



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2024-04-09 07:35



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia na rynku akcji przebiegał w umiarkowanie pozytywnych nastrojach. Powyższe miało miejsce mimo piątkowych wzrostów rentowności na rynku długu, będące pokłosiem dobrych danych z amerykańskiego rynku pracy i tym samym zmniejszenia szans na czerwcowe obniżki stóp przed Fed. Wsparciem z kolei mogły być doniesienia o częściowej deeskalacji napięcia na Bliskim Wschodzie – w kolejnych dniach możemy być świadkiem dalszego wygasania konfliktu na linii Hamas-Izrael.

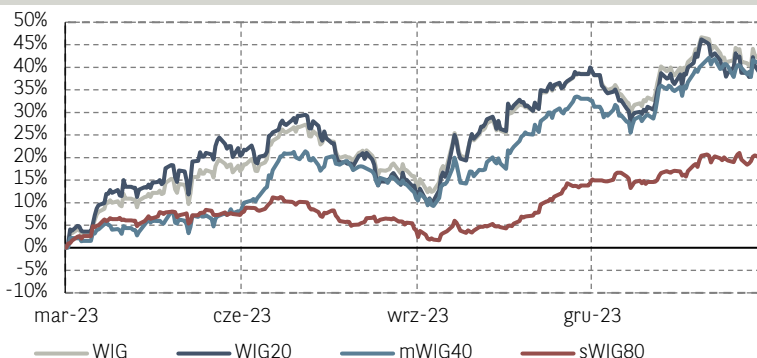
Relatywnie dobrze zachowywał się krajowy rynek akcji, gdzie WIG20 wzrósł o blisko 1,50% i okazał się najlepszym indeksem w Europie. Lepsze zachowanie największych spółek vs grupa średnich i mniejszych może świadczyć o kontynuacji napływów kapitału od inwestorów zagranicznych, co potwierdzało umocnienie złotego. W gronie blue chips najlepiej wypadło PZU, Budimex oraz LPP. Na drugim biegunie znalazło się PGE< Kruk oraz mBank. Wydaje się że wynik wyborów samorządowych pozostawał bez wpływu na notowania krajowych aktywów.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym pustki. Inwestorzy będą wyczekiwać środowowej publikacji dynamiki inflacji konsumenckiej w USA za marzec. 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.

Wczorajsze mocne zachowanie WIG20 pozytywnie nastraja na kolejne dni. Przebiecie z impetem oporu na poziomie 2500 pkt. potwierdza chęć kontynuacji trendu wzrostowego przez warszawskie blue chips. Indeks WIG20 znajduje nominalnie na najwyższym poziomie od lutego 2018 roku. Jednak wycenowo, na przykład na wskaźniku cena/zysk dla wyników za kolejne 12 miesięcy, spółki z WIG20 wyceniane są dopiero na poziomie z początku 2022 r. Krajowe akcje nadal są handlowane z dyskontem do rynków rozwiniętych, jak i rozwijających się, co dostrzegają inwestorzy zagraniczni. Obserwowane ożywienie gospodarcze wraz z trendami dezynfekcyjnymi powinno nadal wspierać krajowe akcje, w szczególności średnie i mniejsze spółki (tzw. MiŚ).

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	84664.91	+1.22%	+5.57%	+7.91%
WIG20	2507.13	+1.47%	+6.61%	+7.01%
mWIG40	6402.54	+0.63%	+3.58%	+10.7%
sWIG80	24267.86	+0.39%	+2.04%	+5.95%
WIG ESG	14092.85	+1.29%	+6.01%	+8.60%
WIG20 USD	637.14	+2.01%	+6.36%	+6.87%
WIG20 TR	5026.39	+1.47%	+6.61%	+7.43%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5202.39	-0.04%	+1.54%	+9.07%
Nasdaq C.	16253.96	+0.03%	+1.05%	+8.28%
DAX	18314.13	+0.77%	+2.80%	+9.33%
CAC40	8119.30	+0.72%	+1.14%	+7.64%
FTSE250	19854.58	+0.65%	+1.29%	+0.84%
BUX	66544.12	+0.03%	+0.68%	+9.77%
IBEX	10911.80	-0.04%	+5.88%	+8.02%
NIKKEI	39347.04	+0.91%	-0.86%	+17.6%
Hang Seng	16732.85	+0.05%	+2.32%	-1.85%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.562	+0.43%	+5.72%	+6.61%
USA	4.422	+0.36%	+8.46%	+14.4%
Niemcy	2.4340	+1.54%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.26259	-0.41%	-0.91%	-1.87%
USD/PLN	3.92565	-0.61%	-0.19%	-0.22%
CHF/PLN	4.33682	-0.93%	-3.25%	-7.28%
GBP/PLN	4.96814	-0.45%	-1.72%	-0.94%
EUR/USD	1.08583	+0.21%	-0.72%	-1.66%
USD/JPY	151.814	+0.11%	+3.23%	+7.70%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	90.60	-0.63%	+10.4%	+17.6%
WTI (\$/bbl)	86.56	-0.40%	+11.0%	+20.8%
Złoto (\$/ozt)	2358.50	+0.56%	+7.92%	+13.8%
Miedź (c/lb)	429.45	+1.38%	+10.4%	+10.4%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-04-08	
WZROSTY		SPADKI	
ENERGOINS	+23.43%	PCFGROUP	-11.39%
RAEN	+18.33%	DATAWALK	-7.04%
IMMOBILE	+17.30%	ANSWEAR	-6.47%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1371,36	192 (51.9%)	135 (36.5%)

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Adam Anioł

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](https://www.bnpparibas.pl)

		+/-
<b>Bank Millennium</b>	<p><b>Rezerwy na CHF</b></p> <p>Szacunkowa wartość rezerw na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi udzielonymi przez Bank Millennium, utworzonych w I kwartale 2024 r. wynosi 507 mln zł. Dodatkowo, wartość rezerw na ryzyko prawne związane z portfelem kredytów walutowych udzielonych przez byłego Euro Bank przewidywana do utworzenia (ale bez wpływu na wynik finansowy) szacowana jest na 41 mln zł. Bank spodziewa się dodatniego wyniku finansowego za I kw. br.</p>	
<b>SWIG80 i inne</b>		+/-
<b>Brand24</b>	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <p>Brand24 chce stworzyć nowe produkty; mocno inwestuje w AI - poinformował prezes Michał Sadowski na konferencji prasowej. Wskazał, że w 2024 r. spółka chce podwoić przychody w projekcie Insights24.</p> <p>Kluczowym projektem, nad którym pracuje spółka jest AI Asystent Marki - wirtualny konsultant. Asystent ma dostęp do wszystkich metryk i liczb oraz potrafi tworzyć wykresy czy gotowe slajdy do prezentacji dla klienta. Wersja beta asystenta trafiła już do pierwszych klientów.</p> <p>Jeśli chodzi o tematy związane z marketingiem i sprzedażą to Brand24 bardzo przyzwyciężenie rośnie jeśli chodzi o ruch organiczny, to jest główne źródło ruchu spółki.</p>	
<b>Bumech</b>	<p><b>Pozew o zapłatę dla spółki zależnej</b></p> <p>Przedsiębiorstwo Górnicze "Silesia", spółka zależna Bumechu, otrzymała pozew o zapłatę 203 mln zł od krajowej spółki kapitałowej (KSK).</p> <p>"PGS dnia 17.02.2022 r. wniósł przeciwko KSK pozew o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, w związku z prowadzonymi negocjacjami dla planowanej sprzedaży węgla, które nie zakończyły się podpisaniem umowy w wyniku wojny na Ukrainie, nadzwyczajnej zmiany stosunków i wystąpienia siły wyższej. (...) 20.12.2023 roku Emitent poinformował o otrzymaniu przez PGS od KSK wezwania do zapłaty wynikającego z noty wystawionej przez KSK, w ramach nieistniejącego stosunku prawnego, objętego pozwem PGS z dnia 17.02.2022 r. Przedmiotowe roszczenie, jako bezzasadne, nie zostało zaspokojone przez PGS".</p>	-
<b>Deweloperzy</b>	<p><b>Projekt kredytu #naStart</b></p> <p>Projekt ustawy o kredycie mieszkaniowych #naStart zakłada limit 15 tys. wniosków na kwartał, a także ograniczenia dla kredytobiorców dotyczące wysokości dochodu ich gospodarstwa domowego oraz ich wieku, wynika z projektu przekazanego do konsultacji. Koszt proponowanych rozwiązań dla budżetu państwa wyniesie w br. - 350 mln zł., w 2025 r. - 1 723 mln zł, a łącznie w okresie 10 lat - 21 539 mln zł, podano w ocenie skutków regulacji (OSR).</p> <p>Źródłem finansowania programu będzie Rządowy Fundusz Mieszkaniowy utworzony w BGK na potrzeby obsługi rodzinnych kredytów mieszkaniowych, wprowadzonych ustawą z dnia 1 października 2021 r. o rodzinnym kredycie mieszkaniowym i bezpiecznym kredycie 2%. W celu finansowania programu Rządowy Fundusz Mieszkaniowy będzie zasilany środkami budżetu państwa w ramach zwiększonego limitu finansowego.</p>	+
<b>Mex Polska</b>	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <p>Rynek polski w sektorze HoReCa ma przed sobą wciąż ogromne perspektywy rozwoju - uważają przedstawiciele zarządu Mex Polska. W ocenie spółki, mimo zagrożeń wynikających z rosnących kosztów, konsumenci są wciąż otwarci na wyższe ceny usług gastronomicznych.</p> <p>Jako zagrożenia na obecny rok, przedstawiciele spółki wymieniają: perspektywę wzrostu cen, brak odpowiedniej kadry i rosnące wynagrodzenia pracowników. Nie widzą natomiast konkretnych zagrożeń dla popytu w sektorze HoReCa.</p>	+
<b>Murapol</b>	<p><b>Sprzedaż lokali w 1Q24</b></p> <p>Murapol w pierwszym kwartale 2024 r. sprzedał klientom detalicznym 769 lokali, na podstawie umów deweloperskich i przedwstępnych, z wyłączeniem rezerwacji, wobec 729 rok wcześniej.</p> <p>Na koniec pierwszego kwartału 2024 r. grupa posiadała 143 opłacone umowy rezerwacyjne (po wyeliminowaniu rezygnacji). Tym samym, łączna sprzedaż netto do klientów detalicznych w</p>	

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 00

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

pierwszym kwartale 2024 r. wyniosła 912 (umowy deweloperskie, przedwstępne oraz opłacone umowy rezerwacyjne, po wyeliminowaniu rezygnacji), w porównaniu do 862 w pierwszym kwartale 2023 r.

Grupa przekazała w pierwszym kwartale 2024 r. 752 lokale na rzecz klientów detalicznych, w porównaniu do 1.081 lokali rok wcześniej.

**Stalexport  
Autostrady**

**SAM rekomenduje wypłatę 126 mln PLN dywidendy**

Zarząd Stalexport Autostrada Małopolska (SAM) - spółki w 100% zależnej od Stalexportu Autostrady - zarekomendował przeznaczenie na dywidendę 126,7 mln zł z kapitału rezerwowego. Kwota ta zostanie pomniejszona o 51,1 mln zł zaliczki na poczet dywidendy wypłaconej wcześniej, do wypłaty pozostanie zatem 75,6 mln zł, a wypłata nastąpi do 8 maja br. Cały ubiegłoroczny zysk spółki w kwocie 96,7 mln zł został przeznaczony na pokrycie strat z lat ubiegłych.

+

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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)

## 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	-2,00%	-0,50%	6,30%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	luty	3,20%	-0,90%	3,30%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty	2,10%	0,30%	1,30%
<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		3,40%	3,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec		3,70%	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		0,40%	0,70%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	marzec		-2,80%	-2,70%
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	marzec			3,70%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty		0,50%	-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		2,30%	1,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	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	79,4

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 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 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 pieniężnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (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 ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- 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](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

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.