



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2024-04-08 07:34



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Najistotniejszym wydarzeniem piątkowej sesji była publikacja danych makroekonomicznych z amerykańskiego rynku pracy. Dane dotyczące zmiany zatrudnienia w sektorze pozarolniczym w marcu znacząco przebiły konsensus rynkowy i wyniosły 303 tys. (przy prognozie 200 tys.). Dobre dane z rynku pracy stawiają pod znakiem zapytania oczekiwania na szybkie obniżki stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. Mimo to amerykańskie indeksy S&P500 i Nasdaq zyskały odpowiednio 1,11% oraz 1,24%.

Dużo słabiej prezentował się rynek na Starym Kontynencie, gdzie największe indeksy DAX i CAC40 zaczęły dzień od mocnych spadków po słabej sesji za oceanem dzień wcześniej i ostatecznie straciły odpowiednio 1,24% i 1,11%.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W czwartek 11 kwietnia Rada Prezesów Europejskiego Banku Centralnego podejmie decyzję w sprawie wysokości stóp procentowych w strefie euro. Nie spodziewamy się żadnych zmian i uważamy, że stopa depozytowa EBC zostanie utrzymana na poziomie 4,00%. Sądzymy jednak, że posiedzenie w przyszłym tygodniu będzie kolejnym krokiem na drodze ku poluzowaniu polityki pieniężnej w dalszej części roku. Według analityków BNP Paribas Markets 360 pierwszej obniżki stóp procentowych w strefie euro należy spodziewać się w czerwcu, a do końca roku stopy procentowe spadną łącznie o 100 pb.

Płynące ze strony decydentów komentarze, w tym wypowiedzi Prezesa EBC Christine Lagarde wydają się potwierdzać, iż czerwiec jest najbardziej prawdopodobnym momentem rozpoczęcia cyklu łagodzenia polityki pieniężnej w strefie euro.

Po drugiej stronie Atlantyku w USA uwaga rynku skupiona będzie natomiast na środowowej publikacji danych o inflacji CPI w marcu. Konsensus rynkowy zakłada, że ceny konsumpcyjne w Stanach Zjednoczonych wzrosły w ubiegłym miesiącu o 0,4% m/m. W przypadku cen bazowych oczekiwana jest mniejsza zwyżka o 0,3% m/m.

W Polsce w piątek opublikowane zostaną lutowe dane o bilansie płatniczym. Prognozujemy, że nadwyżka na rachunku bieżącym wyniosła 1,6 mld euro, czemu w głównej mierze sprzyjały utrzymujące się zimą niskie ceny surowców, w tym zwłaszcza surowców energetycznych.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	83642.11	-0.27%	+3.85%	+6.60%
WIG20	2470.75	+0.06%	+4.35%	+5.45%
mWIG40	6362.74	-1.40%	+3.18%	+9.98%
sWIG80	24174.20	-0.52%	+1.56%	+5.54%
WIG ESG	13913.55	-0.23%	+4.38%	+7.22%
WIG20 USD	624.60	-0.27%	+4.75%	+4.77%
WIG20 TR	4953.45	+0.06%	+4.35%	+5.88%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5204.34	+1.11%	+2.47%	+9.11%
Nasdaq C.	16248.52	+1.24%	+1.94%	+8.24%
DAX	18175.04	-1.24%	+2.69%	+8.50%
CAC40	8061.31	-1.11%	+1.62%	+6.87%
FTSE250	19725.94	-0.74%	+2.36%	+0.18%
BUX	66527.44	-0.15%	+1.04%	+9.75%
IBEX	10916.00	-1.58%	+7.90%	+8.06%
NIKKEI	38992.08	-1.96%	-2.76%	+16.5%
Hang Seng	16723.92	-0.01%	+3.47%	-1.90%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.538	+1.58%	+6.03%	+6.15%
USA	4.406	+2.20%	+6.07%	+14.0%
Niemcy	2.3970	+1.55%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27977	-0.28%	-0.77%	-1.47%
USD/PLN	3.94980	-0.25%	-0.57%	+0.40%
CHF/PLN	4.37762	-0.29%	-2.64%	-6.41%
GBP/PLN	4.99049	-0.31%	-1.11%	-0.49%
EUR/USD	1.08354	-0.02%	-0.20%	-1.86%
USD/JPY	151.650	+0.22%	+1.08%	+7.58%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	91.17	+0.57%	+11.1%	+18.3%
WTI (\$/bbl)	86.91	+0.37%	+11.2%	+21.3%
Złoto (\$/ozt)	2345.40	+1.60%	+9.50%	+13.2%
Miedź (c/lb)	423.60	-0.31%	+10.1%	+8.88%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-04-07	
WZROSTY		SPADKI	
HERKULES	+9.64%	MANYDEV	-12.12%
RAEN	+9.29%	SUNEX	-8.55%
TRAKCJA	+7.34%	CCC	-6.70%

OBROTOWY	PLN	Rośnie	Spadające
GPW	1526,42	133 (36.0%)	194 (52.6%)

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



**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](http://www.bnpparibas.pl)

Auto Partner	<b>Przychody w marcu</b> Skonsolidowane przychody Auto Partnera w marcu 2024 roku wyniosły 332,2 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 5,18 proc. Narastająco, w okresie styczeń-marzec 2024 roku, przychody wyniosły 993,97 mln zł, rosnąc o 18,8 proc. rdr.
Budimex	<b>Zwycięstwo w przetargu</b> Oferta konsorcjum Budimeksu, Gülermak Air Sanayi İnşaat ve Taahhüt i Gülermak została oceniona najwyżej w przetargu na projekt i budowę drogi ekspresowej S19 na odcinku Jawornik - Lutcza dł. ok. 5,25 km. Wartość oferty to 1,55 mld zł netto. Udział Budimexu w konsorcjum wynosi 50 proc.
Budimex	<b>Zwycięstwo w przetargu</b> Oferta Budimeksu o wartości 365,85 mln zł netto na budowę i przebudowę płaszczyzn lotniskowych w Porcie Lotniczym we Wrocławiu została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu przetargowym. Termin zakończenia robót to 26 miesięcy od dnia podpisania umowy.
Budimex	<b>Unieważnienie zwycięstwa w przetargu</b> Wybór oferty Budimeksu o wartości 11,35 mld CZK netto jako najkorzystniejszej w przetargu pn. "D11 1109 Trutnov - granica państwowa CZ/PL", został unieważniony - poinformowała spółka w komunikacie. Budimex podał, że rozważa skorzystanie ze środków ochrony prawnej.
CCC	<b>Wynik w 2023/24</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Grupa CCC miała w roku obrotowym 2023/24, czyli w okresie luty 2023 - styczeń 2024 r., 56,1 mln zł straty netto jednostki dominującej wobec 417,6 mln zł straty w analogicznym okresie rok wcześniej.</li> <li>• Strata netto z działalności kontynuowanej wyniosła 124,7 mln zł.</li> <li>• Zysk na działalności operacyjnej wyniósł w tym okresie 183,9 mln zł wobec 51,3 mln zł straty przed rokiem.</li> <li>• Przychody grupy wyniosły 9,44 mld zł wobec 9,12 mld zł rok wcześniej.</li> </ul>
Develia	<b>Sprzedaż w 1Q24</b> Develia sprzedała w pierwszym kwartale 2024 roku 1.038 lokali wobec 533 lokali rok wcześniej, a przekazała klientom 598 lokali wobec 441 przed rokiem. Develia podała, że spółki z grupy mają zawartych 417 umów rezerwacyjnych, których przekształcenie się w umowy deweloperskie zakładane jest w następnym okresie. Prezes ocenił, że pomimo zakończenia programu wsparcia kredytobiorców popyt nadal utrzymuje się na wysokim poziomie.
Grupa Azoty	<b>Utworzenie kolejnych odpisów</b> Grupa Azoty, Grupa Azoty Police i Grupa Azoty Polyolefins utworzyły kolejne odpisy w wynikach za 2023 roku, a ich wielkość oznacza konieczność zwołania walnego zgromadzenia w celu głosowania nad dalszym istnieniem Zakładów Chemicznych Police. Utworzenie odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych w Grupie Azoty oraz w spółkach zależnych powodują zmniejszenie skonsolidowanego wyniku EBIT o łączną kwotę 1,553 mld zł. Odpisy te są jednorazowymi zdarzeniami o charakterze niepieniężnym i nie mają wpływu na skonsolidowany wynik EBITDA Grupy Azoty.
PGE	<b>Outlook na 2024r.</b> PGE zakłada w 2024 roku spadek rdr powtarzalnej EBITDA w energetyce konwencjonalnej, ciepłownictwie i energetyce kolejowej, wzrost w dystrybucji i obrocie.
Ten Square Games	<b>Szacunki za 1Q24</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Szacunkowe skonsolidowane płatności użytkowników w grach Ten Square Games wyniosły w pierwszym kwartale 2024 roku 99,8 mln zł. Jak podano, przychody nie uwzględniają przychodów odroczonej w czasie.</li> </ul>

- W szacunkowej kwocie płatności 61,3 mln zł odnosi się do płatności wygenerowanych przez grę Fishing Clash, co stanowi ok. 61,4 proc. skonsolidowanych przychodów. Kolejne 23,7 mln zł (23,8 proc.) odnosi się do płatności w grze Hunting Clash.

SWIG80 i inne		+/-
<b>Aparator</b>	<p><b>Odpis aktualizujący</b></p> <p>Aparator dokona ok. 10 mln zł odpisu w raporcie rocznym grupy za '23 w związku z planami likwidacji brytyjskiej spółki GWi. Aparator podał, że w wyniku niekorzystnego rozwoju sytuacji na brytyjskim rynku gazu w spółce GWi nastąpiło istotne pogorszenie perspektyw jej działalności i kondycji finansowej. Po przeanalizowaniu tej sytuacji, w świetle prawa brytyjskiego, Rada Dyrektorów spółki GWi zamierza złożyć wniosek o wszczęcie likwidacji w postępowaniu zarządczym.</p>	
<b>Archicom</b>	<p><b>Sprzedaż w 1Q24</b></p> <p>Archicom zawarł w pierwszym kwartale 2024 roku 410 przedwstępnych umów sprzedaży lokali i umów deweloperskich w porównaniu do 374 umów zawartych w pierwszym kwartale 2023 r. Spółka przekazała klientom w tym czasie 415 lokali wobec 293 lokali przed rokiem.</p>	
<b>Mirbud</b>	<p><b>Zwycięstwo w postępowaniu na budowę</b></p> <p>Oferta konsorcjum Mirbudu została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu na budowę Podkarpackiego Centrum Lekkoatletycznego przy ul. Wyspiańskiego w Rzeszowie. Wartość oferty to 193,1 mln zł brutto.</p>	
<b>Sunex</b>	<p><b>Szacunki za 1Q24</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Sunex szacuje, że w I kwartale 2024 roku skonsolidowane przychody wyniosły 37,1 mln zł wobec 100,5 mln zł rok wcześniej. Sunex spodziewa się ożywienia na rynku niemieckim i poprawy wyników sprzedaży dopiero w II połowie roku.</li> <li>• "Od drugiej połowy 2023 r. koniunktura na rynku ekologicznych urządzeń grzewczych znacząco się osłabiła i do tej pory nie poprawiła się, również na najważniejszym dla nas rynku niemieckim. Ma to odzwierciedlenie w wynikach naszej sprzedaży za I kwartał tego roku. Ożywieniu na rynku OZE nie pomagają także słabsza sytuacja makroekonomiczna w Niemczech" - powiedział, cytowany w komunikacie prasowym, Romuald Kałyciok, prezes Sunex.</li> </ul>	
<b>Torpol</b>	<p><b>Umowa z PKP PLK</b></p> <p>Torpol zawarł z PKP PLK umowę na realizację robót budowlanych oraz wykonanie projektu wykonawczego na linii E 65 na odcinku Będzin - Katowice Szopienice Płd. - Katowice - Katowice Piotrowice. Wynagrodzenie konsorcjum w ramach umowy wynosi ok. 3,4 mld zł netto. Udział Torpolu w konsorcjum wynosi ok. 70 proc. Wynagrodzenie za zamówienie podstawowe wynosi ok. 3,37 mld zł netto.</p>	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 8 kwietnia 2024</b>		
	CAPTORTX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	GETIN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,27 zł na akcję.
	INTROL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,24 zł na akcję.
<b>wtorek 9 kwietnia 2024</b>		
	GETIN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,27 zł na akcję.
	INTROL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,24 zł na akcję.
	PHARMENA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,85 zł na akcję.
	ULMA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
<b>środa 10 kwietnia 2024</b>		
	BUDIMEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	BIGCHEESE	NWZA ws. powołania członka RN.
	DATAWALK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	ENERGOINS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	FABRITY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	GPW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	PHARMENA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,85 zł na akcję.
	SNTVERSE	Publikacja raportu za 2023 rok.
<b>czwartek 11 kwietnia 2024</b>		
	CYFRPLSAT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	INGBSK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2023 rok oraz niepodzielonego zysku z lat ubiegłych.
	AUTOPARTN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	INTROL	Wyплата dywidendy 0,24 zł na akcję.
	KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2023 rok.
	KRKA	Publikacja raportu za 2023 rok.
	PANOVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	POLWAX	Publikacja raportu za 2023 rok.
	RAFAMET	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	STALEXP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2023 i wypłaty dywidendy.
	VRG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.

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)

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 8 kwietnia 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	luty			6,30%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	luty			3,60%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty			1,00%
<b>Wtorek, 9 kwietnia 2024</b>							
<b>Środa, 10 kwietnia 2024</b>							
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	marzec		0,30%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	marzec		0,30%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	marzec			3,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec			3,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			3,21 mln brk
<b>Czwartek, 11 kwietnia 2024</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	marzec			0,70%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	marzec			-2,70%
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	marzec			3,70%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty			-1,20%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	kwiecień		4,00%	4,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	marzec		0,30%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	marzec			1,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			221 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	kwiecień			
<b>Piątek, 12 kwietnia 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	marzec		2,20%	2,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	marzec		2,30%	2,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty			0,50%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	kwiecień			79,4





## 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 40 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 zwiększeniu wydatków państwa i/lub zmniejszeniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszeniu wydatków państwa i/lub zwiększeniu 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.