



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2024-02-12 07:34



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja zakończyła się umiarkowaną przeceną na Starym Kontynencie, gdzie niemiecki DAX stracił 0,22%, a francuski CAC40 zniżył o 0,24%. Nieco większa skala przeceny miała miejsce lokalnie, gdzie WIG20 stracił 0,41%. Kurs utrzymał się ponad psychologicznym poziomem 2300 pkt. i jest na drodze do testowania. Wśród komponentów zaledwie pięć podmiotów zakończyło dzień zysownie, a liderem wzrostów był CD Projekt, który zyskał 1,09%. Po drugiej stronie spektrum znalazł się Kruk, który stracił 3,40%.

### O CZEKIWANIACH CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W czwartek 15 lutego GUS przedstawi szacunek inflacji CPI w styczniu. Ekonomiści BNP Paribas prognozują, że ceny dóbr i usług konsumpcyjnych wzrosły w pierwszym miesiącu roku o 0,6% m/m, jednak ze względu na silnie dezinflacyjny efekt bazy (w związku z podniesieniem stawki VAT na zakup czynników energii w styczniu 2023 roku ceny konsumpcyjne wzrosły wówczas aż o 2,5% m/m) roczna inflacja została do 4,2% r/r z 6,2% r/r w grudniu. W najbliższych miesiącach ekonomiści spodziewają się dalszego wyhamowania dynamiki cen, a w marcu inflacja CPI może zbliżyć się do wynoszącego 2,5% celu Narodowego Banku Polskiego.

Dzień wcześniej w środę poznamy natomiast wstępny szacunek wzrostu PKB w Polsce w czwartym kwartale. Bazując na opublikowanych już danych ekonomiści przewidują, że wolumen wytworzonych dóbr i usług mógł w okresie październik-grudzień zwiększyć się o około 1,5% r/r. Spodziewają się, że w bieżącym roku dynamika wzrostu będzie przyspieszać a gospodarka zwiększy się o 4%. W obliczu niepewnej sytuacji granicznej aktywność powinna być przede wszystkim napędzana przez popyt krajowy, jednak jego struktura ulegnie zmianie. O ile w ubiegłym roku to inwestycje mocno „podbiły” tempa wzrostu PKB sądzimy, że teraz rolę tę przejmie konsumpcja.

Globalnie, uwaga rynku skupiona będzie na publikowanych we wtorek danych o styczniowej inflacji CPI w USA. Ostatnie mocne dane o rynku pracy w Stanach Zjednoczonych nieco ostudziły rynkowe oczekiwania łagodzenia polityki pieniężnej za oceanem. Jeśli okazałoby się, że presja cenowa w USA nasiliła się na początku roku mogłoby to wzmocnić tą obserwowaną ostatnio tendencję.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	78450.66	-0.33%	+1.53%	-0.01%
WIG20	2309.39	-0.41%	+0.93%	-1.43%
mWIG40	5939.24	-0.21%	+2.32%	+2.66%
sWIG80	23336.03	+0.15%	+0.72%	+1.88%
WIG ESG	12922.58	-0.35%	+1.39%	-0.42%
WIG20 USD	575.48	-0.31%	-0.02%	-3.47%
WIG20 TR	4629.97	-0.41%	+1.33%	-1.04%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5026.61	+0.57%	+5.68%	+5.38%
Nasdaq C.	15990.66	+1.25%	+7.63%	+6.52%
DAX	16926.50	-0.22%	+1.43%	+1.04%
CAC40	7647.52	-0.24%	+2.97%	+1.38%
FTSE250	19062.32	-0.21%	-1.20%	-3.19%
BUX	64982.98	+0.84%	+4.94%	+7.20%
IBEX	9896.60	-0.09%	-1.63%	-2.03%
NIKKEI	36897.42	+0.09%	+9.28%	+10.3%
Hang Seng	15746.58	-0.83%	-2.74%	-7.63%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.348	-1.05%	+3.72%	+2.51%
USA	4.1773	+0.47%	+3.99%	+8.05%
Niemcy	2.3730	+0.38%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.32617	-0.02%	-0.47%	-0.40%
USD/PLN	4.01077	-0.11%	+0.84%	+1.95%
CHF/PLN	4.58604	-0.23%	-1.71%	-1.95%
GBP/PLN	5.06580	-0.01%	+0.22%	+1.01%
EUR/USD	1.07864	+0.09%	-1.30%	-2.31%
USD/JPY	149.284	+0.00%	+3.36%	+5.90%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	82.19	+0.69%	+5.93%	+6.68%
WTI (\$/bbl)	76.84	+0.81%	+6.37%	+7.24%
Złoto (\$/ozt)	2038.70	-0.45%	+0.28%	-1.60%
Miedź (c/lb)	368.15	-0.55%	-2.05%	-5.37%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2024-02-10
WZROSTY		SPADKI		
LARQ	+23.50%	DGA	-12.62%	
CCC	+8.15%	ATLANTIS	-12.41%	
AIGAMES	+6.73%	ELKOP	-9.88%	
O BROTNY	PLN	Rośnie	Spadające	
GPW	826,66	128 (35.0%)	182 (49.7%)	

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

WIG20 i mWIG40

+/-

CCC	<b>Outlook dla Modivo</b> Grupa CCC liczy na wyraźną poprawę wyników Grupy Modivo od pierwszego kwartału. W czwartym kwartale 2023/24 Grupa Modivo zanotowała spadek sprzedaży o 7 proc. rdr. Marża EBITDA była ujemna i wyniosła minus 5,3 proc.	
CCC	<b>Prognozy na 2024</b> Grupa CCC zakłada, że marża EBITDA w 2024 roku może być wyższa niż 10-12 proc. Według wstępnych szacunków w 2023 roku marża EBITDA w grupie CCC wyniosła 8,3 proc. wobec 5,8 proc. rok wcześniej. Przedstawiciele CCC wskazali, że poprawa marż ma wynikać m.in. z korzystnego kursu dolara, negocjacji z dostawcami, renegocjacji umów czynszowych i oszczędności kosztowych. Grupa widzi potencjał do dalszej obniżki kosztów.	
Inter Cars	<b>Przychody w styczniu</b> Inter Cars miał w styczniu 912,8 mln zł przychodów, co stanowi wzrost rdr o 5 proc. Skonsolidowane przychody Inter Cars w styczniu 2023 roku wyniosły 1.408 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 12,6 proc. Sprzedaż Inter Cars SA wyniosła w styczniu 912,8 mln zł, z czego sprzedaż w Polsce to 555,6 mln zł (wzrost o 8,6 proc. rdr). Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą wyniosła w styczniu 729,6 mln zł, czyli o 15,3 proc. więcej niż przed rokiem.	
Ten Square Games	<b>Skup akcji</b> Ten Square Games przeprowadzi skup akcji własnych do 114,5 mln zł. Przedmiotem zaproszenia do składania ofert sprzedaży jest do ok. 954,2 tys. zdematerializowanych akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,1 zł. Proponowana cena nabycia każdej akcji to 120 zł. Termin rozpoczęcia przyjmowania ofert sprzedaży akcji zaplanowano na 12 lutego, a termin zakończenia przyjmowania ofert sprzedaży akcji - na 22 lutego 2024 r. Spółka przewiduje, że data publikacji informacji o liczbie akcji przeznaczonych do nabycia zostanie podana 23 lutego.	
SWIG80 i inne		+/-
Medicalgorithmics	<b>Umowa dystrybucyjną z Bittium Biosignals</b> Medicalgorithmics zawarł umowę dystrybucyjną z Bittium Biosignals, spółką zależną Bittium Corporation. Przedmiotem umowy jest dystrybucja przez partnera oprogramowania Medicalgorithmics. Oprogramowanie ma być dystrybuowane w ramach oferty produktowej partnera i pod marką produktu dystrybutora, ale z informacją dla placówek diagnostycznych oraz klientów medycznych, że dostawcą oprogramowania i raportu diagnostycznego jest Medicalgorithmics.	+
Molecure	<b>Nowy wniosek o zgodę na badanie cząsteczki OATD-01</b> Spółka Molecure złożyła nowy wniosek o pozwolenie na przeprowadzenie badania klinicznego fazy II dla cząsteczki OATD-01 u pacjentów z aktywną sarkoidozą płucną w krajach Unii Europejskiej i Norwegii. Jako państwo sprawozdawcę w procesie oceny wniosku zaproponowano Danię. W poprzednim postępowaniu państwem sprawozdawcą była Polska, zgodnie z rekomendacjami EMA i propozycją spółki, ze względu na nałożone polskim prawem ograniczenia dawki promieniowania jonizującego, jaką może otrzymać pacjent w badaniu klinicznym, Polska ostatecznie odmówiła zgody na jego przeprowadzenie.	
Unimot	<b>EBITDA w 4Q23</b> Szacowana wstępnie skorygowana EBITDA Unimotu w czwartym kwartale 2023 roku spadła do 41 mln zł z 233,9 mln zł przed rokiem, a wpływ na ten wynik miała trudna sytuacja na krajowym rynku oleju napędowego. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się skorygowanej EBITDA na poziomie 43,4 mln zł. Skorygowana EBITDA to wynik skorygowany o szacunkową wycenę zapasu obowiązkowego paliw płynnych i gazowych, uzasadnione przesunięcia w czasie kosztów i przychodów oraz zdarzenia jednorazowe. EBITDA liczona jako zysk przed odliczeniem odsetek, podatków i amortyzacją wyniosła w czwartym kwartale 54,7 mln zł, a rok wcześniej było to 228,2 mln zł.	

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 MAKLERSKIE**

 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>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 zastrzeżeniem prawa poboru do akcji nowej emisji oraz zmiany statutu.
	WOJAS	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 8,20 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez AW Invest spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
<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 10% udziałów w kapitale zakładowym Solar farm 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.
<b>czwartek 15 lutego 2024</b>		
	PZU	NWZA ws. zmiany w składzie RN oraz oceny odpowiedniości zbiorowej RN.
	CAPITAL	Publikacja raportu za 2023 rok.
	GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2023/2024.
	PRIMAMODA	Publikacja raportu za 2022 rok.
<b>piątek 16 lutego 2024</b>		
	MANYDEV	Publikacja raportu za 2023 rok.
	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2023/2024.
<b>poniedziałek 19 lutego 2024</b>		
	BENEFIT	NWZA ws. połączenia ze spółką Graviton Warszawa sp. z o.o. wraz z wyrażeniem zgody na plan połączenia tych spółek.
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	ORZBIALY	NWZA ws. odwołania i powołania członka RN obecnej kadencji, ustalenia liczby członków RN, zmiany wysokości wynagrodzenia członków RN obecnej kadencji.
	PHOTON	Publikacja raportu za IV kwartał 2023 roku.
	PURE	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii I z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu oraz wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę (jako pożyczkobiorcę) umowy pożyczki prezesem zarządu spółki (jako pożyczkodawcą).
<b>wtorek 20 lutego 2024</b>		
	CDPROJEKT	NWZA ws. wyznaczenia Warunku Wynikowego w Programie Motywacyjnym B na lata 2024-2027.

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

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	O kres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 12 lutego 2024</b>							
<b>Wtorek, 13 lutego 2024</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	grudzień		4,00%	4,20%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	luty		17,7	15,2
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	styczeń		0,20%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	styczeń		0,30%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	styczeń			3,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń			3,90%
<b>Środa, 14 lutego 2024</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			0,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		4,20%	4,00%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	IV kw.		1,00%	0,50%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (k/k)	IV kw.		0,00%	-0,10%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (r/r)	IV kw.		0,10%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień		-0,40%	-0,30%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	grudzień			-6,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,3 mln brk	5,52 mln brk
<b>Czwartek, 15 lutego 2024</b>							
	0:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.		0,30%	-0,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień			-0,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	styczeń		4,20%	6,20%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	grudzień			14,8 mld
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń		0,20%	0,60%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	luty			-1060,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			218 tys.
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń		0,30%	0,10%
<b>Piątek, 16 lutego 2024</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń			-3,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń			-2,40%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	styczeń		0,10%	-0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			1,00%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	luty			79

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), [Bloomberg](http://Bloomberg), [StockWatch](http://StockWatch)**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: [doradcy.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 producentcka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz 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, jaką 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  
 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

Mirostaw 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 udostępniła 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.

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