



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-04-24 07:29



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja była umiarkowanie pozytywna na światowych rynkach. Największe indeksy ze Stanów Zjednoczonych zakończyły dzień neutralnie (S&P500 zyskał 0,09%, a Nasdaq - 0,11%). Sytuacja wyglądała lepiej w Europie, gdzie indeksy DAX i CAC40 wzrosły odpowiednio 0,54% i 0,51%. Stabiej prezentował się polski rynek, a WIG20 zanotował stratę na poziomie 0,55% i był jednym z najstarszych indeksów Starego Kontynentu.

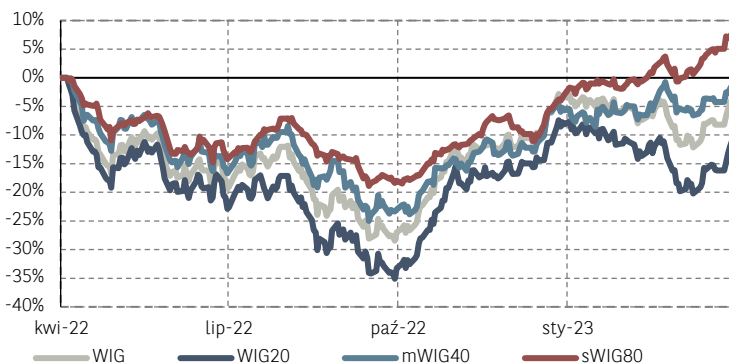
### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W nadchodzącym tygodniu uwaga inwestorów będzie skierowana w kierunku Stanów Zjednoczonych. W czwartek opublikowane zostaną wstępne dane o PKB w I kwartale tego roku. Ekonomiści BNP Paribas zwracają uwagę, że rynek spodziewa się, że w ujęciu annualizowanym PKB wzrósł o 2,0%. Byłby to wynik nieznacznie słabszy od poprzedniego kwartału, kiedy gospodarka amerykańska zwiększyła się o 2,6%. W następnym dniu opublikowany zostanie raport nt. wydatków Amerykanów a wraz z nim PCE core, czyli wskaźnik przedstawiający średni wzrost cen krajowych dóbr konsumpcyjnych z wyłączeniem cen żywności i cen energii w marcu. Miara ta jest szczególnie monitorowana przez Fed. Dane z amerykańskiej gospodarki w połączeniu z wypowiedziami członków Fed z bieżącego tygodnia mogą przybliżyć ścieżkę dalszego kształtowania się stóp procentowych w USA. Obecnie rynek wycenia jedną obniżkę stóp procentowych w tym roku.

Przyszły tydzień jest również ostatnim tygodniem kwietnia więc w kalendarzu znajdzie się wiele publikacji wstępnych szacunków CPI. W piątek swoje szacunki opublikuje Francja, Hiszpania, Niemcy oraz Polska. W naszym kraju konsensus zakłada dalszy szybki spadek inflacji do poziomu 14,8% r/r, na co wpływ ma m.in. zmniejszenie się efektu wysokiej bazy oraz stabilizacja cen surowców energetycznych.

Oprócz danych o inflacji kilka dni wcześniej GUS opublikuje główne dane o aktywności gospodarczej czyli produkcję przemysłową, produkcję budowlaną oraz sprzedaż detaliczną w marcu. Sektor przemysłowy w lutym odnotował spadek produkcji r/r o 1,2%. W bieżącym miesiącu rynek spodziewa się jej dalszego pogorszenia, do 1,9%. Sektor budowlany również wyraźnie spowolnił. Konsensus zakłada spadek do 1,0% r/r z 6,6% r/r notowanych w lutym. Sprzedaż detaliczna prawdopodobnie odnotowała silny wzrost w ujęciu miesięcznym w związku z zakupami przedświątecznymi. Jednak w ujęciu rocznym w cenach stałych nadal notuje spadki. W marcu dynamika wyniosła prawdopodobnie 5,9% r/r.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	62756.88	+0.52%	+11.2%	+9.21%
WIG20	1911.19	+0.75%	+13.3%	+6.65%
mWIG40	4624.93	-0.15%	+5.05%	+11.3%
sWIG80	21232.69	+0.39%	+8.83%	+21.4%
WIG ESG	10143.72	+0.64%	+11.5%	+8.00%
WIG20 USD	455.65	+1.29%	+18.6%	+11.5%
WIG20 TR	3696.01	+0.75%	+13.3%	+6.65%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4129.79	-0.60%	+4.51%	+7.56%
Nasdaq C.	12059.56	-0.80%	+3.29%	+15.2%
DAX	15795.97	-0.62%	+5.78%	+13.4%
CAC40	7538.71	-0.14%	+7.49%	+16.5%
FTSE250	19135.87	-0.34%	+3.46%	+1.50%
BUX	43538.96	+0.64%	+5.31%	-0.58%
IBEX	9450.90	-0.46%	+6.99%	+14.8%
NIKKEI	28561.34	-0.34%	+3.99%	+9.45%
Hang Seng	20162.28	-1.18%	+4.66%	+1.89%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.083	-1.20%	+2.44%	-11.13%
USA	3.5240	-0.34%	-2.30%	-9.15%
Niemcy	2.440	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.59865	-0.01%	-1.86%	-1.93%
USD/PLN	4.19635	+0.08%	-3.55%	-4.20%
CHF/PLN	4.69616	-0.03%	-0.47%	-0.87%
GBP/PLN	5.21631	-0.00%	-1.92%	-1.49%
EUR/USD	1.09587	-0.09%	+1.75%	+2.37%
USD/JPY	133.859	-0.27%	+1.14%	+1.96%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	81.00	-0.12%	+7.54%	-5.72%
WTI (\$/bbl)	77.28	-0.12%	+10.9%	-3.71%
Złoto (\$/ozt)	2010.45	-0.42%	+3.58%	+10.1%
Miedź (c/lb)	400.62	-0.48%	+0.31%	+5.14%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		Pełna Statystyka	
WZROSTY		SPADKI	
REDAN	+18.12%	ONESANO	-11.87%
CLOUD	+13.41%	INTERSPL	-7.83%
SFINKS	+13.27%	IZOSTAL	-7.32%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1078,69	160 (41.8%)	177 (46.2%)

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Asbis</b>	<p><b>Przychody w marcu</b></p> <p>Skonsolidowane przychody Asbisu wyniosły w marcu 2023 roku ok. 269 mln USD i były o ok. 29 proc. wyższe niż rok wcześniej, a także o ok. 17 proc. wyższe względem lutego 2023 roku. "Jeśli chodzi o naszą sprzedaż w marcu 2023 r., to zdecydowanym liderem sprzedaży był Kazachstan, zaraz za nim Ukraina, Słowacja oraz Zjednoczone Emiraty Arabskie. Największy wzrost sprzedaży zanotowała Ukraina, jednak wynika to z bardzo niskiej ubiegłorocznej bazy porównawczej. Bardzo dobrze radziła sobie w marcu też Polska, która zwiększyła sprzedaż względem marca 2022 r. Natomiast najlepiej sprzedającymi się kategoriami produktów w marcu były: smartfony, procesory oraz laptopy" – powiedział Costas Tziamalis, wiceprezes Grupy Asbis cytowany w komunikacie prasowym.</p>	
<b>Kernel</b>	<p><b>Sprzedaż w 1Q23</b></p> <p>Kernel Holding sprzedał 273,19 tys. ton oleju w trzecim kwartale roku obrotowego 2022/23, co oznacza wzrost o 1 proc. rok do roku. W okresie trzech kwartałów 2022/23 (lipiec 2022 r. - marzec 2023 r.) sprzedaż oleju spadła o 10 proc. wobec analogicznego okresu rok wcześniej i wyniosła blisko 820 tys. ton. Od stycznia do marca spółka przetworzyła prawie 744 tys. ton nasion roślin oleistych, o 32 proc. więcej niż przed rokiem. Od lipca było to 1,86 mln ton, co oznacza spadek o 8 proc. rdr.</p>	
<b>Ten Square Games</b>	<p><b>Redukcja zatrudnienia</b></p> <p>Ten Square Games zakończył konsultacje w sprawie zwolnień, redukcja zatrudnienia obejmie 110 osób. TEN rozwiązał umowy ze 105 osobami, w tym 43 zatrudnionymi na umowę o pracę i podjęta decyzję o nieprzedłużaniu umów z 5 osobami. "Szacowana wysokość rezerwy z tytułu zwolnień, która obciąży wynik grupy Ten Square Games w drugim kwartale 2023 r. wyniesie około 5,3 mln zł. Spółka szacuje, że pełny znormalizowany efekt redukcji zatrudnienia będzie widoczny w wynikach Spółki od sierpnia 2023 roku, a różnica w kosztach ponoszonych z tytułu obniżenia zatrudnienia wyniesie 1,8 mln miesięcznie" - napisano w komunikacie.</p>	
<b>Ten Square Games</b>	<p><b>Rezygnacja prezesa</b></p> <p>Prezes Ten Square Games Maciej Zużatek rezygnuje z funkcji prezesa spółki z dniem 22 maja 2023 r., zastąpi go dotychczasowy dyrektor operacyjny, Andrzej Ilczuk. "Wraz ze zmianą priorytetów strategicznych, Ten Square Games potrzebuje obecnie na stanowisku prezesa osoby z bogatym doświadczeniem produktowym. Jestem przekonany, że Andrzej Ilczuk, jest idealnym kandydatem do prowadzenia firmy na kolejnym etapie rozwoju" – powiedział cytowany w komunikacie prasowym prezes TSG, Maciej Zużatek. Z funkcji w zarządzie zrezygnował Wojciech Gattner, aby operacyjnie zaangażować się w rozwój głównych produktów Ten Square Games.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
<b>All In! Games</b>	<p><b>Zwiększenie kwoty odpisów aktualizujących</b></p> <p>All In! Games ponownie przeanalizowało perspektywy sprzedażowe poszczególnych tytułów ze swojego portfolio. Zarząd zdecydował o zwiększeniu kwoty odpisów aktualizujących wartość niektórych gier z 14,3 mln zł do 17,3 mln zł. Odpisy aktualizujące wartości niematerialne dotyczą gier: Paradise Lost, Lumberhill, Chernobylite, Chernobylite DLC 1, Tools Up, Arboria, War Mongrels, Geki Yaba Runner, Coloring Plane.</p>	-
<b>Astarta</b>	<p><b>Sprzedaż w 1Q23</b></p> <p>Astarta Holding w pierwszym kwartale 2023 r. sprzedała 50,8 tys. ton cukru, co oznacza wzrost o 56 proc. rdr. Średnia cena cukru wzrosła o 42 proc. rdr. Wolumen sprzedaży pszenicy wzrósł w pierwszym kwartale o 304 proc. rdr do 40,8 tys. ton, a kukurydzy wyniósł 227,2 tys. ton wobec 199,9 tys. ton rok wcześniej.</p>	
<b>BoomBit</b>	<p><b>Plany na 2023r.</b></p> <p>BoomBit w 2023 roku skupi się na rozwoju portfolio w zakresie różnych typów gier i komercjalizacji wypracowanych narzędzi wewnętrznych, wykorzystywanych m.in. przy</p>	

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

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

	<p>promocji gier. Spółka nie widzi zagrożenia w zbliżającej się aktualizacji polityki prywatności Google. "Chcemy rozwijać nasze portfolio w zakresie różnych typów gier - hyper-casual, casual i mid-core. W tym roku spodziewamy się pozytywnego wpływu na wyniki i pierwszych sukcesów projektów blockchain. (...) Obserwujemy rynek też pod kątem małych inicjatyw w zakresie współpracy z istniejącymi już studiami (...) i bierzemy pod uwagę szerokie spektrum możliwości, w tym kooperacje z innymi podmiotami" - powiedział prezes, Marcin Olejarz.</p>	
Pure Biologics	<p><b>Umowa inwestycyjna</b> Pure Biologics zawarła umowę inwestycyjną i umowę pożyczki konwertowalnej na akcje z ACRX Investments. Inwestor udzieli spółce na okres dwóch lat konwertowalnej na akcje pożyczki o wartości 12 mln zł. Spółka spodziewa się wypłaty środków najpóźniej w czerwcu. Jak podano, pozyskane środki zostaną przeznaczone przede wszystkim na kontynuację równoległego rozwoju strategicznych projektów PB003 i PB004, w tym na pokrycie wkładu własnego uzupełniającego wsparcie dotacyjne w łącznej wysokości ok. 100 mln zł, pozyskane przez spółkę na rozwój tych projektów w fazie badań przedklinicznych i klinicznych.</p>	+
Selena	<p><b>Wyniki za 2022r.</b> Grupa Selena w 2022 roku zwiększyła przychody o 13,6 proc. do 1,96 mld zł, natomiast jej zysk netto wzrósł o 9,6 proc. do 112,6 mln zł. Zysk operacyjny wyniósł w 2022 roku 153,6 mln zł i był wyższy o 65,7 proc. w porównaniu do poprzedniego roku.</p>	
Unimot	<p><b>Plany dywidendowe</b> Unimot zamierza kontynuować wypłatę dywidendy także w przyszłym roku. "Będziemy kontynuować politykę dywidendową. W ubiegłym roku, ze względu na otoczenie związane z transakcją (przejęcia Lotos Terminale - PAP) i warunki postawione przez banki, musieliśmy zrezygnować z dywidendy, ale planujemy ją także w przyszłym roku. Czy w takiej wysokości jak w tym roku? Życzyłbym sobie tego, traktujemy to jako zobowiązanie" - powiedział prezes Adam Sikorski. Dodał, że rok 2022 był bardzo dobry i wyniki będą trudne do powtórzenia.</p>	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 24 kwietnia 2023</b>		
	ACTION	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	ARTERIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	COGNOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2022, ustalenia poziomu dywidendy do wypłaty oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
	DEKPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	GRENEVIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	IDMSA	Publikacja raportu za 2022 rok.
	KRVITAMIN	Publikacja raportu za 2022 rok.
	LABOPRINT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	PHOTON	Publikacja jednostkowego oraz raportu za 2022 rok.
	POLIMEXMS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
<b>wtorek 25 kwietnia 2023</b>		
	GTC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	SANPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	AIRWAY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	DBENERGY	Debiut spółki na GPW. Wprowadzenie do obrotu 415.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz 1.506.000 akcji serii B i 301.460 akcji serii C. Wykluczenie spółki z obrotu na NC.
	HERKULES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	INTROL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2022 rok.
	MARVIPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2022.
	OTLOG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	STALEXP	Wypłata dywidendy 0,20 zł na akcję.
	UNIMA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	WAWEL	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

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

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

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 24 kwietnia 2023</b>							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	marzec		11,00%	18,40%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec		-1,90%	-1,20%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	marzec		1,00%	6,60%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec			10,80%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	kwiecień		93,3	93,3
<b>Wtorek, 25 kwietnia 2023</b>							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień		13,00%	13,00%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec		7,10%	7,40%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	marzec		637 tys.	640 tys.
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	kwiecień		-400,00%	-500,00%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	kwiecień		104,2	104,2
<b>Środa, 26 kwietnia 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	maj		-2850,00%	-2950,00%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	marzec		5,40%	5,50%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	marzec		1,00%	-1,00%
<b>Czwartek, 27 kwietnia 2023</b>							
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec			4,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	kwiecień		99,9	99,3
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	I kw.		2,00%	2,60%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	I kw.			1,00%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	I kw.			3,90%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	I kw.		4,20%	4,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			245 tys.
<b>Piątek, 28 kwietnia 2023</b>							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	marzec		0,60%	4,60%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		5,80%	7,30%
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.		0,20%	0,10%
	8:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.		0,20%	-0,40%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	I kw.			0,30%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	kwiecień		5,50%	5,70%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	kwiecień		5,60%	5,60%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	kwiecień		14,80%	16,10%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	I kw.		1,30%	1,80%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	kwiecień		7,20%	7,40%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	kwiecień		43	43,8

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](http://Bloomberg), [StockWatch](http://StockWatch)

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

**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIEBiuro 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 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 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 (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, jaką przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa  
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29  
 e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](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

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

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

Mirostław 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.