%
WIG20 USD	556.37	+1.65%	-3.89%	-6.67%
WIG20 TR	4482.49	+1.02%	-2.54%	-4.19%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4924.97	-0.06%	+3.84%	+3.25%
Nasdaq C.	15509.90	-0.76%	+5.04%	+3.32%
DAX	16972.34	+0.18%	+1.21%	+1.32%
CAC40	7677.47	+0.48%	+1.95%	+1.78%
FTSE250	19349.50	+0.20%	-0.83%	-1.73%
BUX	63213.55	+0.03%	+4.06%	+4.28%
IBEX	10039.30	+1.51%	-1.40%	-0.62%
NIKKEI	36065.86	+0.11%	+8.34%	+7.77%
Hang Seng	15703.45	-2.32%	-6.46%	-7.88%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.390	-0.79%	+1.95%	+3.32%
USA	4.0395	-0.94%	+2.75%	+4.49%
Niemcy	2.271	+1.61%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.34890	-0.41%	-0.49%	+0.12%
USD/PLN	4.01035	-0.50%	+0.4%	+1.94%
CHF/PLN	4.65291	-0.54%	-0.94%	-0.52%
GBP/PLN	5.09182	-0.61%	+1.01%	+1.52%
EUR/USD	1.08442	+0.1%	-0.89%	-1.79%
USD/JPY	147.618	+0.07%	+3.91%	+4.72%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	82.38	+0.7%	+8.58%	+6.96%
WTI (\$/bbl)	77.75	+1.26%	+10.47%	+8.51%
Złoto (\$/ozt)	2054.45	+0.48%	-0.84%	-0.84%
Miedź (c/lb)	391.27	+0.87%	+0.54%	+0.57%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2024-01-30
WZROSTY		SPADKI		
PURE	+17.48%	ATLANTIS	-19.29%	
ELKOP	+15.65%	DRAGOENT	-12.63%	
LESS	+11.38%	GAMFACTOR	-7.89%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1064,00	153 (41.7%)	157 (42.8%)	

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)



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Adam Anioł  
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](https://www.bnpparibas.pl)

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Budimex, Mirbud</b>	<p><b>Apel branży dotyczący mechanizmu waloryzowania</b></p> <p>Organizacje budownictwa drogowego apelują o wprowadzenie powszechnego i standardowego mechanizmu waloryzacji dla wszystkich rodzajów umów - napisały we wspólnym liście do nowego ministra infrastruktury Polski Związek Pracodawców Budownictwa i Ogólnopolska Izba Gospodarcza Drogownictwa.</p> <p>"Brak waloryzacji w umowach, jej pozorność, mechanizm podziału ryzyka 50/50 lub zbyt niski, nieadekwatny limit waloryzacji, prowadzą nie tylko do zakłóceń w realizacji umów (w tym: odstąpienie od wykonania umowy, roszczenia po zakończeniu realizacji), ale przede wszystkim do indywidualnego dyskutowania poziomu waloryzacji już na etapie składania oferty, co skutkuje wzrostem jej wartości".</p>	+
<b>Develia</b>	<p><b>Plany na 2024 rok</b></p> <p>Develia zakłada w 2024 r. sprzedaż 2,9-3,1 tys. lokali (umowy deweloperskie lub przedwstępne) oraz wprowadzenie do oferty i rozpoczęcie budowy 3,5-3,7 tys. nowych lokali.</p> <p>"Liczba przekazanych zaplanowanych na ten rok wynika z harmonogramu już rozpoczętych projektów. Spółka planuje istotny wzrost przekazanych w 2025 r., co będzie możliwe dzięki osiągnięciu pełnych synergii wynikających z przejścia polskich spółek Nexity".</p> <p>Planowane rozpoczęcie budowy 3,5-3,7 tys. mieszkań oznacza wzrost o 22 proc. w porównaniu do ubiegłego roku. Bank gruntów Develii to ponad 10 tys. lokali.</p> <p>Zarząd planuje także przygotowanie budynku Arkady Wrocławskie do sprzedaży w 2025 r. oraz dalsze prowadzenie negocjacji z inwestorami instytucjonalnymi w segmencie co-living i zawarcie umowy na realizację minimum jednego projektu.</p>	+
<b>Millennium</b>	<p><b>Prace nad nową strategią</b></p> <p>Bank Millennium liczy, że w 2024 roku zawiąże niższe rezerwy na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi niż w 2023 roku.</p> <p>Bank rozpoczyna prace nad strategią na lata 2025-27; ocenia, że nie ma zdolności do wypłaty dywidendy z wyników za 2023 i 2024 rok, ale później będzie chciał powrócić do jej wypłaty.</p>	
<b>PKO BP</b>	<p><b>Kandydatury do RN</b></p> <p>Skarb Państwa zgłosił siedmioro kandydatów do rady nadzorczej banku. Są to: Maciej Cieślukowski, Hanna Kuzińska, Szymon Midera, Marek Panfil, Marek Radzikowski, Paweł Waniowski, Katarzyna Zimnicka-Jankowska.</p> <p>Walne zgromadzenie PKO BP odbędzie się 2 lutego. W porządku obrad przewidziano m.in. zmiany w składzie rady nadzorczej spółki, a także podjęcie uchwały w sprawie oceny odpowiedniości zbiorowej rady nadzorczej PKO BP.</p>	
<b>XTB</b>	<p><b>Wstępne wyniki 4Q23</b></p> <p>Dom Maklerski XTB wstępnie szacuje, że jego zysk netto w czwartym kwartale 2023 wyniósł 249,2 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto XTB wyniesie 202,5 mln zł.</p> <p>Zysk operacyjny w czwartym kwartale 2023 roku wyniósł 306,6 mln zł. Po czterech kwartałach sięgnął 894,6 mln zł. Konsensus PAP Biznes przewidywał zysk operacyjny w czwartym kwartale w wysokości 223 mln zł.</p> <p>Przychody operacyjne w czwartym kwartale wyniosły 493,6 mln zł. Konsensus zakładał przychody na poziomie 406,4 mln zł. Po czterech kwartałach przychody wyniosły 1.588,2 mln zł.</p> <p>W komentarzu zarządu do wstępnych wyników wskazano, że rok 2023 był dla XTB kolejnym okresem rozwoju biznesu oraz budowania bazy klienckiej. Utrzymująca się zmienność na rynkach finansowych i towarowych oraz środowisko wysokiej inflacji sprawiły, że handel na instrumentach finansowych dalej był mocno atrakcyjny dla wielu inwestorów. W konsekwencji Grupa pozyskała rekordowe 312,0 tys. nowych klientów, a liczba aktywnych klientów wzrosła o 51 proc. rdr z 270,6 tys. do 408,5 tys.</p>	+

SWIG80 i inne

+/-

<b>ACG</b>	<b>Brak działań ostonowych po wprowadzeniu embarga na LPG</b>	-
------------	---------------------------------------------------------------	---

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.

	<p>Po nałożeniu unijnego embarga na import LPG z Rosji rząd nie przewiduje obecnie wprowadzania finansowych tarcz ochronnych dla obywateli. Z uwagi na charakter rynku MKiŚ obecnie nie przewiduje potrzeby budowy dużego, państwowego terminala morskiego LPG.</p> <p>W grudniu 2023 r. wszedł w życie kolejny pakiet unijnych sankcji na Rosję, który nałożył embargo na import rosyjskiego LPG. Nowe sankcje zawierają roczny okres przejściowy. W ocenie branży embargo objęło ok. 90 proc. wwozu LPG z Rosji do Polski.</p>	
mPay	<p><b>KNF złożyła do organów ścigania zawiadomienie o podejrzeniu przestępstwa w obrocie akcjami mPay</b></p> <p>KNF skierowała do organów ścigania zawiadomienie o podejrzeniu popełnienia przestępstw bezprawnego ujawnienia informacji poufnych oraz wykorzystania tych informacji w obrocie akcjami mPay.</p> <p>Przestępstwa miały polegać na nieuprawnionym ujawnieniu i wykorzystaniu informacji poufnej dotyczącej zawarcia umowy, w ramach której mPay zobowiązała się do podjęcia prac nad wprowadzeniem kryptoaktywa (stablecoin) oraz umożliwieniem użytkownikom aplikacji mPay nabycie tego kryptoaktywa, jego transferu na konta i portfele, niezależne od aplikacji mPay, a także używania go do płatności za bilety i wykonywania innych opłat, w jakich aplikacja ta oferuje pośrednictwo płatności.</p>	
Photon Energy	<p><b>Umowa on-site</b></p> <p>Photon Energy podpisała 20-letnią umowę typu on-site PPA (Power Purchase Agreement) z Forvia Clarion Hungary na 13,5 GWh. Umowa obejmuje projekt, budowę i utrzymanie elektrowni fotowoltaicznej o mocy 630 kW.</p> <p>Instalacja PV będąca przedmiotem umowy powstanie na terenie zakładu produkcyjnego, należącego do Forvia Clarion Hungary Kft., zlokalizowanego w Nagykáta, około 80 km na południowy wschód od Budapesztu.</p>	+
Sanok RC	<p><b>Cyberatak</b></p> <p>Sanok Rubber Company wykrył cyberatak na kluczowe systemy informatyczne. Działanie operacyjne spółki w zakresie funkcjonowania służb finansowo-księgowych i obszarów logistyki sprzedaży jest mocno utrudnione.</p> <p>Spółka podjęła kroki zmierzające do odseparowania infrastruktury od źródeł zagrożenia oraz przywrócenia normalnego działania systemów informatycznych, a także poinformowała organy ścigania.</p>	-
Scanway	<p><b>Porozumienie o współpracy z koreańskim</b></p> <p>Scanway podpisał porozumienie o współpracy z koreańską firmą Nara Space Technology, producentem satelitów, teledetekcji i AI. Celem jest m.in. rozwój systemu mikrosatelitów do obserwacji Ziemi, rozwój instrumentów optycznych oraz opracowanie ładunków obserwacyjnych w projekcie NarSha.</p>	+
Stalexport	<p><b>Stalexport Autostrada Małopolska chce od 1 IV podwyżek opłat za przejazd A4 Katowice-Kraków</b></p> <p>Wprowadzenie od 1 kwietnia podwyżek opłat za przejazd płatną autostradą A4 Katowice – Kraków zapowiedział we wtorek jej koncesjonariusz Stalexport Autostrada Małopolska. Opłaty na każdej bramce mają wynieść po 16 zł dla aut osobowych (dotąd 15 zł) i po 49 zł dla pojazdów pozostałych kategorii (dotąd 46 zł).</p> <p>GDDKiA przypominała przy poprzednich podwyżkach, nie ma ona realnych uprawnień do wpływania na decyzje związane ze zmianami stawek opłat, jeżeli są one zgodne z postanowieniami umowy koncesyjnej (wygasającej w 2027 r.).</p>	+
VRG	<p><b>Odwołanie strategii</b></p> <p>VRG podjął decyzję o odwołaniu strategii grupy kapitałowej na lata 2023-2025. Decyzję podjęto na podstawie analizy m.in. planowanego wzrostu przychodów grupy i operacyjnych źródeł ich generowania.</p> <p>Analiza dotyczyła również planów wzrostu powierzchni sieci stacjonarnej, struktury przychodów grupy w podziale na poszczególne kanały dystrybucji detalicznej, wielkości nakładów inwestycyjnych oraz kształtowania się poziomu marży brutto i marży operacyjnej grupy.</p>	

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)

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>środa 31 stycznia 2024</b>		
	PGE	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	LENTEX	NWZA ws. wyboru członków RN nowej kadencji oraz uchylenia uchwał nr 8 i 9 NWZ z 25 października 2023 roku w sprawie wyboru członka RN.
	PRIMAMODA	Publikacja raportu za 2022 rok.
	RAINBOW	Wyплата drugiej zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego 2023 w wysokości 2 zł na akcję.
	TOWERINV	Wprowadzenie do obrotu na GPW 174.314 akcji zwykłych na okaziciela serii A.
<b>czwartek 1 lutego 2024</b>		
	INGBSK	Publikacja wybranych niezaudytowanych danych finansowych za IV kwartał 2023 roku
	PKOBP	Wyплата zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2023 w wysokości 1,28 zł na akcję.
<b>piątek 2 lutego 2024</b>		
	PKOBP	NWZA ws. zmiany w składzie RN oraz oceny odpowiedniości zbiorowej RN.
	ATLANTIS	Wprowadzenie do obrotu na GPW 326.250.000 akcji.
	UNICREDIT	Publikacja raportu za 2023 rok.
	ATLANTAPL	Wyплата dywidendy 0,49 zł na akcję.

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



**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLERSKIE**

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

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

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

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 29 stycznia 2024</b>							
<b>Wtorek, 30 stycznia 2024</b>							
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.	0,0%	0,00%	-0,10%
	10:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.	-0,30%	-0,30%	-0,10%
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	IV kw.	-0,40%	-0,40%	-0,80%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	IV kw.	0,10%	0,00%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	styczeń	96,2	96,2	96,4
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	-16,00%		-12,60%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	styczeń	10,00%	9,75%	10,75%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	styczeń	114,8	115,0	110,7
<b>Środa, 31 stycznia 2024</b>							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	grudzień	1,80%	2,50%	-0,90%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	2,10%	4,70%	5,40%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień		0,70%	-2,50%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń			3,70%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			0,30%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień			5,20%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	styczeń		5,90%	5,90%
	10:00	Polska	Produkt krajowy brutto - szacunek wstępny (r/r)	2023		0,50%	4,90%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń		3,00%	3,70%
	14:15	USA	Raport ADP	styczeń		145 tys.	164 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	styczeń		47,9	47,2
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,9 mln brk	-9,23 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	Styczeń		5,25-5,50%	5,25-5,50%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	styczeń			
<b>Czwartek, 1 lutego 2024</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		48,1	47,4
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		47,3	45,3
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	grudzień		6,40%	6,40%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	luty		5,25%	5,25%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		212 tys.	214 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń		47,0	47,4
<b>Piątek, 2 lutego 2024</b>							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień		0,20%	0,50%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	styczeń		3,80%	3,70%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	styczeń		180 tys.	216 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	styczeń		4,10%	4,10%

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 monetarnej (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

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 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.