



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2024-03-11 07:45



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja upłynęła pod znakiem wzrostów indeksu największych polskich spółek i WIG20 zyskał 0,66%. Obroty na poziomie 1,16 mld PLN mogą świadczyć o obecności zagranicznych inwestorów oraz kupnie akcji na atrakcyjnych poziomach, gdyż niemal cały tydzień upłynął pod znakiem kontynuacji korekty. Aż czternaście spółek zakończyło dzień wzrostowo, przy czym liderem był mBank (3,12%) oraz CD Projekt (2,74%). Na drugim końcu spektrum znalazło się Pepco (-1,28%) i KGHM (-0,59%).

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W przyszłym tygodniu w piątek 15 marca GUS opublikuje lutowe dane o inflacji CPI. Ekonomiści BNP Paribas prognozują, że ceny konsumpcyjne wzrosły w poprzednim miesiącu o 0,5% m/m, a w konsekwencji roczna dynamika cen zwolniła do 3,2% r/r. Podwyżki względem stycznia dotyczyły m in paliw i żywności. Szacunek obarczony jest dodatkową niepewnością związaną z coroczną aktualizacją wag w koszyku służącym do wyliczania danych o inflacji (GUS dostosowuje koszyk tak by jak najbliżej odzwierciedlał on obecną strukturę wydatków konsumpcyjnych). Ekonomiści sądzą, że czynnik ten potencjalnie może przesunąć dane o inflacji o +/- 0,1-0,2 pp.

W krótkim terminie niższe ceny surowców i mocniejszy złoty powinny oddziaływać tłumiąco na ceny dóbr konsumpcyjnych. W efekcie prognozy wskazują, że w marcu inflacja CPI zbliży się do wynoszącego 2,5% celu Narodowego Banku Polskiego. W dalszej części roku trajektoria rocznej dynamiki cen jest silnie zależna od czynników podatkowo-regulacyjnych.

Globalnie głównym punktem w kalendarzu w przyszłym tygodniu wydaje się wtorkowa publikacja lutowych danych o inflacji w USA. Potwierdzenie nasilenia się presji cenowej w Stanach Zjednoczonych na początku roku może ponownie odsunąć w czasie moment pierwszej obniżki stóp procentowych za oceanem.

W Europie uwaga skupiona będzie natomiast na publikowanych w środę styczniowych danych o produkcji przemysłowej w strefie euro. W grudniu dane zaskoczyły „in plus”. Pozostałe wskaźniki nie potwierdzały jednak poprawy koniunktury w sektorze przetwórczym. Rynek przewiduje, że w pierwszym miesiącu roku wolumen produkcji spadł o 3% r/r.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	80199.54	+0.40%	+1.89%	+2.22%
WIG20	2351.65	+0.66%	+1.41%	+0.37%
mWIG40	6181.25	-0.35%	+3.85%	+6.85%
sWIG80	23783.80	-0.26%	+2.07%	+3.84%
WIG ESG	13294.28	+0.49%	+2.52%	+2.45%
WIG20 USD	599.05	+0.90%	+3.77%	+0.48%
WIG20 TR	4714.68	+0.66%	+1.41%	+0.77%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5123.69	-0.65%	+2.52%	+7.42%
Nasdaq C.	16085.11	-1.16%	+1.85%	+7.15%
DAX	17814.51	-0.16%	+5.01%	+6.34%
CAC40	8028.01	+0.15%	+4.73%	+6.43%
FTSE250	19601.78	+0.09%	+2.61%	-0.45%
BUX	66093.63	-0.16%	+2.56%	+9.03%
IBEX	10305.70	-0.13%	+4.04%	+2.02%
NIKKEI	39688.94	+0.23%	+7.67%	+18.6%
Hang Seng	16353.39	+0.76%	+2.99%	-4.07%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.261	-0.49%	-2.66%	+0.84%
USA	4.0770	-0.24%	-1.95%	+5.46%
Niemcy	2.2655	-1.69%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.30165	+0.03%	-0.59%	-0.97%
USD/PLN	3.93330	+0.13%	-2.04%	-0.02%
CHF/PLN	4.48259	+0.15%	-2.48%	-4.17%
GBP/PLN	5.05484	+0.47%	-0.23%	+0.79%
EUR/USD	1.09365	-0.10%	+1.48%	-0.95%
USD/JPY	147.062	-0.58%	-1.49%	+4.33%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	82.08	-1.06%	+0.55%	+6.54%
WTI (\$/bbl)	78.01	-1.17%	+2.35%	+8.88%
Złoto (\$/ozt)	2185.50	+0.94%	+6.72%	+5.49%
Miedź (c/lb)	389.15	-0.88%	+5.12%	+0.03%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-03-11	
WZROSTY		SPADKI	
GETIN	+38.46%	BOS	-13.04%
PURE	+30.13%	DRAGOENT	-11.73%
RANKPROGR	+29.62%	PEKABEX	-6.84%

OBROTY	PLN	Ro snące	Spadające
GPW	1329,76	156 (42.6%)	153 (41.8%)

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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  
www.bnpparibas.pl

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Budimex</b>	<p><b>Umowa z PKP PLK</b> Konsorcjum Budimeksu, Gülermak Air Sanayi İnşaat ve Taahhüt i Gülermak zawarło z PKP PLK umowę na roboty budowlane na linii kolejowej nr 104 na odcinku D Limanowa - bocznica Klęczany o wartości 1,93 mld zł netto. Udział Budimexu w konsorcjum wynosi 50 proc. Termin zakończenia kontraktu to 38 miesięcy od podpisania umowy.</p>	
<b>Inter Cars</b>	<p><b>Szacunki za 4Q23</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Grupa Inter Cars szacuje zysk netto w IV kw. 2023 r. na ok.119 mln zł, co oznacza spadek o ok. 40 proc. rdr. PAP Biznes zakładał 188,1 mln zł zysku netto w tym okresie, a prognozy analityków znajdowały się w przedziale 160-216 mln zł.</li> <li>• W całym 2023 r. Inter Cars szacuje skonsolidowane przychody ze sprzedaży na 18,029 mld zł (wzrost o ok. 18 proc. rdr), a zysk netto grupy na ok. 700 mln zł (spadek o ok. 6 proc. rdr).</li> <li>• Szacunkowy wskaźnik poziomu zadłużenia grupy na koniec grudnia 2023 roku, określony jako wartość długu netto do EBITDA wyniósł ok. 1,82 i jest wyższy o 10 proc. od wartości tego wskaźnika na koniec roku 2022.</li> </ul>	-
<b>Synthaverse</b>	<p><b>Pozwolenie na dopuszczenie Onko BCG 100 w Rumunii</b> Krajowa Agencja Leków i Wyrobów Medycznych w Rumunii dopuściła do obrotu na okres trzech lat produkt leczniczy Onko BCG 100, którego wytwórcą jest Synthaverse. Dystrybutorem Onko BCG w Rumunii będzie Anisapharm Distribution. Wydane pozwolenie oznacza, że przez okres jego ważności Ministerstwo Rumunii nabywać będzie wyłącznie produkt wytwarzany przez spółkę, w ramach terapii onkologicznej, w jakiej stosowane jest Onko BCG.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
<b>BOŚ</b>	<p><b>Outlook na 2024r.</b> BOŚ ocenia, że największe obciążenia związane z portfelem kredytów frankowych są już za nim, bank liczy w 2024 roku na dalszy wzrost wyniku odsetkowego i nie wyklucza, że po rekordowym 2023 roku sprzedaż kredytów może być jeszcze wyższa. "Oczekiwania są takie, by powtórzyć ten wynik, albo nawet zwiększyć (...). Zaczęliśmy też lokować nasze kredyty w segmencie jednostek samorządu terytorialnego i też chcemy bardziej rozwijać sprzedaż w segmentach związanych z termomodernizacją, z poprawą efektywności energetycznej budynków" - powiedział na konferencji wiceprezes banku Sebastian Bodzenta, pytany o plany sprzedaży kredytów w 2024 roku.</p>	
<b>Enter Air</b>	<p><b>Umowa z TUI Poland</b> Enter Air i TUI Poland zawarły umowę o współpracy na sezon lato 2024 i zima 2024/2025. Szacunkowa wartość umowy wynosi 227 mln USD (ok. 894,2 mln zł). Umowa o wartości 227 mln USD (ok. 894,2 mln zł) jest największą w historii umową czarteru Enter Air i TUI Poland. Szacunkowa wartość poprzedniej umowy obowiązującej w sezonie lato 2023 – zima 2023/2024 pomiędzy tymi dwoma firmami wynosiła 164 mln USD (718,3 mln zł).</p>	
<b>Mirbud</b>	<p><b>Zwycięstwo w przetargu</b> Oferta konsorcjum Mirbudu i Kobyłarni o wartości 227,16 mln zł brutto wybrana jako a najkorzystniejsza w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego p.n. "Jaworznicki Obszar Gospodarczy - rozwój strategicznej strefy przemysłowej miasta Jaworzna - infrastruktura drogowa". Zamawiającym jest Gmina Miasta Jaworzna.</p>	
<b>ML System</b>	<p><b>Szacunki za 2023r.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ML System szacuje skons. EBITDA w 2023 roku na ok. 25,2 mln zł wobec 36,5 mln zł rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży szacowane są na 193,2 mln zł wobec 281,7 mln zł przed rokiem, a strata netto na 4,8 mln zł wobec 0,2 mln zł zysku rok wcześniej.</li> <li>• Skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży ML System szacuje na 30,5 mln zł wobec 37 mln zł w 2022 r.</li> </ul>	

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)

Onde	<p><b>Sprzedaż farmy wiatrowej</b></p> <p>Onde i Goalscreen Holdings Ltd sprzedały Energa Green Development z grupy Orlen 100 proc. udziałów w spółce Farma Wiatrowa Szybowice za ok. 60 mln zł. Jak podano, na Onde przypada kwota ok. 30 mln zł. Ostateczna wartość zostanie skorygowana o wartość kapitału obrotowego netto oraz wartość zadłużenia netto Farmy Wiatrowej Szybowice z dnia zawarcia umowy sprzedaży udziałów.</p>
Pure Biologics	<p><b>Dofinansowanie z NCBiR</b></p> <p>NCBiR wybrał projekt Pure Biologics dot. rozwoju cząsteczki PB004 do dofinansowania o maksymalnej wartości 4,45 mln zł celem m.in. dokończenia Fazy 0. Podpisanie umowy ma nastąpić do końca marca. Jednocześnie NCBiR nie wybrał projektu dot. rozwoju cząsteczki PB003G.</p>
Synektik	<p><b>Umowa ze szpitalem w Czechach</b></p> <p>Spółka zależna Synektik, Synektik Czech Republic, ma umowę ze Szpitalem Uniwersyteckim Hradec Králové w Czechach na dostawę instrumentów i akcesoriów dla systemu robotycznego do chirurgii małoinwazyjnej da Vinci. Maksymalna wartość umowy wynosi 10,2 mln euro netto.</p>
Ultimate Games	<p><b>Odpisy aktualizujące w 2023r.</b></p> <p>Ultimate Games dokonał odpisów aktualizujących w wysokości 8,4 mln zł w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Odpisy dokonane w sprawozdaniu jednostkowym wyniosły 0,96 mln zł wskutek czego zysk netto w 2023 r. szacowany jest na 3,46 mln zł, a zysk brutto na 4,5 mln zł.</p>



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 11 marca 2024</b>		
	BOS	NWZA ws. zmiany w statucie, zmiany w składzie RN oraz oceny odpowiedniości kolejalnej RN.
	DMGROUP	Początek notowań spółki GLCOSMED (GLC) pod nazwą DMGROUP (DMG) w związku ze zmianą firmy.
	IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2023 w wysokości 0,23 zł na akcję.
	NANOGROUP	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii L w trybie oferty publicznej z pozbawieniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
<b>wtorek 12 marca 2024</b>		
	GAMEOPS	Publikacja raportu za 2023 rok.
	GENOMTEC	NWZA ws. zmian w składzie RN, zmiany Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Genomtec S.A. oraz zatwierdzenia zmiany Regulaminu Rady Nadzorczej.
	IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2023 w wysokości 0,23 zł na akcję.
	POLTREG	NWZA ws. powołania członka RN oraz zmiany wynagrodzenia członków RN.
<b>środa 13 marca 2024</b>		
	PEP	NWZA ws. uchylecia dotychczasowego upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, udzielenia zarządowi nowego upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego wraz z możliwością pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany statutu.
	PHN	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
	RYVU	Publikacja raportu za 2023 rok.
	WOJAS	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 8,20 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez AW Invest spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
<b>czwartek 14 marca 2024</b>		
	ALLEGRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	ABPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
	FON	NWZA ws. zmiany statutu, zmniejszenia liczby akcji spółki bez wartości nominalnej, umorzenia części akcji spółki bez wartości nominalnej oraz obniżenia kapitału zakładowego.
	HUUUGE-S144	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	MOSTALZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	STALEXP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	TENDERHUT	Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje serii H1 w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych
	VISTAL	NWZA ws. bieżącej sytuacji spółki Vistal Gdynia S.A. oraz Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia, odwołania i powołania członków RN.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 11 marca 2024</b>							
	0:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	IV kw.		-0,10%	-0,80%
	0:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.		1,00%	1,70%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń			3,10%
<b>Wtorek, 12 marca 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	luty		2,50%	2,90%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	luty		2,70%	3,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	styczeń			3,80%
	13:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	luty			0,30%
	13:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	luty			0,40%
	13:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	luty			3,10%
	13:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty			3,90%
<b>Środa, 13 marca 2024</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń			0,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń			2,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	styczeń			1,20%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			1,37 mln brk
<b>Czwartek, 14 marca 2024</b>							
	13:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	luty			0,30%
	13:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	luty			0,90%
	13:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty			-0,80%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			217 tys.
<b>Piątek, 15 marca 2024</b>							
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	luty		3,20%	3,90%
	15:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	marzec			76,9

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 producentcka) 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 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 obligacje 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**  
 Adam Anioł  
 Dominik Osowski  
 Ignacy Budkiewicz

[doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)

## 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

Mirostaw 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 jakąkolwiek 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.