



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2024-02-26 09:15



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W piątek indeksy na Starym Kontynencie kontynuowały wzrostową serię. W takim otoczeniu WIG20 zdołał wyznaczyć szczyt obecnego trendu i indeks blue chips zbliżył się do okrągłej bariery 2500 pkt. Oprócz wzrostów na warszawskiej giełdzie obserwowaliśmy także umocnienie złotego. Szefowa Komisji Europejskiej Ursula von der Leyen potwierdziła w piątek, że w tym tygodniu zostaną podjęte dwie decyzje, które uwolnią do 137 mld euro środków z Funduszu Odbudowy i Funduszu Spójności.

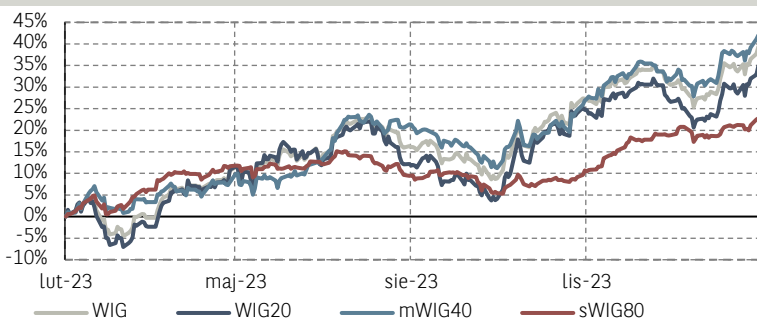
Początek handlu na Wall Street przebiegał w dobrych nastrojach i wśród spółek technologicznych utrzymywał się entuzjazm po bardzo dobrych wynikach Nvidii. Zarówno S&P 500 jak i Nasdaq zdołali wyznaczyć historyczne szczyty. Końcówka handlu przyniosła jednak niewielką realizację zysków i Nasdaq spadł ostatecznie o 0,28%.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W czwartek 29 lutego, GUS przedstawi wstępne dane o dynamice PKB w czwartym kwartale ubiegłego roku, w których zaprezentuje również szczegółową strukturę wzrostu. Na podstawie dotychczas opublikowanych informacji ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że wolumen wytworzonych w Polsce dóbr i usług zwiększył się w okresie październik-grudzień o 1% r/r. Wzrost podobnie jak w poprzednich kwartatach napędzany był najprawdopodobniej przez inwestycje, natomiast wydatki konsumpcyjne gospodarstw domowych pozostały pod koniec ubiegłego roku relatywnie niskie. W piątek (1 marca) poznamy natomiast styczniowe dane o wskaźniku PMI dla krajowego przetwórstwa przemysłowego. Ekonomiści BNP Paribas prognozują, że indeks mógł nieznacznie wzrosnąć do poziomu około 47,5 pkt, jednak wciąż pozostał on poniżej granicznego poziomu 50 pkt, rozdzielającego wskazania recesyjne, od tych sugerujących ekspansję w sektorze.

Poza Polską uwagę rynku skupiona będzie na publikowanych w czwartek styczniowych danych o inflacji PCE w Stanach Zjednoczonych. Ta miara cen jest głównym punktem odniesienia dla Rezerwy Federalnej przy podejmowaniu decyzji o wysokości stóp procentowych w USA. Jeśli dane potwierdzą, że presja cenowa w amerykańskiej gospodarce nasiliła się na początku roku, może to odsunąć w czasie moment pierwszej obniżki stóp procentowych za oceanem. W strefie euro najważniejszym punktem w kalendarzu w przyszłym tygodniu wydają się być wstępne lutowe dane o inflacji, które zostaną opublikowane w piątek 1 marca. Ekonomiści BNP Paribas oczekują dalszego spowolnienia dynamiki inflacji do 2,5% r/r, a w przypadku inflacji bazowej o 2,9% r/r, co ich zdaniem wspiera oczekiwania na dokonanie przez EBC pierwszej obniżki stóp procentowych już w kwietniu.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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)

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	83265.56	+0.97%	+11.6%	+6.12%
WIG20	2476.82	+1.21%	+12.8%	+5.71%
mWIG40	6188.43	+0.27%	+9.65%	+6.97%
sWIG80	23988.73	+0.81%	+5.34%	+4.73%
WIG ESG	13807.23	+1.01%	+12.6%	+6.40%
WIG20 USD	621.26	+1.52%	+14.6%	+4.21%
WIG20 TR	4965.64	+1.21%	+13.2%	+6.14%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5088.80	+0.03%	+4.61%	+6.69%
Nasdaq C.	15996.82	-0.28%	+3.70%	+6.56%
DAX	17419.33	+0.28%	+4.76%	+3.99%
CAC40	7966.68	+0.70%	+7.83%	+5.61%
FTSE250	19179.56	-0.44%	+0.98%	-2.59%
BUX	66263.19	+0.12%	+3.82%	+9.31%
IBEX	10130.60	-0.08%	+2.75%	+0.28%
NIKKEI	39233.71	+0.35%	+9.74%	+17.2%
Hang Seng	16631.77	-0.56%	+4.26%	-2.44%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.318	-1.21%	+0.13%	+1.94%
USA	4.2250	-0.63%	+2.07%	+9.29%
Niemcy	2.3565	-3.70%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.30839	+0.07%	-1.38%	-0.81%
USD/PLN	3.97765	-0.01%	-1.18%	+1.10%
CHF/PLN	4.51641	+0.04%	-3.04%	-3.44%
GBP/PLN	5.04092	+0.02%	-1.40%	+0.51%
EUR/USD	1.08315	+0.09%	-0.21%	-1.89%
USD/JPY	150.442	-0.04%	+1.60%	+6.72%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	80.56	-1.31%	-3.59%	+4.56%
WTI (\$/bbl)	76.24	-0.34%	-2.28%	+6.39%
Złoto (\$/ozt)	2043.75	-0.27%	+1.31%	-1.35%
Miedź (c/lb)	387.35	-0.17%	+0.56%	-0.44%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-02-26	
WZROSTY		SPADKI	
SIMFABRIC	+34.37%	REMAK	-8.66%
PROCHEM	+12.76%	GAMEOPS	-6.52%
HARPER	+10.95%	ATLANTAPL	-4.76%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1705,68	166 (45.0%)	150 (40.7%)

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Budimex</b>	<b>Wybrane wyniki za 2023 r. zgodne z szacunkowymi</b> Przychody wyniosły 2807,6 mln zł (+25% r/r), EBIT 299,4 mln zł (+106% r/r), a zysk netto j.d. 287,8 mln zł (+64% r/r). W segmencie budownictwa przychody wyniosły 2540 mln zł (+27% r/r), a marża EBIT 11,5% (vs 5,9% przed rokiem), natomiast w segmencie usługowym (fbSerwis) przychody to 268 mln zł (+7% r/r), przy rentowności EBIT 3,1% (vs 11,1% przed rokiem). Gotówka netto na koniec roku wyniosła 3,8 mld PLN, a portfel zleceń spadł 1% r/r i wzrósł o 9% kw/kw do 13,14 mld PLN.	
<b>CI Games</b>	<b>Emisja akcji</b> CI Games proponuje walnemu zgromadzeniu emisję do ok. 36,6 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii M w celu podwyższenia kapitału zakładowego do maks. ok. 2,2 mln zł - wynika z projektów uchwał na walne zwołane na 21 marca. Spółka w komunikacie prasowym poinformowała, że zamierza wydać Projekt Survive we wczesnym dostępie, budżet tej wersji to ok. 20 mln euro. Ponadto zarząd spółki wnioskuję o pozbawienie prawa poboru wobec dotychczasowych akcjonariuszy.	-
<b>Enea</b>	<b>Nowy zarząd</b> Rada nadzorcza Enei powołała Grzegorza Kinelskiego na stanowisko prezesa spółki z dniem 1 marca. Bartosz Krysta został powołany na stanowisko członka zarządu Enei ds. handlowych, Marek Lełątko na członka zarządu ds. finansowych (obaj z dniem 1 marca, a Dalida Gepfert na stanowisko członka zarządu ds. korporacyjnych (z dniem 1 maja).	
<b>Handlowy</b>	<b>Zgoda KNF na dywidendę</b> Komisja Nadzoru Finansowego stwierdziła, że Bank spełnia wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie do 75 proc. zysku za 2023 r., przy czym maksymalna kwota wypłaty nie może przekraczać kwoty zysku rocznego pomniejszonego o zysk wypracowany w 2023 r. zaliczony do funduszy własnych.	
<b>JSW</b>	<b>Zmiany w zarządzie</b> Rada nadzorcza JSW odwołała prezesa Tomasza Cudnego. Do czasowego wykonywania czynności prezesa został delegowany członek rady nadzorczej Paweł Rostkowski. Z zarządu JSW odwołany także został wiceprezes ds. handlu Sebastian Bartos. Jego obowiązki powierzono Robertowi Ostrowskiemu, który pozostaje nadal wiceprezesem JSW ds. ekonomicznych.	
<b>Ten Square Games</b>	<b>Skup akcji</b> W ramach buybacku Ten Square Games odkupi ok. 954,2 tys. akcji własnych, a łączna cena nabytych akcji wyniesie 114,5 mln zł. W ramach skupu złożono oferty na ok. 4,6 mln akcji, co implikuje stopę redukcji ofert na poziomie 79,1 proc. Akcje zostaną nabyte po cenie 120 zł. Zawarcie i rozliczenie transakcji nabycia akcji przewidywane jest na 27 lutego.	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Mirbud</b>	<b>Najlepsza oferta</b> Oferta Mirbudu uznana za najkorzystniejszą w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego p.n. "Budowa Zespołu Szkolno-Przedszkolnego przy ulicy Zwycięskiej we Wrocławiu wraz z infrastrukturą towarzyszącą" o wartości 89,3 mln zł brutto.	
<b>Oponeo</b>	<b>Podwyższenie ceny w wezwaniu</b> Darayavahus i Tyre Invest podnieśli cenę w zaproszeniu do składania ofert sprzedaży 1.516.000 akcji Oponeo .pl, stanowiących nie więcej niż 10,88 proc. kapitału zakładowego, do 52,2 zł za akcję z wcześniej proponowanych 47 zł za akcję.	+
<b>Prochem</b>	<b>Nowa umowa</b> Prochem zawarł z firmą Bechtel Polska umowę ramową na usługi dotyczące wsparcia w pozyskiwaniu dokumentacji pozwoleniowej dla elektrowni jądrowej. Wynagrodzenie oraz termin wykonania usług będzie każdorazowo określane w oparciu o zleceny w przyszłości przez Bechtel Polska zakres prac.	

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  
 www.bnpparibas.pl

Stalprodukt	<p><b>Wstępne wyniki 4Q'23</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Stalprodukt szacuje, że miał w IV kw. 2023 roku 9,1 mln zł skonsolidowanej straty netto oraz 27,7 mln zł skonsolidowanej starty operacyjnej. Konsensus PAP Biznes zakładał 50,6 mln zł zysku operacyjnego w IV kw. oraz 39,1 mln zł zysku netto.</li> <li>Spółka szacuje, że skonsolidowane przychody w IV kw. wyniosły 1 mld zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 1,03 mld zł przychodów.</li> <li>Przychody z segmentu blach elektrotechnicznych w IV kw. 2023 r. wyniosły 253 mln zł, a z segmentu profili - wyniosły 153,2 mln zł.</li> </ul>	-
Vigo Photonics	<p><b>Dofinansowanie do projektu</b></p> <p>Projekt VIGO Photonics znalazł się na liście projektów wybranych do dofinansowania w ramach Funduszy Europejskich dla Nowoczesnej Gospodarki 2021-2027. Łączna wartość kosztów kwalifikowanych w projekcie wynosi ok. 878,6 mln zł, a maksymalna wysokość pomocy publicznej wynosi ok. 453,6 mln zł.</p> <p>Podano, że realizacja projektu planowana jest w latach 2023-2029 i składa się z dwóch faz: fazy R_D (lata 2023-2027) oraz fazy FID (First Industrial Deployment), tj. pierwszego przemysłowego wdrożenia (lata 2023-2029). Wartość kosztów kwalifikowanych w fazie R_D wynosi ok. 150,7 mln zł. Wartość kosztów kwalifikowanych w fazie FID wynosi 727,8 mln zł.</p>	+



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 26 lutego 2024</b>		
	COLUMBUS	NWZA ws. zmian w RN oraz zmian statutu.
	SYNEKTIK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy od dnia 1 października 2022 r. do dnia 30 września 2023 r. oraz wypłaty dywidendy.
<b>wtorek 27 lutego 2024</b>		
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2023 roku.
	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2023 roku.
	ASSECOSEE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
<b>środa 28 lutego 2024</b>		
	ALIOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	MILLENNIUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	ACTION	NWZA ws. zmiany uchwał nr 3 i nr 5 NWZ z 26.10.2022 r.
	BETACOM	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2023/2024.
	FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2023/2024.
	KREDYTIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2023/2024.
	NOVATURAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	TEXT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2023/2024.
	WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2023 roku.
<b>czwartek 29 lutego 2024</b>		
	APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2023 roku.
	APATOR	Wprowadzenie do obrotu na GPW 4.876 akcji zwykłych na okaziciela serii A.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2023 roku.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za 2023 rok.
	COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2023 roku.
	COMPERIA	NWZA ws. wyrażenia zgody na rozporządzenie zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa spółki przeznaczoną do prowadzenia portalu Telepolis.pl.
	HYDROTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2023 roku.
	MBANK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	OTMUCHOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2023 roku.
	PHARMENA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	SESCOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2023/2024.
	SOHODEV	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego trwającego od 01.10.2023r. do 30.09.2024r.
	STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2023 roku.
	TBULL	Publikacja skonsolidowanych raportów za I półrocze 2023 i za III kwartał 2023 roku.
	TOWERINV	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję w trybie oferty publicznej, w drodze subskrypcji zamkniętej (z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy), nowych akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz zmiany statutu.

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)



**piątek 1 marca 2024**

BNPPPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
--------	---------------------------------------------------------------------

**poniedziałek 4 marca 2024**

EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
-----------	--------------------------------------------------------------

KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za II półrocze 2023 roku.
--------	---------------------------------------------------------------

REMAK	Publikacja raportu za 2023 rok.
-------	---------------------------------

**wtorek 5 marca 2024**

MIRACULUM	NWZA ws. dalszego istnienia spółki, uchylenia uchwały nr 8 NWZ z 21 grudnia 2021 r., podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji serii Z w trybie subskrypcji prywatnej, zmiany statutu oraz zmian w RN.
-----------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

**środa 6 marca 2024**

ABPL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy od dnia 1 lipca 2022 r. do dnia 30 września 2023 r.
------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------

DIGITREE	NWZA ws. zatwierdzenia kooptacji członka RN oraz powołania członka RN.
----------	------------------------------------------------------------------------

GIGROUP	NWZA ws. połączenia ze spółką "Industry Personnel Services" Sp. z o.o. oraz ze spółką Gi Group Service Sp. z o.o. wraz z wyrażeniem zgody na plan połączenia tych spółek.
---------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

PEKABEX	NWZA ws. połączenia spółek.
---------	-----------------------------

**czwartek 7 marca 2024**

PKOBP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
-------	---------------------------------------------------------------------

GETIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
-------	---------------------------------------------------------------------

**piątek 8 marca 2024**

INGBSK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2023 rok.
--------	---------------------------------------------------------------------

BOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
-----	---------------------------------------------------------------------



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 26 lutego 2024</b>							
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	styczeń		680 tys.	664 tys.
<b>Wtorek, 27 lutego 2024</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	styczeń			2,60%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń		1,80%	2,30%
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	marzec		-29,00	-29,70
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń		0,30%	0,10%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	luty		9,00%	10,00%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	styczeń		-4,80%	0,00%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	luty			-15,00
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	luty		114,8	114,8
<b>Środa, 28 lutego 2024</b>							
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	luty		96,6	96,2
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	IV kw.		3,30%	4,90%
<b>Czwartek, 29 lutego 2024</b>							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	styczeń		-7,30%	1,40%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń		2,40%	2,40%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń		0,60%	-1,60%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	luty			3,10%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			-0,90%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	luty		5,80%	5,80%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.		1,00%	0,50%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	luty		2,60%	2,90%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		210 tys.	201 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	luty		47,5	46
<b>Piątek, 1 marca 2024</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	luty		47,2	47,1
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	luty		49,5	48,5
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	styczeń		6,40%	6,40%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	luty		49,5	49,1

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.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 budżetowej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki monetarnej (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 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  
 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

22 566 97 41

Mirostlaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

691 444 725

Norbert Cierniak

22 566 97 04

## 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.

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