



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2024-02-21 07:56



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorek na globalnych rynkach akcji przeniósł mieszane nastroje, chociaż z przewagą podaży. Największe spadki miały miejsce za oceanem, gdzie po poniedziałkowej nieobecności inwestorzy rozpoczęli pozycjonowanie przed śródowymi publikacjami (minutes Fed oraz wyniki 4Q23 Nvidia). W Rezerwach S&P500 stracił 0,60% a technologiczny Nasdaq100 blisko 0,80%.

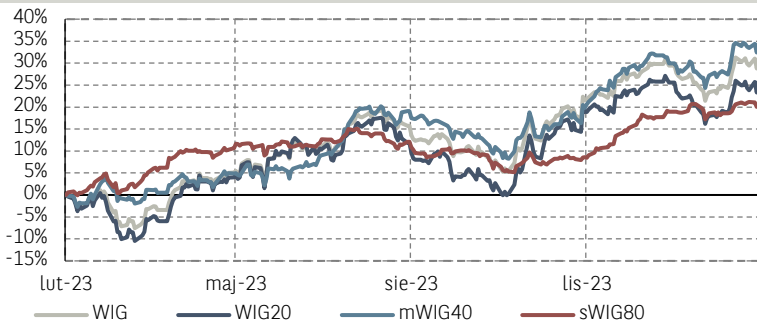
Korekta na dolarze amerykańskim wspierała rynki rozwijające się, w tym krajowe spółki, które mogą korzystać na nieobecności handlujących w Chinach (Nowy Rok). WIG20 zyskał blisko 1,5% przy podwyższonych obrotach przekraczających 1,1 mld PLN. Tym samym zdecydowanie przekroczył psychologiczny poziom oporu na 2400 pkt. Powyższe jest niejako potwierdzeniem kontynuacji trendu wzrostowego zapoczątkowanego pod koniec 2023 r.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj kontynuacja comiesięcznych publikacji GUS o aktywności krajowej gospodarki. W dniu dzisiejszym poznamy dane o produkcji budowlano-montażowej w styczniu. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się bardzo solidnego wzrostu o 9,5% r/r i potwierdzenia, że to budowlanka pozostaje liderem ożywienia gospodarczego w obecnym cyklu. Konsensus rynkowy pozostaje bardziej konserwatywny zakładając wzrost r/r o 6,0%.

Wczorajsza sesja za oceanem co prawda nie napawa optymizmem przed początkiem dzisiejszego handlu w Europie. Z drugiej strony można oczekiwać nieco mniejszej zmienności w oczekiwaniu na wieczorną publikację wyników kwartalnych Nvidia. Powyższy raport jest wypatrywany bardziej niż protokół z ostatniego posiedzenia Fed. Spółka pozostaje jednym z głównych przedstawicieli największych spółek technologicznych (tzw. Magnificent Seven, M7), które de facto były dotychczasowymi motorami napędowymi dla notowań amerykańskiego rynku akcji (Nvidia przegoniła Amazon pod kątem kapitalizacji, i stała się trzecią firmą pod względem poziomu wyceny). W ostatnich kwartałach spółka pozytywnie zaskakiwała rezultatami, mimo wygórowanych oczekiwań konsensusu. Jeśli tak będzie i tym razem, można oczekiwać pozytywnej reakcji rynku, chociaż w pierwszej fazie może dojść do tzw. sprzedaży faktów. W negatywnym scenariuszu wyników dużo niższych od oczekiwań, może mieć miejsce szybka korekta nie tylko samej Nvidia, ale również pozostałych przedstawicieli sektora, w którym pokładane są duże nadzieje w związku z dynamicznym rozwojem m.in. segmentu sztucznej inteligencji (AI). Pozostaje również trzeci scenariusz, w którym wyniki są zgodne z prognozami, kurs nie waha się istotnie, tym samym inwestorzy ponownie skupią uwagę na danych makro oraz na oczekiwaniach co do ścieżki stóp procentowych.

### 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	81780.51	+1.18%	+9.11%	+4.23%
WIG20	2423.18	+1.48%	+9.89%	+3.42%
mWIG40	6148.38	+0.64%	+8.04%	+6.28%
sWIG80	23626.87	+0.26%	+3.24%	+3.15%
WIG ESG	13543.99	+1.27%	+9.85%	+4.37%
WIG20 USD	607.05	+2.19%	+10.3%	+1.83%
WIG20 TR	4858.09	+1.48%	+10.3%	+3.84%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4975.51	-0.60%	+2.58%	+4.31%
Nasdaq C.	15630.79	-0.92%	+1.76%	+4.13%
DAX	17068.43	-0.14%	+2.31%	+1.89%
CAC40	7795.22	+0.34%	+5.15%	+3.34%
FTSE250	19109.63	-0.56%	+0.18%	-2.95%
BUX	65940.94	-0.09%	+1.90%	+8.78%
IBEX	10038.20	+0.94%	+0.70%	-0.63%
NIKKEI	38363.61	-0.28%	+4.97%	+14.6%
Hang Seng	16247.51	+0.57%	+8.60%	-4.69%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.414	-1.56%	+3.22%	+3.78%
USA	4.2792	-0.09%	+4.19%	+10.7%
Niemcy	2.3765	-1.57%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.31604	-0.01%	-1.09%	-0.64%
USD/PLN	3.99275	-0.01%	-0.43%	+1.49%
CHF/PLN	4.52718	-0.02%	-1.87%	-3.21%
GBP/PLN	5.04040	-0.01%	-1.11%	+0.50%
EUR/USD	1.08097	+0.00%	-0.66%	-2.09%
USD/JPY	149.931	-0.02%	+1.31%	+6.36%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	82.57	-1.18%	+3.14%	+7.18%
WTI (\$/bbl)	77.23	+0.04%	+3.30%	+7.79%
Złoto (\$/ozt)	2035.80	-0.01%	+0.68%	-1.73%
Miedź (c/lb)	386.25	+0.14%	+2.64%	-0.71%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-02-20	
WZROSTY		SPADKI	
BOS	+9.37%	PLAZACNTR	-19.58%
ULTGAMES	+9.35%	DGA	-9.30%
ONDE	+7.41%	CELTIC	-8.11%
OBROTY		PLN	
		Rosnące	Spadające
GPW	1387,60	154 (41.7%)	168 (45.5%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Arctic Paper	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <p>Arctic Paper odczuwa w pierwszym kwartale 2024 roku zwiększony popyt na papier i celulozę rdr.</p> <p>"Tegoroczny Capex będzie przeznaczony przede wszystkim na projekty energetyczne. Największym naszym wydatkiem w tym roku będzie budowa naszego bloku biomasowego oraz linii do produkcji pelletu w Szwecji. Capex tego projektu wynosi 28 mln euro. Trochę wydaliśmy już w zeszłym roku, mniej więcej jedną trzecią wydamy w 2025 roku, natomiast zdecydowana większość tych pieniędzy będzie zainwestowana w tym roku".</p> <p>Rok 2024 zaczął się całkiem ciekawie. Z punktu widzenia popytu na papier obserwujemy, że wzrost, który rozpoczął się w IV kwartale 2023 roku, jest kontynuowany. My i nasi konkurenci ogłaszamy podwyżki cen papieru, po to, żeby wykorzystać kolejne momentum rynkowe. Widać też rosnący popyt na celulozę, której cena w I kwartale wzrosła o 100-150 euro. Zobaczymy, co się będzie działo w II i III kwartale, czy ta tendencja się utrzyma, czy nie".</p> <p>W styczniu br. wykorzystanie mocy produkcyjnych w segmencie papieru było istotnie wyższe niż w średnie w ubiegłym roku i było zbliżone do 80 proc.</p>	
CD Projekt	<p><b>Warunki wynikowe w programie motywacyjnym</b></p> <p>NWZ CD Projektu przyjęło uchwałę wyznaczającą tzw. warunek wynikowy w programie motywacyjnym na lata obrotowe 2024-2027 w kwocie 3 mld zł.</p> <p>Warunek wynikowy ma odpowiadać sumie skonsolidowanych wyników netto z działalności kontynuowanej grupy CD Projekt za wskazany okres czterech lat obrotowych.</p>	
JSW	<p><b>Odpis</b></p> <p>SW zdecydowała o utworzeniu dodatkowego odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych w segmencie węgla w wysokości 169,4 mln zł, który obciąży wynik za IV kw. 2023 r.</p>	-
SWIG80 i inne		+/-
Dadelo	<p><b>Wywiad z zarządem</b></p> <p>Dadelo, którego przychody wzrosły o 60 proc. w 2023 roku, planuje zwiększenie sprzedaży w 2024 roku przynajmniej o 30 proc. Dodaje, że w 2024 roku spółka chce powrócić do marży brutto na sprzedaży na poziomie 27 proc., po jej spadku o ok. 2 pkt. proc. w 2023 roku.</p> <p>"Jako zarząd podjęliśmy decyzję, że w 2024 roku nie akceptujemy większej utraty marży. Kupujemy towar taniej, próbując przerzucić koszty na producentów, którzy mają problemy z jego nadmiarem. Jednocześnie oczywiście zapewniamy im dobrą płynność, płacąc od razu gotówką za towar. Chcemy sprzedawać też więcej towarów pod własną marką. W bieżącym roku chcemy utrzymać wysoką dynamikę wzrostu przychodów. Założyliśmy sobie takie absolutne minimum 30 proc. Po pierwszych półtora miesiąca, jesteśmy powyżej planu. Przewidujemy powrót marży brutto na sprzedaży do 27 proc., a w kolejnych latach do 30 proc."</p>	
Odlewnie Polskie	<p><b>Plany operacyjne</b></p> <p>Odlewnie Polskie podpisały umowy na dostawę linii formierskiej i planują zwiększenie zdolności produkcyjnych z obecnego poziomu 19.500 ton odlewów do 23.500 ton w skali roku, tj. o 20,5 proc. i chcą rozszerzyć asortyment produkowanych komponentów odlewniczych.</p>	
Photon Energy	<p><b>Negocjacje sprzedaży projektów PV</b></p> <p>Photon Energy negocjuje sprzedaż projektów fotowoltaicznych w Polsce i Rumunii. Spółka zamierza opublikować prognozę na 2024 rok przy okazji publikacji wyników za I kwartał.</p> <p>"Prowadzimy negocjacje w sprawie sprzedaży projektów w Polsce i Rumunii. Rozmowy są zaawansowane".</p> <p>Transakcje na polskim rynku mogą zostać zawarte do końca pierwszego kwartału. Z kolei w Rumunii proces powinien się zakończyć do połowy roku.</p> <p>Spółka zamierza opublikować prognozę na 2024 rok przy okazji publikacji wyników za I kwartał.</p> <p>"Oceniamy nasze budżety, założenia. Nie przedstawimy prognozy na tym etapie. Wrócimy do tego przy okazji publikacji wyników za pierwszy kwartał".</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.


**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

Trakcja	<p><b>Nowe umowy</b></p> <p>Trakcja ma umowę z Zarządem Dróg Miejskich i Komunikacji Publicznej w Bydgoszczy na przebudowę torowiska tramwajowego na ul. Toruńskiej na odcinku od ul. Kazimierza Wielkiego do zajezdni MZK. Łączna maksymalna wartość umowy to 106,7 mln zł netto.</p>	+
ZUE	<p><b>Nowa umowa</b></p> <p>Konsorcjum z ZUE jako liderem ma umowę z Tramwajami Warszawskimi na budowę trasy tramwaju szybkiego od ul. Kasprzaka do Wilanowa na odcinku od Dworca Zachodniego do węzła z ul. Grójecką za 294,8 mln zł netto. Udział ZUE w umowie to 50 proc.</p> <p>W skład konsorcjum jako partner wchodzi również FABE Polska. Przewidywany termin realizacji zadania to 26 miesięcy.</p> <p>Okres gwarancji jakościowej udzielonej przez spółkę oraz okres rękojmi wynosi 5 lat.</p>	+



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>środa 21 lutego 2024</b>		
	ABPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2023/2024.
	PURE	Wprowadzenie do obrotu na GPW 510.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H.
<b>czwartek 22 lutego 2024</b>		
	ORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2023 roku.
	PEKAO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2023/2024.
	ATLANTIS	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2023/2024.
	FON	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2023/2024.
	IFCAPITAL	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2023/2024.
	IFSA	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2023/2024.
	SNTVERSE	Wprowadzenie do obrotu na GPW 261.563 akcje zwykłe na okaziciela serii T.
	ZAMET	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz zmiany w składzie RN.
<b>piątek 23 lutego 2024</b>		
	ATLANTIS	NWZA ws. zmiany statutu, zmniejszenia liczby akcji spółki bez wartości nominalnej, umorzenia części akcji bez wartości nominalnej, obniżenia kapitału zakładowego oraz nabycia akcji własnych bez wartości nominalnej w celu umorzenia.
<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.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2023 roku.

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

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

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

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.

---

**piątek 1 marca 2024**


---

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





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 19 lutego 2024</b>							
<b>Wtorek, 20 lutego 2024</b>							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	styczeń	-9,0%	-8,30%	-6,40%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń	1,60%	3,10%	-3,90%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	styczeń	12,80%	10,90%	9,60%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	styczeń	-0,20%	-0,20%	-0,10%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	styczeń	-0,40%	-0,30%	-0,10%
<b>Środa, 21 lutego 2024</b>							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	styczeń		6,00%	14,00%
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	styczeń			
<b>Czwartek, 22 lutego 2024</b>							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lutym		44	43,1
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	lutym		45,6	45,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lutym		46,1	45,5
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	lutym		48	47,7
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń		3,50%	0,50%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lutym		47,2	46,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	lutym		48,7	48,4
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	styczeń			
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń		7,90%	8,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		216 tys.	212 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lutym		50,2	50,7
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	lutym		52	52,5
<b>Piątek, 23 lutego 2024</b>							
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.		-0,40%	-0,80%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	lutym		85,5	85,2
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	styczeń		5,40%	5,10%

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)**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 monetarnej
- 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
- 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, 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 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.