



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-01-09 07:23



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

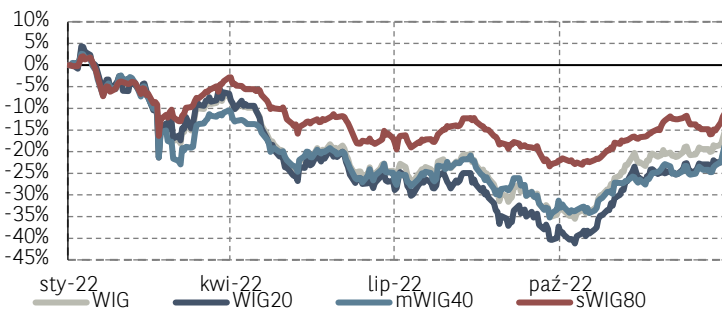
Pod nieobecność inwestorów z Książęcej, piątek zakończył się wzrostami na globalnych rynkach akcji. Inwestorzy wypatrywali grudniowych danych z amerykańskiego rynku pracy, które okazały się finalnie lepsze oczekiwań (zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym wyniosła ponad 220 tys., gdy rynek zakładał +200 tys., przy czym płaca godzinowa wzrosła o 4,6% r/r przy prognozie 5,0% r/r). Dane potwierdzają, że rynek pracy ma się dobrze, natomiast dynamika płac oraz pozostałe publikacje z amerykańskiej gospodarki sugerują, że inflacja może spadać szybciej niż zakładano. W rezultacie indeks S&P500 kończył dzień z 2,28% zyskiem, Nasdaq100 wzrósł o prawie 2,8%, bazowe indeksy w Europie kończyły dzień z ponad 1,0% wzrostami. Nastąpiło również osłabienie dolara, co przełożyło się na wzrost kursu EURUSD ponownie ponad poziom 1,06.

Czwartkowa sesja przyniosła mieszane nastroje, bowiem mimo mocnego startu w wykonaniu WIG20, finalnie indeks blue chips kończył dzień z symbolicznym 0,05% wzrostem przy wysokich obrotach zbliżonych do 1,4 mld PLN. Wśród komponentów ciążył przede wszystkim PKN Orlen, który stracił ponad 5,0% w wyniku doniesień o wszczęcia postępowania przez UOKiK dotyczące polityki cenowej spółki. Relatywnie lepiej zachowywały się tym razem mniejsze spółki, a sWIG80 zyskał 0,62% notując najwyższy poziom od początku maja ubiegłego roku. Sektorowo dobrze wypadł WIG Chemia oraz WIG Gry. Podczas czwartkowego wystąpienia, prezes Glapiński podtrzymał swoje stanowisko co do kształtu polityki pieniężnej RPP. Jego zdaniem poziom 6,75% dla stopy referencyjnej jest adekwatny do obecnego otoczenia makroekonomicznego. Prezes Glapiński spodziewa się, że inflacja za styczeń i luty będzie wyższa od dotychczasowych wskaźników, niemniej w perspektywie końca roku spodziewa się nawet wartości jednocyfrowych. Obecnie Rada stosuje podejście tzw. „wait and see”, a zmiana najwcześniej może nastąpić po publikacji marcowej projekcji inflacyjnej.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W tym tygodniu kalendarium makroekonomiczne nie będzie tak bogate w odczyty makroekonomiczne. Globalnie uwaga inwestorów skupi się na czwartkowych danych o inflacji konsumpcyjnej w Stanach Zjednoczonych, gdzie w grudniu oczekiwany jest dalszy spadek, tym razem z 7,1% r/r w listopadzie to 6,5% r/r w grudniu. Tożsamy odczyt pojawi się dla krajowej gospodarki w piątek, kiedy poznamy szczegóły zaskakującego odczytu flash, który wskazał na dynamikę w grudniu na poziomie 16,6% przy oczekiwaniach 17,5% r/r. Jednocześnie piątek będzie początkiem publikacji wyników kwartalnych spółek z Wall Street. Raporty za 4Q22 przedstawią standardowo jako pierwsze największe banki jak Bank of America, Citigroup, JPMorgan czy Wells Fargo. Mając na uwadze piątkową udaną sesję na głównych indeksach bazowych, wydaje się że pierwsze godziny handlu na GPW po piątkowej przerwie mogą przebiegać w otoczeniu przewagi popytu. Obecnie kluczowym poziomem pozostają okolice 1850 pkt. Realne wydaje się również odreagowanie i cofnięcie w okolice 1800 pkt. a następnie dopiero kontynuowanie trendu wzrostowego zapoczątkowanego w październiku.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59854.80	+0.17%	+5.98%	+4.16%
WIG20	1856.05	+0.05%	+6.27%	+3.57%
mWIG40	4397.18	+0.18%	+6.12%	+5.85%
sWIG80	18411.53	+0.62%	+1.33%	+5.23%
WIG ESG	9800.08	+0.23%	+6.73%	+4.34%
WIG20 USD	416.96	-1.04%	+6.85%	+2.05%
WIG20 TR	3589.37	+0.05%	+6.27%	+3.57%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3895.08	+2.28%	-1.17%	+1.45%
Nasdaq C.	10569.29	+2.56%	-4.05%	+0.98%
DAX	14610.02	+1.20%	+1.86%	+4.93%
CAC40	6860.95	+1.47%	+2.59%	+5.98%
FTSE250	19504.72	+0.21%	+2.12%	+3.46%
BUX	45419.78	+0.42%	+0.19%	+3.71%
IBEX	8701.10	+1.09%	+4.43%	+5.74%
NIKKEI	25973.85	+0.59%	-6.86%	-0.46%
Hang Seng	21351.06	+1.71%	+7.28%	+7.93%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.115	+0.02%	-7.35%	-10.66%
USA	3.5600	0.00%	-0.73%	-8.22%
Niemcy	2.195	--	--	--!

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.68577	-0.04%	-0.06%	-0.07%
USD/PLN	4.38545	-0.41%	-1.50%	+0.12%
CHF/PLN	4.74066	-0.13%	-0.45%	+0.07%
GBP/PLN	5.33446	+0.16%	-2.25%	+0.74%
EUR/USD	1.06848	+0.37%	+1.47%	-0.18%
USD/JPY	131.738	-0.27%	-3.62%	+0.35%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	79.71	+1.46%	+4.76%	-7.21%
WTI (\$/bbl)	74.90	+1.55%	+5.48%	-6.67%
Złoto (\$/ozt)	1883.95	+0.76%	+4.05%	+3.17%
Miedź (c/lb)	396.30	+1.34%	+2.19%	+4.01%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2023-01-05			
WZROSTY		SPADKI	
NEXITY	+33.33%	KRAKCHEM	-6.78%
GRUPRACUJ	+9.90%	PKNORLEN	-5.02%
BOOMBIT	+8.51%	PURE	-4.36%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1649,57	187 (49.5%)	152 (40.2%)

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>CD Projekt</b>	<p><b>Uгода w USA</b></p> <p>Sąd w Kalifornii wstępnie zatwierdził ugodę ze skarżącymi CD Projekt w USA. Postanowienie o Wstępnym Zatwierdzeniu Ugody zatwierdza warunki ugody dotyczące w szczególności całkowitego wycofania się przez powodów z jakichkolwiek roszczeń wobec spółki oraz członków jej zarządu oraz wypłaty klasie powodów kwoty 1,85 mln USD przez spółkę oraz ubezpieczyciela - Colonnade Insurance , o czym spółka informowała w raporcie bieżącym nr 45/2021 z 16 grudnia 2021 roku".</p> <p>Zgodnie z porozumieniem, osoby skarżące spółkę wycofują się całkowicie z jakichkolwiek roszczeń wobec spółki oraz członków jej zarządu.</p>	+
<b>Huuuge</b>	<p><b>Przychody w 4Q22</b></p> <p>Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Huuuge, bez uwzględnienia wpływu rozpoznawania przychodów w czasie (płatności), spadły w czwartym kwartale 2022 roku o ok. 12 proc. rdr, do 77,9 mln USD.</p> <p>W czwartym kwartale 2022 r. przychody ze sprzedaży (bez efektu rozliczania przychodów w czasie) Huuuge wzrosły o ok. 1 proc. w porównaniu do trzeciego kwartału 2022 roku. Szacunkowe przychody z flagowych tytułów Huuuge wyniosły w ostatnim kwartale ubiegłego roku 73,3 mln USD, co oznacza spadek o 6 proc. w porównaniu z analogicznym okresem 2021 r. oraz wzrost o 4 proc. w stosunku do poprzedniego kwartału</p>	
<b>PKN Orlen</b>	<p>UOKiK wszczął postępowanie wyjaśniające w sprawie kształtowania się cen paliw</p> <p>UOKiK chce wyjaśnić czy pomiędzy przedsiębiorcami na tym rynku nie dochodzi do koordynacji pewnych działań o charakterze cenowym i czy nie dochodzi do nadużywania pozycji dominującej.</p> <p>Postępowanie może potrwać kilkanaście tygodni.</p> <p>UOKiK występuje o dane do podmiotów działających na tym rynku obejmujące okres ostatniego półrocza.</p> <p>"Wystąpiliśmy do podmiotów mających największe udziały w rynku, później zwrócimy się do podmiotów mniejszych".</p>	-
SWIG80 i inne		+/-
<b>Answear</b>	<p><b>Sprzedaż w 4Q22</b></p> <p>Answear wstępnie szacuje, że sprzedaż online spółki wzrosła w IV kwartale 2022 roku rdr o 33 proc. do 375 mln zł. Przychody ze sprzedaży, według sprawozdawczości MSSF, wyniosły w tym okresie 359 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 39 proc.</p> <p>"Czwarty kwartał br. to okres rekordowej sprzedaży spółki z osiągniętą dynamiką rdr na kwartalnej sprzedaży online w wysokości 33 proc., co w połączeniu ze bardzo dobrymi wynikami 3Q2022 zaowocowało wzrostami drugiego półrocza 2022 na poziomie 40 proc., czyli powyżej dynamiki osiągniętej w pierwszym półroczu wynoszącej 31 proc., i to pomimo bardzo wysokiej bazy w roku poprzednim, zwłaszcza w IV kwartale".</p>	
<b>Archicom</b>	<p><b>Sprzedaż lokali w 4Q22</b></p> <p>Archicom sprzedał w czwartym kwartale 2022 roku 182 lokale w porównaniu do 227 w czwartym kwartale 2021 r.</p> <p>Spółka przekazała klientom w tym czasie 253 lokale wobec 302 lokali przed rokiem. Narastająco, w całym 2022 roku spółka zawarła 827 umów sprzedaży lokali i umów deweloperskich wobec 1275 w 2021 roku. Przekazanych zostało w tym okresie 928 mieszkań wobec 1.369 mieszkań w 2021 roku.</p>	
<b>BoomBit</b>	<p><b>Przychody w grudniu'22</b></p> <p>BoomBit szacuje, że jego skonsolidowane przychody wyniosły w grudniu 2022 roku 24,34 mln zł, to oznacza wzrost o 4,3 proc. wobec listopada.</p> <p>Koszty prowizji platform zwiększyły się o 40,6 proc. mdm do 3,13 mln zł, a wydatki na płatne pozyskiwania graczy spadły o 4 proc. mdm do 12,39 mln zł.</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.

W rezultacie przychody pomniejszone o te dwie kategorie kosztów wzrosły w grudniu mdm o 7,3 proc. do 8,82 mln zł.

"W ostatnich miesiącach skupiliśmy się na dalszym doskonaleniu narzędzi do zarządzania kampaniami marketingowymi w grach Mid-Core, jak również poprawą ich monetyzacji, w szczególności poprzez optymalizację ofert sprzedażowych. W związku z okresem świątecznym od połowy listopada zaczęliśmy intensywniej skalować Hunt Royale i Darts Club, co wraz z nowymi ofertami wprowadzonymi w grudniu, przyczyniło się do wzrostu przychodów i bardzo dobrych wyników gier Mid-Core w grudniu. Z kolei brak nowych premier oraz niższe wydatki na User Acquisition przełożyły się na niższe przychody w segmencie gier Hyper-Casual".

#### Lokum Deweloper

#### Sprzedaż lokali w 4Q22

Lokum Deweloper sprzedał w IV kwartale 2022 roku 155 lokali wobec 220 lokali przed rokiem. Grupa rozpoznała w wyniku tego okresu 453 lokale wobec 190 lokali rok wcześniej. Na koniec 2022 roku oferta grupy Lokum Deweloper obejmowała 772 lokale, natomiast w realizacji znajdowało się 696 lokali.

Rok 2022 był bardzo trudny dla potencjalnych nabywców mieszkań. Wysokie stopy procentowe i rygorystyczne kryteria badania zdolności kredytowej uniemożliwiły większości z nich uzyskanie kredytów hipotecznych. Dziś mieszkania dostępne są jedynie dla osób dysponujących gotówką lub o bardzo wysokich dochodach. Nie dziwi więc fakt, że sprzedaż mieszkań mocno spadła".

Pomimo posiadania bogatego banku ziemi i kilku pozwoleń na budowę nie planujemy w tym roku uruchamiania nowych inwestycji. Wysokie koszty finansowe uniemożliwiają dziś budowę mieszkań „na zapas”, gdy grono kupujących jest zbyt wąskie, zaś koszty realizacji przekraczają ceny mieszkań oczekiwane przez klientów. Mamy nadzieję, że wraz ze spadkiem inflacji i stóp procentowych, sytuacja finansowa klientów poprawi się na tyle, by mogli oni uzyskiwać kredyty wystarczające na zakup mieszkań, co umożliwi start nowych inwestycji"



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 9 stycznia 2023</b>		
<b>wtorek 10 stycznia 2023</b>		
	PASSUS	Debiut spółki na GPW. Wprowadzenie do obrotu 999.900 akcji serii A, 100 akcji serii A1, 71.400 akcji serii B, 63.400 akcji serii D, 400.600 akcji serii E, 248.300 akcji serii F. Wykluczenie spółki z obrotu na NC.
<b>środa 11 stycznia 2023</b>		
<b>czwartek 12 stycznia 2023</b>		
	SANPL	NWZA ws. utworzenia kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na nabycie (odkup) akcji własnych w związku z realizacją Programu Motywacyjnego VII i in.
	BIOMEDLUB	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz powołania członków RN.
	OVOSTAR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,65 euro na akcję.
<b>piątek 13 stycznia 2023</b>		
	OVOSTAR	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2022 w wysokości 0,65 euro na akcję.
<b>poniedziałek 16 stycznia 2023</b>		
	ABPL	Wypłata dywidendy 1,25 zł na akcję.
	ACAUTOGAZ	NWZA ws. utworzenia kapitału rezerwowego i przeznaczenia go na sfinansowanie nabywania akcji własnych spółki w celu ich umorzenia oraz zmiany statutu.
	ARTERIA	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na GPW oraz wyboru podmiotu prowadzącego rejestr akcjonariuszy.
	NANOGRUP	NWZA ws. emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu oraz zmiany uchwały nr 6 NWZ z dnia 12 lutego 2019 r.
	SANOK	NWZA ws. określenia wysokości Warunku Wynikowego obowiązującego w Drugim Roku Programu Motywacyjnego oraz zmiany statutu.
<b>wtorek 17 stycznia 2023</b>		
	BNPPPL	NWZA ws. zmian w składzie RN, oceny adekwatności zbiorowej RN oraz zmian w statucie.
	VIGOPHOTN	NWZA ws. zmiany statutu, zatwierdzenia zmian Regulaminu RN oraz zmiany Regulaminu Walnego Zgromadzenia.
<b>środa 18 stycznia 2023</b>		
	SYNEKTIK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2021/2022.
<b>czwartek 19 stycznia 2023</b>		
<b>piątek 20 stycznia 2023</b>		
	MERCATOR	NWZA ws. zwiększenia z 5 do 6 liczby członków RN oraz powołania członka RN.
	MOSTALPLC	NWZA ws. zmiany w składzie RN XI kadencji.

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 00e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 9 stycznia 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad			-0,10%
	11:00	Strefa Euro	Indeks Sentix	styczeń			-21,0
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	listopad			6,50%
<b>Wtorek, 10 stycznia 2023</b>							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad			-2,60%
<b>Środa, 11 stycznia 2023</b>							
	9:00	Polska	Wskaźnik Przyszłej Inflacji wg BIEC	grudzień			96,80
	13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny	tydzień			-10,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			
<b>Czwartek, 12 stycznia 2023</b>							
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	grudzień			0,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	grudzień			0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	grudzień			7,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień			6,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			
<b>Piątek, 13 stycznia 2023</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad			-2,40%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	grudzień			22,50%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	grudzień		16,60%	17,50%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad			-1,00%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	listopad			-28,3 mld
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	styczeń			59,7
	--	Polska	Decyzja Fitch ws. ratingu	2023			

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 00e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki 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 zatrudniają 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 (miękka; "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, CFA

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

Adam Anioł, CFA

Lukas Cinikas

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

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

Mirostlaw 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.