



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2024-02-07 07:32



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorek w Europie oraz za oceanem przyniósł umiarkowane wzrosty głównych indeksów, przy czym nie zmieniło to obrazu notowań z ostatnich dni. Na uwagę zasługuje natomiast rynek chiński – główne indeksy Państwa Środka zyskały 3-4%, również Hang Seng grupujący największe spółki. W ostatnich miesiącach chińskie akcje zachowywały się relatywnie słabo, a pomysł na tzw. shortowanie (granie na spadki) chińskich akcji był jednym z popularniejszych. W rezultacie wycena względna chińskiego rynku (MSCI China w relacji do S&P500) powróciła do poziomów z początku lat 2000. Powyższy trend chcą odwrócić tamtejsze władze, a wczorajsze doniesienia o ich zwiększonej determinacji pozostały głównym czynnikiem popytowym.

Po słabym początku tygodnia, podczas wczorajszej sesji WIG20 próbował nadrobić spadki, co finalnie nie udało się. WIG20 zyskał nieco ponad 0,10% przy nie wysokich obrotach na poziomie 1,0 mld PLN. Prym ponownie wiodły średnie i mniejsze spółki, z mWIG40 na czele. Indeks średnich spółek zyskał blisko 0,60%, mimo iż mocno ciążyła przecena XTB związana z ogłoszeniem ABB (przyspieszona budowa księgi popytu – sprzedaż akcji poza rynkiem) na 10% akcji.

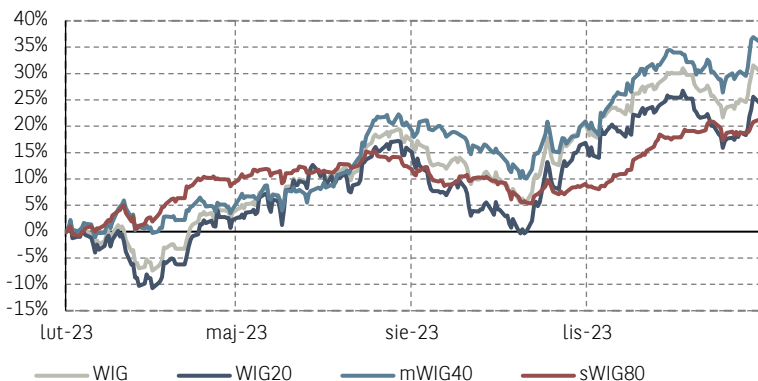
### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym brak ważniejszych pozycji na arenie globalnej. Na rynku akcji kontynuacja sezonu wynikowego – dziś rezultaty opublikują między innymi Alibaba, Deutsche Borse, TotalEnergies oraz Walt Disney.

Lokalnie natomiast dziś Rada Polityki Pieniężnej podejmie decyzję w sprawie wysokości stóp procentowych NBP. Podobnie jak konsensus rynkowy ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że członkowie RPP utrzymają stopę referencyjną na poziomie 5,75%. Podtrzymują oni prognozę zakładającą, że ponowne łagodzenie polityki pieniężnej w Polsce nastąpi dopiero pod koniec bieżącego roku. Przewidują, że w czwartym kwartale stopy procentowe zostaną obniżone o 50 pb. Rynek wycenia bardziej zdecydowane cięcia stóp procentowych w tym roku i widzi przestrzeń do obniżenia kosztów pieniądza o około 75-100 pb.

Ekonomiści sądzą, że zarówno w opublikowanym po decyzji komunikacie jak i w trakcie zaplanowanej na czwartek konferencji Prezesa NBP Adama Głapińskiego dużo uwagi, podobnie jak w poprzednich miesiącach, zostanie poświęcone niepewności, co do ścieżki inflacji w dalszej części roku. Prezes Głapiński podkreślał w styczniu, że w zależności od ostatecznych decyzji administracyjnych dotyczących stawki VAT na żywność i cen energii poziom inflacji na koniec roku może wahać się nawet o kilka punktów procentowych.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	79150.11	+0.19%	+2.96%	+0.88%
WIG20	2332.22	+0.11%	+2.30%	-0.46%
mWIG40	5993.30	+0.59%	+4.13%	+3.60%
sWIG80	23277.95	-0.16%	+1.50%	+1.63%
WIG ESG	13045.40	+0.27%	+2.84%	+0.53%
WIG20 USD	576.18	+0.11%	-0.25%	-3.35%
WIG20 TR	4675.74	+0.11%	+2.71%	-0.06%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4954.23	+0.23%	+4.00%	+3.87%
Nasdaq C.	15609.00	+0.07%	+5.16%	+3.98%
DAX	17033.24	+0.76%	+1.89%	+1.68%
CAC40	7638.97	+0.65%	+2.53%	+1.27%
FTSE250	19171.34	+0.80%	-1.15%	-2.63%
BUX	64991.89	+0.25%	+5.89%	+7.21%
IBEX	10003.00	+0.62%	-2.02%	-0.98%
NIKKEI	36160.66	-0.53%	+7.10%	+8.06%
Hang Seng	16136.87	+4.04%	-0.54%	-5.34%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.318	-0.97%	+2.33%	+1.94%
USA	4.1039	-1.34%	+1.82%	+6.15%
Niemcy	2.2785	-1.11%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.35023	+0.22%	+0.37%	+0.15%
USD/PLN	4.04500	+0.12%	+2.20%	+2.82%
CHF/PLN	4.65124	+0.21%	-0.35%	-0.56%
GBP/PLN	5.09642	+0.59%	+1.01%	+1.62%
EUR/USD	1.07546	+0.10%	-1.79%	-2.59%
USD/JPY	147.889	-0.53%	+2.54%	+4.91%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	78.59	+0.77%	+3.24%	+2.01%
WTI (\$/bbl)	73.31	+0.73%	+3.59%	+2.32%
Złoto (\$/ozt)	2051.40	+0.42%	+0.88%	-0.98%
Miedź (c/lb)	378.10	+0.25%	-0.76%	-2.81%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2024-02-07
WZROSTY		SPADKI		
ATLANTIS	+14.62%	ENELMED	-11.61%	
DROZAPOL	+14.29%	XTB	-8.25%	
DRAGOENT	+9.02%	FON	-7.87%	
OBROTY		PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1256,58	149 (40.6%)	169 (46.0%)	

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Orlen	<p><b>Wybór członków RN</b></p> <p>Akcjonariusze Orlenu wybrali członków rady nadzorczej. Z rekomendacji Skarbu Państwa weszli do niej Michał Gajdus, Ewa Gąsiorek, Katarzyna Łobos, Kazimierz Mordaszewski, Mikołaj Pietrzak, Wojciech Popiołek, Ireneusz Sitarski, Tomasz Sójka i Tomasz Zieliński. Do rady nie został wybrany Jan Woźniak, zgłoszony przez NN OFE.</p> <p>Wtorkowe walne zgromadzenie ustaliło liczbę członków nowej rady nadzorczej na 10 osób, ale akcjonariusze wybrali tylko dziewięć osób.</p> <p>Przewodniczącym rady nadzorczej został Wojciech Popiołek.</p>	
Orlen	<p><b>Nowy zarząd Orlenu będzie wyłoniony w konkursie</b></p> <p>Nowy zarząd Orlenu będzie wyłoniony w konkursie - poinformował minister aktywów państwowych Borys Budka w telewizji TVN24. Do tego czasu w zarządzie będą osoby oddelegowane z rady nadzorczej ptockiego koncernu.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Boombit	<p><b>Sprzedaż w styczniu</b></p> <p>Grupa Boombit szacuje, że w styczniu 2024 roku jej przychody wzrosły mdm o 10,4 proc. do 22,7 mln zł. Przychody pomniejszone o koszty pozyskania użytkownika i prowizje platform wyniosły 8,8 mln zł (+44,3 proc.), a liczba pobrań wyniosła w styczniu 17,9 mln. Wydatki na User Acquisition zmniejszyły się do 12,6 mln zł (-1,1 proc.), a koszty prowizji platform do 1,3 mln zł (-24,9 proc.).</p> <p>W styczniu 2024 r. najlepiej zarabiającymi tytułami były Darts Club (4,7 mln zł), Hunt Royale (3,5 mln zł przychodów) oraz Falling Art Ragdoll Simulator (0,9 mln zł).</p>	
Comp	<p><b>Informacja o transferach planowanych do akcjonariuszy</b></p> <p>Comp w 2024 r. planuje przeznaczyć na potrzeby transferu do akcjonariuszy kwoty w wysokości co najmniej 33,6 mln zł poprzez nabycie akcji własnych w oparciu o istniejące upoważnienia walnego zgromadzenia.</p> <p>"Jednocześnie, mając na uwadze chęć zapewnienia możliwie szybkiego transferu do akcjonariuszy, przy jednoczesnym dopasowaniu terminów i kwot transferu do przepływów finansowych, zarząd spółki planuje dokonanie do dnia 18 marca 2024 r. transferu w wysokości połowy całkowitej kwoty przeznaczonej na transfer do akcjonariuszy w 2024 r., tj. 3,75 zł na akcję".</p> <p>W związku z tym zarząd spółki planuje w tym terminie nabycie nie więcej niż 117.672 akcji po cenie (zaokrąglonej do złotych) 143 zł za jedną akcję, tj. przeznaczenie na transfer na rzecz akcjonariuszy nie więcej niż ok. 16,8 mln zł.</p>	+
Enter Air	<p><b>Enter Air i Coral Travel Poland podpisały umowę czarteru na sezon lato 2024 oraz zima 2024/25.</b></p> <p>Szacunkowa wartość umowy wynosi ok. 508,9 mln zł.</p> <p>"Nowa umowa z Coral Travel to największy w historii kontrakt pomiędzy naszymi firmami. Współpracujemy ze sobą od kilku lat i w kolejnym sezonie zwiększymy pojemność floty Enter Air, którą udostępniemy m.in. klientom tego biura podróży. Zaplanowaliśmy intensywną współpracę w sezonie Lato 2024, w którym większość lotów rozpoczyna się już w trakcie weekendu majowego i trwa do końca października. Cały rok będziemy latali do Egiptu, gdzie dzięki wieloletniej bliskiej współpracy z Enter Air Coral Travel jest zdecydowanym liderem tego kierunku w naszym portfolio. Podobnie jak w Turcji, w której ten touroperator oferuje wysoką jakość hoteli".</p>	+
Shoper	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <p>Shoper przewiduje w 2024 roku wzrost GMV Omnichannel i przychodów, co najmniej 2 razy szybszy od rynku e-commerce.</p> <p>Wzrost rynku e-commerce w Polsce może w bieżącym roku sięgnąć do 15 proc.</p> <p>Tegoroczne założenia to także utrzymanie take rate Omnichannel na poziomie z 2023 roku, marża skoryg. EBITDA ma wynieść powyżej 30 proc.</p>	

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

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

Shoper odnotował udane rozpoczęcie 2024 roku. Przychody wzrosły w styczniu br. o ponad 20 proc., GMV Omnichannel zwiększyło się o ponad 40 proc.

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)

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>środa 7 lutego 2024</b>		
<b>czwartek 8 lutego 2024</b>		
	GLCOSMED	NWZA ws. połączenia Global Cosmed S.A. z siedzibą w Radomiu jako spółki przejmującej ze spółką Global Cosmed Group S.A. z siedzibą w Jaworze jako spółką przejmowaną, zmiany statutu oraz zmiany wysokości wynagrodzenia osób wchodzących w skład RN.
	MBANK	Publikacja wybranych niezaudytowanych danych finansowych za IV kwartał 2023 roku.
<b>piątek 9 lutego 2024</b>		
<b>poniedziałek 12 lutego 2024</b>		
	NANOGROUP	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii L w trybie oferty publicznej z pozbawieniem prawa poboru do akcji nowej emisji oraz zmiany statutu.
<b>wtorek 13 lutego 2024</b>		
	KGHM	NWZA ws. zmian w składzie RN.
<b>środa 14 lutego 2024</b>		
	GRUPAAZOTY	NWZA ws. zmiany w składzie RN, powołania przewodniczącego RN, zmian statutu oraz nabycia 100% udziałów w kapitale zakładowym Solarfarm Brzezinka sp. z o.o.
	ORANGEPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	FON	NWZA ws. zmiany statutu, zmniejszenia liczby akcji spółki bez wartości nominalnej, umorzenia części akcji spółki bez wartości nominalnej oraz obniżenia kapitału zakładowego.
	HANDLOWY	Publikacja wstępnych skonsolidowanych wyników za 2023 rok.
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2023/2024.
	SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2023/2024.

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

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 5 lutego 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	grudzień	-4,60%	-2,00%	3,70%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	grudzień	-6,70%	-1,50%	1,90%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	styczeń	51,2	52,0	49,8
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	-10,60%	-10,50%	-8,80%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń	53,4	52,0	50,6
<b>Wtorek, 6 lutego 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	grudzień	8,90%	0,00%	0,30%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień	-0,80%	-1,00%	-0,30%
<b>Środa, 7 lutego 2024</b>							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	luty		5,75 %	5,75 %
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień		-0,40%	-0,70%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	luty			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1 mln brk	1,23 mln brk
<b>Czwartek, 8 lutego 2024</b>							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		-0,50%	-0,30%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		-2,60%	-2,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		219 tys.	224 tys.
<b>Piątek, 9 lutego 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	styczeń		2,90%	3,70%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	styczeń		3,10%	3,80%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień		0,70%	-1,50%

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 00e-mail: [doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycjni@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 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 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 (miękka; "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

Norbert Cierniak

22 566 97 18

## 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.