



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-01-23 07:50



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja była bardzo udana dla giełd ze Stanów Zjednoczonych, gdzie indeks S&P500 zyskał 1,89%, a technologiczny Nasdaq - 2,66%. Obydwa indeksy pozostają jednak w trendach spadkowych obowiązujących od roku. Nieco mniejsza skala optymizmu miała miejsce na europejskich parkietach - niemiecki DAX wzrósł o 0,76%, a francuski CAC40 o 0,63%. W Polsce skala optymizmu miała mniejszą skalę zwłaszcza wśród największych spółek, gdzie WIG20 zyskał 0,13%, jednak cały tydzień zamknął stratą. Dużo lepiej zachowywały się podmioty z drugiej i trzeciej linii. Indeks mWIG40 wzrósł o 1,00%, a sWIG80 o 1,08%. Taka sytuacja sugeruje ostrożność zagranicznych inwestorów w podejściu do zaangażowania w nasz rynek akcji. Liderem wzrostów wśród blue chipów było Dino (2,59%), a największa przecena dotknęła akcji Allegro (-2,69%).

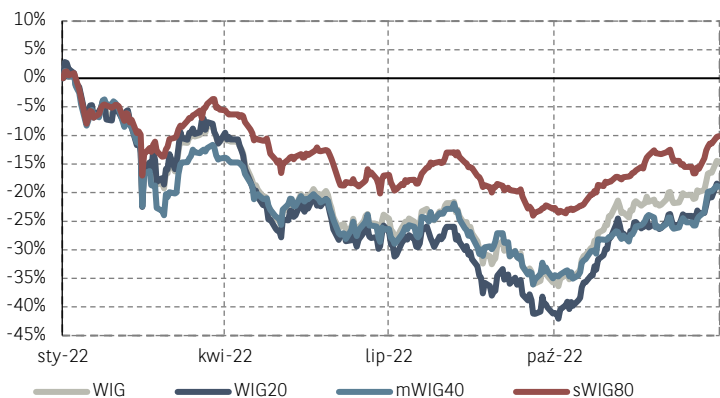
### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W tym tygodniu głównym wydarzeniem w Europie będzie publikacja wstępnych szacunków PMI dla sektora przemysłowego i usługowego w głównych gospodarkach świata. Na koniec roku wskaźniki zaskoczyły pozytywnie, rosnąc wyżej niż oczekiwano w przypadku krajów strefy euro. Głównym powodem była poprawa w łańcuchach dostaw oraz zmniejszenie się presji inflacyjnej. W styczniu wskaźniki prawdopodobnie ponownie wzrosną. Wskazuje na to m.in. niemiecki indeks instytutu ZEW, który w styczniu wyraźnie się poprawił. Dzień później opublikowany zostanie niemiecki indeks ifo, który zwykle podąża za PMI z Niemiec.

W Stanach Zjednoczonych uwagę rynków przyciągnąć mogą czwartkowe wstępne szacunki PKB w IV kwartale (oczekuje się wzrostu o 2.5% w ujęciu annualizowanym) oraz piątkowy Raport na temat wydatków Amerykanów. Szczególnie ten ostatni jest uważnie śledzony przez członków Fed.

W Polsce natomiast GUS w poniedziałek opublikuje miesięczne dane o aktywności gospodarczej. Jednocześnie poznamy dane o produkcji przemysłowej, produkcji budowlanej i sprzedaży detalicznej w grudniu. Szacujemy, że w ostatnim miesiącu 2023 roku wszystkie te kategorie wyraźnie wyhamowały. Sprzedaż detaliczna prawdopodobnie wzrosła o 1.2% r/r, produkcja przemysłowa 0.8% r/r, a produkcja budowlana nie zmieniła się w stosunku do poprzedniego roku. Tydzień zakończy się publikacją stopy bezrobocia, która w grudniu, według oczekiwań, wyniosła 5.2%.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60788.05	+0.38%	+7.29%	+5.79%
WIG20	1892.32	+0.13%	+7.32%	+5.60%
mWIG40	4355.86	+1.00%	+6.19%	+4.85%
sWIG80	19120.44	+1.07%	+8.34%	+9.28%
WIG ESG	9907.03	+0.33%	+7.28%	+5.48%
WIG20 USD	435.59	+0.88%	+8.66%	+6.61%
WIG20 TR	3659.52	+0.13%	+7.32%	+5.60%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3972.61	+1.89%	+3.95%	+3.47%
Nasdaq C.	11140.43	+2.66%	+5.63%	+6.44%
DAX	15033.56	+0.76%	+8.27%	+7.97%
CAC40	6995.99	+0.63%	+8.46%	+8.07%
FTSE250	19702.63	+0.66%	+6.24%	+4.51%
BUX	46440.14	-0.54%	+2.11%	+6.04%
IBEX	8918.20	+1.42%	+8.96%	+8.37%
NIKKEI	26553.53	+0.56%	-0.05%	+1.76%
Hang Seng	22044.65	+1.82%	+15.4%	+11.4%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.959	+0.69%	11.82%	-12.94%
USA	3.4820	+2.44%	-5.69%	-10.23%
Niemcy	2.169	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.70645	-0.34%	+0.78%	+0.37%
USD/PLN	4.33515	-0.57%	-1.37%	-1.03%
CHF/PLN	4.71032	-1.04%	-0.75%	-0.57%
GBP/PLN	5.37316	-0.52%	+0.33%	+1.47%
EUR/USD	1.08565	+0.23%	+2.18%	+1.42%
USD/JPY	129.583	+0.90%	-1.66%	-1.29%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	87.63	+1.71%	+9.55%	+2.00%
WTI (\$/bbl)	81.64	+1.28%	+7.10%	+1.72%
Złoto (\$/ozt)	1928.20	+0.22%	+5.63%	+5.59%
Miedź (c/lb)	425.15	+0.47%	+11.9%	+11.6%

### NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2023-01-21

WZROSTY		SPADKI	
KOMPUTRON	+25.00%	PUNKPIRAT	-8.82%
STALEXP	+6.70%	NANOGROUP	-8.47%
COGNOR	+6.37%	GREENX	-4.20%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1160,50	200 (54.1%)	109 (29.5%)



**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>CD Projekt</b>	<b>Pudełkowa wersja Wiedźmina 3</b> Pudełkowa wersja Wiedźmina 3: Dziki Gon Edycja Kompletna (wersja zaktualizowana do nowej generacji) pojawi się w sklepach na całym świecie 26 stycznia w wersjach na PlayStation 5 i Xbox Series X.	
<b>Kernel</b>	<b>Sprzedaż oleju w 3Q22</b> Kernel Holding sprzedał 344,71 tys. ton oleju w drugim kwartale roku obrotowego 2022/23, co oznacza spadek 17 proc. rok do roku. W pierwszym półroczu roku obrotowego Kernela (lipiec-grudzień) sprzedaż oleju spadła o 14 proc. wobec analogicznego okresu rok wcześniej i wyniosła 546,8 tys. ton. Od października do grudnia spółka przetworzyła 653 tys. ton nasion roślin oleistych, o 34 proc. mniej niż przed rokiem. Od lipca było to 1,11 mln ton, co oznacza spadek o 24 proc. rdr. Eksport zboża z Ukrainy zrealizowany przez spółkę spadł w drugim kwartale roku finansowego o 56 proc. i wyniósł 1,52 mln ton. W pierwszym półroczu 2022/2023 było to 2,25 mln ton, o 61 proc. mniej rok do roku.	
<b>PKN Orlen</b>	<b>Plany przedstawienia lokalizacji dla planowanych reaktorów SMR i MMR</b> PKN Orlen chce w tym roku przedstawić lokalizacje dla planowanych reaktorów jądrowych SMR i MMR. "Inwestujemy w SMR i MMR, czyli małe i mikro atomy. W tym roku przedstawimy lokalizacje, nad którymi już pracujemy w zakresie SMR i MMR. To będzie energetyka atomowa rozproszona" - powiedział prezes Daniel Obajtek na konferencji prasowej w Gdańsku. "Inwestujemy w SMR i MMR, czyli małe i mikro atomy. W tym roku przedstawimy lokalizacje, nad którymi już pracujemy w zakresie SMR i MMR. To będzie energetyka atomowa rozproszona" - powiedział prezes Daniel Obajtek na konferencji prasowej w Gdańsku. Państwowa Agencja Atomistyki informowała w styczniu tego roku PAP, że prowadzi analizę wniosku o ocenę technologii SMR złożonego przez Orlen Synthos Green Energy.	
<b>PKN Orlen</b>	<b>Warunki decyzji o inwestycji petrochemicznej z Sabikiem</b> PKN Orlen zdecyduje o nowej inwestycji petrochemicznej po studium wykonalności, które może potrwać półtora roku. "Trwają analizy potencjalnego projektu. Niebawem przystąpimy do studium wykonalności. Prace nad takim studium zwykle trwają około 1,5 roku" - powiedział prezes Orlenu Daniel Obajtek podczas piątkowej konferencji prasowej w Gdańsku. Projekt petrochemiczny ma być realizowany wspólnie z Sabikiem, spółką w której udziałowcem jest Saudi Aramco. Prezes poinformował, że wartość tego typu inwestycji realizowanych na świecie to kilka miliardów dolarów. W piątek PKN Orlen zainaugurował budowę morskiego terminalu przładunkowego na Martwej Wiśle. Szacowany koszt tej inwestycji to 500 mln zł. Ma być oddany do użytku w 2025 roku.	
<b>Ten Square Games</b>	<b>Zmniejszenie zaangażowania przez TFI Allianz Polska</b> Fundusze zarządzane przez TFI Allianz Polska zmniejszyły udział w kapitale zakładowym i głosach na WZA Ten Square Games do 4,8 proc., z 5,17 proc. poprzednio. Jak podała spółka, zmniejszenie udziału nastąpiło poprzez sprzedaż akcji, która miała miejsce 17 stycznia 2023 r. Przed sprzedażą fundusze posiadały 379.257 akcji spółki, a po sprzedaży posiadają 352.110 akcji.	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Ambra</b>	<b>Plany inwestycyjne</b> Ambra szacuje, że będzie wydawać na inwestycje średnio 25 mln zł rocznie w ciągu następnych czterech. Jak powiedział prezes Ambry, spółka od kilku lat modernizuje swój zakład, więc program inwestycyjny zwiększył się. Dodał, że spółka zakończyła projekt budowy instalacji fotowoltaicznej, ale boryka się z problemami natury administracyjnej i cały czas czeka na przyłączenie.	
<b>Atal</b>	<b>Rozpoczęcie sprzedaży w inwestycji Naramowice Odnova</b>	

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

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


**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLERSKIE**

 Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
 ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl  
 www.bnpparibas.pl

	<p>Atal rozpoczął sprzedaż 512 mieszkań, które powstają w ramach poznańskiej inwestycji Naramowice Odnova. Spółka spodziewa się, że uzyskanie pozwolenia na użytkowanie lokali nastąpi w trzecim kwartale 2025 r. Spółka poinformowała, że w pierwszym etapie powstaną 4 budynki, w których znajdzie się 512 mieszkań, od 1- do 4-pokojowych, o pow. od ok. 30 do 105 mkw. Ceny mieszkań w stanie deweloperskim mieszczą się w przedziale od 7,6 tys. do 9,8 tys. zł/mkw. brutto. Prace budowlane w inwestycji Naramowice Odnova rozpoczęły się pod koniec 2022 roku. Ich zakończenie planowane jest na II kwartał 2025 r., a uzyskanie pozwolenia na użytkowanie w III kwartale 2025 r.</p>	
Decora	<p><b>Skup akcji</b> Decora skupi 50,04 tys. akcji własnych, dających 0,47 proc. udziału na WZA spółki. Cena nabycia wynosi 34 zł za akcję, czyli łącznie 1,7 mln zł. Akcjonariusze spółki Decora, w ramach programu skupu akcji własnych, złożyli oferty zbycia 50,04 tys. akcji. Spółka informowała wcześniej, że zaprasza do składania ofert zbycia nie więcej niż 147.001 akcji spółki po 34 zł za jedną akcję. Zawarcie i rozliczenie transakcji nabycia akcji własnych jest przewidywane na dzień 24 stycznia 2023 r. Celem nabycia akcji własnych jest realizacja programu motywacyjnego.</p>	
Movie Games	<p><b>Umowa na wydanie Alaskan Truck Simulator</b> Road Studio oraz wydawnictwo Movie Games zawarły umowę z GMG Label Limited (Green Man Gaming Publishing) na wydanie Alaskan Truck Simulator i co najmniej dwóch dodatków do gry. Umowa opiewa na kwotę ok. 5 mln zł. Gra zostanie wydana na platformach PC, Xbox Series X i S, a także PlayStation 5. Porty konsolowe gry zrealizuje dział portingu Movie Games. Zarówno Road Studio, jak Movie Games będą konsultować i wspierać działania marketingowe.</p>	
Sunex	<p><b>Przejęcie spółki Krobath Bad Heizung Service</b> Sunex sfinalizował zakup 100 proc. austriackiej spółki Krobath Bad Heizung Service, za 4,3 mln euro. Sunex podał, że udziały zostały nabyte od dotychczasowych współników spółki Krobath - trzech osób fizycznych, proporcjonalnie do posiadanych przez nich udziałów tj. 66 proc. i dwa razy po 17 proc. Łączna cena nabycia wszystkich udziałów wyniosła 4,3 mln euro. Transakcja sfinansowana została częściowo ze środków pozyskanych z umowy kredytu inwestycyjnego w wysokości do 3,44 mln euro udzielonego przez bank PKO Bank Polski. Pozostałą kwotę spółka zapewniła ze środków własnych.</p>	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 23 stycznia 2023</b>		
<b>wtorek 24 stycznia 2023</b>		
	GREENX	Wprowadzenie do obrotu na GPW 25.292.375 akcji zwykłych.
<b>środa 25 stycznia 2023</b>		
	ECHO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,22 zł na akcję.
	RAFAMET	NWZA ws. zmian w składzie RN, zmiany uchwały nr 19/III/22 ZWZ z 2 września 2022 r., podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii G oraz akcji zwykłych imiennych serii H w trybie subskrypcji prywatnej, zmiany statutu.
	YOLO	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2021 oraz dalszego istnienia spółki.
<b>czwartek 26 stycznia 2023</b>		
	ECHO	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2022, w wysokości 0,22 zł na akcję.
	GETBACK	NWZA ws. działań maksymalizujących spłatę wierzytelności układowych.
	MERCOR	NWZA ws. umorzenia akcji własnych spółki, zmiany (obniżenia) kapitału zakładowego, zmiany statutu, ustanowienia programu motywacyjnego, emisji imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A z wyłączeniem w całości prawa poboru oraz wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki.
<b>piątek 27 stycznia 2023</b>		
	ARTERIA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 8,85 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Investcamp wraz z Mayas Basic Concept Limited, Marcinem Marcem, Sebastianem Pielachem, Ewą Czarzastą – Marzec oraz Anną Pielach.
	IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2022/2023.
	OVOSTAR	Wyplata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2022 w wysokości 0,65 euro na akcję.
	GREENX	Publikacja raportu za II kwartał roku obrotowego 2022/2023.
<b>poniedziałek 30 stycznia 2023</b>		
	3RGAMES	NWZA ws. wprowadzenia programu motywacyjnego na lata obrotowe 2022-2024, emisji, w celu realizacji programu motywacyjnego, warrantów subskrypcyjnych z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany statutu oraz ustalenia wynagrodzenia członków RN.
	MIRBUD	NWZA ws. powołania członków RN.
	SOHODEV	Publikacja raportu za rok obrotowy od 01.10.2021r. do 30.09.2022r.
	SUWARY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2021/2022.

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)



**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, 23 stycznia 2023</b>							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	grudzień			
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	grudzień		19,40%	20,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień		1,40%	4,60%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	grudzień		2,70%	4,00%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		17,80%	18,40%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna ceny stałe (r/r)	grudzień		1,40%	1,60%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	grudzień		-0,70%	-1,00%
<b>Wtorek, 24 stycznia 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	luty		-32,8	-37,8
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń		49,7	49,2
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń		49,9	49,5
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń		47,8	47,1
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń		49,7	49,2
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń		48,6	47,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń		50,2	49,8
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień		6,00%	5,60%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń			46,2
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń			44,7
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	styczeń		0,00%	100,00%
<b>Środa, 25 stycznia 2023</b>							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	styczeń		90,1	88,6
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	grudzień		5,20%	5,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,7 mln brk	8,41 mln brk
<b>Czwartek, 26 stycznia 2023</b>							
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	IV kw.		2,80%	3,20%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	IV kw.			2,30%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	IV kw.			4,40%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	IV kw.		4,70%	4,70%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	grudzień		2,60%	-2,10%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	grudzień		616 tys.	640 tys.
<b>Piątek, 27 stycznia 2023</b>							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień		4,60%	4,80%

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



## 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 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 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, 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.