



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-12-27 07:52



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ostatnia sesja ubiegłego tygodnia była neutralna na europejskich parkietach, a niemiecki indeks DAX zamknął się zyskując 0,19%, a francuski CAC40 stracił 0,20%. Neutralny przebieg sesji mogliśmy obserwować także nad Wisłą, gdzie indeks szerokiego rynku WIG zamknął się ze stratą na poziomie 0,09%. Najstabiliej zachowywała się druga linia spółek, a cały mWIG40 stracił 0,47%. Indeks blue chipów zyskał 0,01% przy stosunkowo niedużych obrotach na poziomie 360 mln PLN. Jednocześnie spółek zanotowało wzrosty, z czego najwięcej zyskało LPP (+3,14%) oraz CCC (+2,87%). Wśród spółek spadkowych wyróżniły się walory Pekao, które zniżykowały o 1,36%.

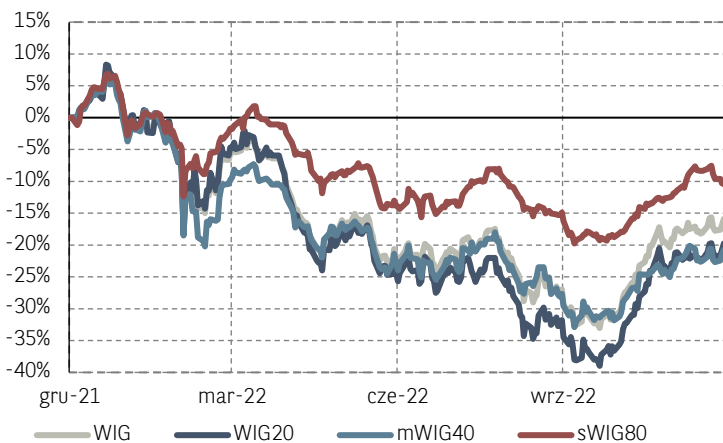
Piątkowe dane z gospodarki Stanów Zjednoczonych dotyczące dochodów Amerykanów oraz sprzedaży nowych domów okazały się być powyżej oczekiwań, co może podtrzymywać jastrzębię retorykę Fed. Na koniec dnia rentowności dziesięcioletnich obligacji rządu Stanów Zjednoczonych wzrosły do okolic 3,75%, co jest najwyższym poziomem jaki mogliśmy obserwować od listopada.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poranne kwotowania kontraktów terminowych na najważniejsze światowe indeksy takie jak S&P500 (0,63%) i DAX (0,72%) oraz zamknięcie giełdy w Japonii (0,16%) sugeruje pozytywne otwarcie na rynkach.

Ostatni tydzień grudnia nie przyniesie zbyt wielu publikacji danych makroekonomicznych. Wśród tych ważniejszych możemy wymienić środowy odczyt indeksu Fed z Richmond, gdzie oczekiwany jest spadek do poziomu -10 z -9 uzyskanych w listopadzie, podaż pieniądza M3 za listopad w Strefie Euro, którego prognoza wynosi 5,00% oraz piątkowy odczyt indeksu Chicago PMI za grudzień, którego prognozy oczekują na poziomie 40pkt. (poprzednio 37,2pkt.).

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57039.91	-0.09%	+3.48%	-17.69%
WIG20	1780.27	+0.01%	+3.89%	-21.47%
mWIG40	4099.89	-0.47%	+2.94%	-22.52%
sWIG80	17562.83	-0.01%	+1.29%	-12.43%
WIG ESG	9325.53	-0.07%	+3.75%	-19.42%
WIG20 USD	407.80	+0.29%	+7.96%	-27.09%
WIG20 TR	3442.84	+0.01%	+3.89%	-18.88%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3844.82	+0.59%	-4.53%	-19.33%
Nasdaq C.	10497.90	+0.21%	-6.98%	-32.90%
DAX	13940.93	+0.19%	-3.37%	-12.24%
CAC40	6504.90	-0.20%	-2.61%	-9.06%
FTSE250	18830.08	+0.36%	-3.44%	-19.81%
BUX	45007.80	-1.16%	+0.17%	-11.26%
IBEX	8269.10	-0.04%	-0.75%	-5.10%
NIKKEI	26405.87	+0.65%	-6.24%	-8.29%
Hang Seng	19593.06	-0.44%	+11.8%	-16.26%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.701	+0.01%	-1.51%	+84.2%
USA	3.7510	+1.76%	+1.68%	148,00%
Niemcy	2.389	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.64259	+0.07%	-1.23%	+1.16%
USD/PLN	4.37300	-0.10%	-3.28%	+8.40%
CHF/PLN	4.68512	-0.35%	-2.35%	+5.95%
GBP/PLN	5.26833	-0.02%	-3.32%	-3.43%
EUR/USD	1.06169	0.00%	+2.65%	-6.67%
USD/JPY	132.906	+0.02%	-4.32%	+15.5%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	83.92	+3.63%	-1.74%	+7.89%
WTI (\$/bbl)	79.56	+2.67%	+2.08%	+5.78%
Złoto (\$/ozt)	1804.20	+0.50%	+3.36%	-1.33%
Miedź (c/lb)	380.90	+1.38%	+5.28%	-14.66%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2022-12-26			
WZROSTY		SPADKI	
PGFGROUP	+56.15%	DEBICA	-3.51%
ANSWEAR	+5.18%	TRAKCJA	-2.91%
XTPL	+5.11%	ONDE	-2.31%
OBROTY		PLN	Spadające
GPW	450,01	133 (35.8%)	170 (45.8%)

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: 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.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Grupa Azoty</b>	<p><b>Term Sheet dot. nabycia Solarfarm</b></p> <p>Grupa Azoty zawarła ze sprzedającymi VSB Holding GmbH i Januszem Franciszkiem Siemieńcem kluczowe warunki transakcji dotyczące nabycia 100 proc. udziałów w kapitale zakładowym Solarfarm Brzezinka, spółce rozwijającej projekt budowy elektrowni fotowoltaicznej. Zgodnie z postanowieniami Term Sheet, realizacja transakcji nastąpi poprzez zawarcie przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży dotyczącej przyszłego nabycia 100 proc. udziałów w kapitale zakładowym spółki Solarfarm, a następnie nabycie udziałów na podstawie umowy sprzedaży w I półroczu 2024 roku przez Grupę Azoty lub inną spółkę z jej grupy, pod warunkiem dostosowania warunków technicznych, a także uzyskania pozwoleń na budowę elektrowni.</p>	
<b>Bank Pekao</b>	<p><b>Docelowy wymóg MREL TREA</b></p> <p>Bankowy Fundusz Gwarancyjny określił docelowy wymóg MREL TREA dla Banku Pekao na poziomie 15,36 proc. wartości całkowitej ekspozycji na ryzyko, który bank powinien spełnić do 31 grudnia 2023 roku. Z tego poziomu, wymóg na poziomie 13,98 proc. powinien być spełniony przez fundusze własne i zobowiązania kwalifikowalne, spełniające wymóg podporządkowania. Dodatkowo, Bank Pekao powinien spełnić wymóg połączonego bufora.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Bloober Team</b>	<p><b>Dofinansowanie w ramach programu Inteligentny Rozwój</b></p> <p>Bloober Team otrzymał blisko 5 mln zł dofinansowania w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój na prace rozwojowe nad "systemem walki z unikatowymi przeciwnikami, na potrzeby gier TPP, z bogatą warstwą narracyjną psychological-horror tworzonych z wykorzystaniem technologii silnika Unreal Engine 5". Całkowity koszt projektu wynosi blisko 10 mln zł.</p>	
<b>CI Games</b>	<p><b>Plany przekształcenia</b></p> <p>CI Games zamierza kontynuować proces przekształcenia w spółkę europejską (SE), jednak z uwzględnieniem pewnej modyfikacji. Przekształceniu nie będzie towarzyszyć, jak pierwotnie planowano, zmiana struktury organów spółki. Zarząd uznał za celowe kontynuowanie przez spółkę działalności w formie SE, w której funkcje zarządzania i nadzoru będą podzielone, jak dotychczas w spółce, między zarząd i radę nadzorczą. Przekształcenie CI Games w SE w dalszym ciągu będzie mieć na celu przede wszystkim zwiększenie ekspozycji spółki na inwestorów na zagranicznych rynkach kapitałowych dzięki przyjęciu uniwersalnej, ponadnarodowej formy prawnej znanej we wszystkich państwach Unii Europejskiej oraz poza nią.</p>	
<b>Columbus Energy</b>	<p><b>Sprzedaż pierwszej transzy spółek PV</b></p> <p>Columbus Energy sprzedał na rzecz Engie pierwszą transzę spółek, realizujących projekty farm fotowoltaicznych o łącznej mocy ponad 32 MW - podał Columbus w komunikacie. Łączna wartość umowy to ok. 143 mln zł wraz z subrogacją zobowiązań na kwotę ok. 108 mln zł z przeznaczeniem na spłatę finansowania zewnętrznego. Kolejne umowy przyrzeczone zawierane będą transzami, po spełnieniu warunków zawieszających. 22 grudnia Columbus Energy podpisał z Engie Zielona Energia (tj. spółką należącą do francuskiej grupy energetycznej Engie) przedwstępną warunkową umowę dotyczącą transakcji obejmującej w szczególności sprzedaż na rzecz Engie spółek z grupy, realizujących projekty farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 102,5 MW za cenę około 97,6 mln euro, która zostanie powiększona o udział w zyskach tych farm do końca 2026 r. Łączna cena transakcji wraz z subrogacją wyniesie od 97,6 do 110 mln euro. Sprzedaż realizowana będzie w transzach, a zamknięcie całej transakcji, tj. dokonanie sprzedaży w ramach wszystkich transz planowane jest do końca pierwszego półrocza 2023 r.</p>	
<b>Echo Investment</b>	<p><b>Sprzedaż projektu biurowego</b></p> <p>Echo Investment podpisało umowę sprzedaży nieruchomości położonej w Katowicach będącej w użytkowaniu wieczystym spółki zależnej. Umowa dotyczyła kompleksu Face2Face</p>	

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

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

	Business Campus, a wartość transakcji wynosiła 112,99 mln euro. Wartość transakcji została pomniejszona między innymi o kwotę wartości okresów bezzwrotnych i innych kosztów i ostatecznie cena płaćta wynosiła 111,72 mln euro.	
<b>Erbud</b>	<b>Podpisanie umowy</b> Erbud podpisał umowę o wartości 48,7 mln zł netto na budowę nowych jednostek kogeneracji gazowej w układzie SCGT w Poznaniu. Inwestorem jest Siemens Energy. Zakończenie robót budowlanych zakładane jest na 21 miesięcy od daty podpisania umowy.	+

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.

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)

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 27 grudnia 2022</b>		
	ZPUE	NWZA ws. wycofania akcji z obrotu na GPW oraz zarejestrowania akcji spółki w rejestrze akcjonariuszy i wybor prowadzącego rejestr akcjonariuszy.
<b>środa 28 grudnia 2022</b>		
	ABPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,25 zł na akcję.
	LIVECHAT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,46 zł na akcję.
<b>czwartek 29 grudnia 2022</b>		
	ABPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,25 zł na akcję.
	ALUMETAL	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok 2022 w wysokości 3,30 zł na akcję.
	CIECH	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2022 rok w wysokości 1,50 zł na akcję.
	LIVECHAT	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2022/2023 w wysokości akcję.
	MANGATA	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	NEUCA	NWZA ws. zmiany treści załącznika do uchwały nr 8 WZA z dnia 9.10.2020r - Regulaminu Programu Motywacji zmiany treści statutu.
<b>piątek 30 grudnia 2022</b>		
	HARPER	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego trwającego od 1.04.2022 do 31.03.2023.
<b>poniedziałek 2 stycznia 2023</b>		
<b>czwartek 5 stycznia 2023</b>		
	LIVECHAT	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2022/2023 w wysokości 1,46 zł na akcję.

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

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 26 grudnia 2022</b>							
<b>Wtorek, 27 grudnia 2022</b>							
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad	2,60%	3,70%	4,40%
<b>Środa, 28 grudnia 2022</b>							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	listopad		-0,20%	-3 2 %
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	grudzień		-10	-9
<b>Czwartek, 29 grudnia 2022</b>							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	listopad		5,00%	5,10%
<b>Piątek, 30 grudnia 2022</b>							
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	grudzień		40	37,2

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





## 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 (polegającej 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 (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, CFA**[doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)

Adam Anioł, CFA

Lukas Cinikas

Ignacy Budkiewicz

Adam Górecki

## 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

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

Mirostaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

Marta Frączek

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 147 593 150 zł, w całości wpłacony.

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