



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-11-03 08:16



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W czwartek zmienność na warszawskim parkiecie nie była duża. WIG20 na początku handlu wyraźnie wzrósł, wyznaczając dzienny szczyt na poziomie 2181 pkt, jednak w kolejnych godzinach notowania poruszały się w wąskim zakresie punktowym. Indeks największych spółek zamknął się na poziomie 2158 pkt, co oznacza wzrost o 0,4%. Najmocniejszym komponentem było Pepco, którego notowania wzrosły o 4,69%. Z kolei na dole tabeli znalazło się PZU z wynikiem -0,95%.

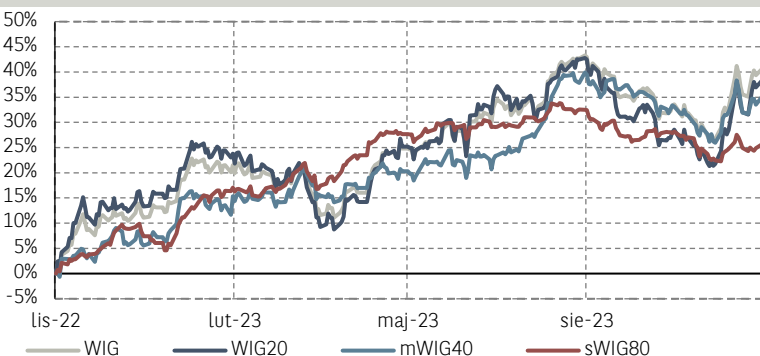
Wczoraj poznaliśmy także dane PMI z polskiego przemysłu. Październikowy odczyt był lepszy od rynkowych prognoz i wyniósł 44,5 pkt, wobec 43,9 pkt we wrześniu. Jak wskazali autorzy raportu, w poprzednim miesiącu warunki prowadzenia działalności gospodarczej przez polskich producentów nadal gwałtownie się pogarszały. Drugi miesiąc z rzędu ogólny spadek koniunktury był jednak łagodniejszy, co wynikało przede wszystkim z mniej ostrego spadku liczby nowych zamówień oraz zatrudnienia. Pozytywny jest jednak fakt, że pierwszy raz od początku 2023 r. wskaźnik PMI wzrósł w kolejno następujących po sobie okresach, osiągając najwyższy poziom od czterech miesięcy.

Na zagranicznych parkietach optymizm był znacznie większy niż w Warszawie. Niemiecki DAX wzrósł o 1,48%, a francuski CAC40 zyskał 1,85%. Na Wall Street, S&P 500 zyskał 1,89%. Wynikami pochwalili się wczoraj m.in. Apple, największa pod względem kapitalizacji spółka na świecie. W czwartym kwartale roku fiskalnego zysk na akcję (EPS) wyniósł 1,46 USD, a rynek szacował go na 1,39 USD. Zysk netto wyniósł 22,96 mld USD, a rok temu sięgnął 20,72 mld USD. W handlu przed sesyjnym notowania Apple spadają jednak o ponad 3%.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Kluczowymi odczytami w dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym będą dane o zmianie zatrudnienia w sektorze pozarolniczym w Stanach Zjednoczonych. We wrześniu dodano 336 tys. miejsc pracy, jednak rynek spodziewa się, że październikowe dane będą znacznie słabsze i pokażą zmianę zatrudnienia na poziomie 190 tys.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	71835.07	+0.35%	+11.9%	+25.0%
WIG20	2158.41	+0.40%	+15.2%	+20.4%
mWIG40	5172.88	+0.11%	+5.93%	+24.5%
sWIG80	20895.28	+0.22%	+1.94%	+19.4%
WIG ESG	11837.39	+0.38%	+13.3%	+26.0%
WIG20 USD	514.56	+0.90%	+20.6%	+25.9%
WIG20 TR	4298.60	+0.40%	+15.2%	+24.0%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4317.78	+1.89%	+0.69%	+12.5%
Nasdaq C.	13294.19	+1.78%	-0.10%	+27.0%
DAX	15143.60	+1.48%	-0.68%	+8.76%
CAC40	7060.69	+1.85%	-0.11%	+9.07%
FTSE250	17767.30	+3.38%	-1.17%	-5.76%
BUX	56539.76	+0.90%	+1.60%	+29.1%
IBEX	9260.40	+2.04%	-0.63%	+12.5%
NIKKEI	31949.89	+1.10%	+0.60%	+22.4%
Hang Seng	17662.46	+2.57%	+1.98%	-10.65%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.651	-0.05%	-4.07%	-17.44%
USA	4.735	+0.02%	+1.02%	+22.1%
Niemcy	2.750	--	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.44470	-0.04%	-3.95%	-5.21%
USD/PLN	4.18175	-0.15%	-5.42%	-4.54%
CHF/PLN	4.61939	-0.06%	-3.76%	-2.49%
GBP/PLN	5.10319	-0.10%	-4.43%	-3.63%
EUR/USD	1.06288	+0.11%	+1.56%	-0.71%
USD/JPY	150.287	-0.13%	+0.82%	+14.5%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	87.08	+0.30%	-4.19%	+1.40%
WTI (\$/bbl)	82.77	+0.40%	-7.22%	+3.15%
Złoto (\$/ozt)	1995.00	+0.06%	+8.32%	+9.22%
Miedź (c/lb)	369.28	+0.56%	+1.99%	-3.08%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2023-11-02	
WZROSTY		SPADKI	
EDINVEST	+16.41%	RYVU	-6.45%
INTERSPPL	+13.40%	BEDZIN	-6.39%
PATENTUS	+7.65%	INC	-5.80%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1407,29	174 (46.4%)	146 (38.9%)

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.

Autor: Dominik Osowski  
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl  
www.bnpparibas.pl

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Dino Polska</b>	<b>Wyniki za III kwartał</b> Zysk netto grupy Dino Polska wyniósł w trzecim kwartale 2023 roku 424 mln zł wobec 339,4 mln zł zysku rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał 414,2 mln zł zysku netto. Przychody grupy wyniosły 6,875 mld zł, co oznacza wzrost o 28,1% r/r. Analitycy oczekiwali przychodów w wysokości 6,853 mld zł. W III kw. 2023 r. uruchomionych zostało 68 nowych sklepów Dino. Narastająco od początku 2023 r. otwarte zostały łącznie 184 sklepy. Na dzień 30 września 2023 r. sieć Dino liczyła 2 340 marketów. Zarząd spółki oczekuje, że w 2023 r. całkowita liczba sklepów Dino wzrośnie o niskich kilkanaście procent w stosunku do liczby sklepów z końca 2022 r. Jak podano, w 2024 r. spodziewane jest podobne tempo wzrostu sieci.	
<b>ING Bank Śląski</b>	<b>Konferencja z zarządem</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ING Bank Śląski optymistycznie ocenia przyszłość, liczy, że niższe stopy procentowe zwiększą aktywność gospodarczą, jednak banki będą musiały liczyć się z pogorszeniem spłacalności kredytów poszczególnych klientów. Bank obserwuje zwiększone zainteresowanie kredytami hipotecznymi poza programem BK2 proc. - poinformowali przedstawiciele banku.</li> <li>• ING Bank Śląski rozpoczął konsultacje z Komisją Nadzoru Finansowego dotyczące możliwości wypłaty dywidendy za lata ubiegłe - poinformowała wiceprezes Bożena Graczyk.</li> <li>• Prezes pozytywnie ocenił, przedłużenie funkcjonowania WIBOR-u do końca 2027 roku. "Decyzja ta w bardzo poważnym stopniu redukuje ryzyka związane z bardzo przyspieszoną mapą drogową z poprzedniej wersji. Ta mapa oznacza zdecydowanie większą stabilność i przewidywalność dla naszych klientów" - powiedział Brunon Bartkiewicz, prezes banku.</li> </ul>	
<b>Polimex-Mostostal</b>	<b>Pozew</b> Konsorcjum Polimeksu złożyło pozew do Sądu Okręgowego we Wrocławiu w sprawie kontraktu z Kogeneracją i chce, aby został on zwiększony o 343,9 mln zł, do łącznej kwoty 1,5 mld zł netto.	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Atende</b>	<b>Szacunkowe wyniki</b> Atende szacuje zysk netto j.d. w III kwartale 2023 r. na 2,14 mln zł, w porównaniu do 4,11 mln zł straty w III kwartale 2022 r. Według wstępnych danych w III kwartale 2023 r. przychody ze sprzedaży grupy Atende wzrosły o 95% r/r do 78,54 mln zł.	
<b>Atrem</b>	<b>Wybór oferty</b> Oferta Atrem na wybudowanie stacji 110/15 kV Leszno Zachód wraz z linią zasilającą, transformatorami oraz budową wyprowadzeń SN, została wybrana w przetargu spółki Enea Operator. Wynagrodzenie wynosi blisko 48 mln zł brutto.	
<b>DataWalk</b>	<b>Szacunkowe wyniki</b> DataWalk szacuje stratę EBITDA skor. po trzech kwartałach 2023 r. na 28 mln zł, wobec 12,7 mln zł straty rok wcześniej. Skonsolidowane przychody wyniosły 18,1 mln zł, w porównaniu do 25,8 mln zł przed rokiem. Skonsolidowana starta EBITDA po trzech kwartałach 2023 r. szacowana jest na 13,4 mln zł. W analogicznym okresie rok wcześniej strata EBITDA wyniosła blisko 116 mln zł.	
<b>HiProMine</b>	<b>Wywiad</b> HiProMine kończy inwestycje, które zwiększą produkcję 40-50 razy i planuje dalszy rozwój mocy produkcyjnych. Na tym etapie rozwoju nie rozważa emisji akcji - ocenili przedstawiciele spółki. W 2024 r., po zakończeniu obecnego cyklu inwestycyjnego, zarząd rozważy przeniesienie notowań na główny parkiet GPW. <ul style="list-style-type: none"> <li>• "Rozważamy różne modele rozwoju, filarem strategii jest przejście na główny parkiet. Plan jest taki, by do końca 2024 r., zwalidować nasz model biznesowy, a w międzyczasie podjąć działania mające na celu zmianę rynku notowań" - powiedział PAP Biznes prezes HiProMine Michał Pokorski.</li> </ul>	

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.

- "Zapotrzebowanie na produkowane przez nas białko jest ogromne, ale jeśli chcemy być liderem w branży, musimy zwiększać moce produkcyjne, co nie jest tanie. Na pewno nie będziemy w stanie w krótkim czasie, z własnych zysków, wygenerować środków potrzebnych na kolejne inwestycje" – dodał Pokorski.
- "Prowadzimy rozmowy o współpracy z wieloma firmami. Dla nas to możliwość szybkiego rozwoju, a dla innych firm to szansa na obniżenie ich śladu węglowego i wprowadzenia modelu obiegu zamkniętego. To temat, który zyskuje na popularności, a klienci coraz bardziej zaczynają zwracać na to uwagę" – dodał Damian Józefiak, członek zarządu i współzałożyciel spółki.

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 3 listopada 2023</b>		
	AMBRA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,10 zł na akcję.
	ECHO	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2023, w wysokości 0,22 zł na akcję.
	SEKO	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.

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



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

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

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

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

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 30 października 2023</b>							
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	październik	93,3	93,1	93,3
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik	3,80%	4,00%	4,50%
<b>Wtorek, 31 października 2023</b>							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	wrzesień	0,20%	2,60%	-0,70%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	5,80%	6,00%	7,10%
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.	0,10%	0,10%	0,50%
	8:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.		-0,30%	0,00%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	III kw.			-0,60%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień	-0,80%	0,50%	-1,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik	4,00%	4,00%	4,90%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	-1,70%		-1,30%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik	6,50%	6,90%	8,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	III kw.	0,10%	0,20%	0,50%
	12:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			-12,20%
	14:45	USA	Indeks Chicago PMI	październik	44	45	44,1
	15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	październik	102,6	100,1	103
<b>Środa, 1 listopada 2023</b>							
	13:15	USA	Raport ADP	październik	113 tys.	150 tys.	89 tys.
	15:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	październik	46,7	49,1	49
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	0,77 mln brk	1,6 mln brk	1,37 mln brk
	19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	listopad			
<b>Czwartek, 2 listopada 2023</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	październik	44,5	44,3	43,9
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	październik	44,9	46,5	46,8
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	październik	5,80%	5,80%	5,70%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	listopad	5,25%	5,25%	5,25%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	217 tys.	210 tys.	210 tys.
<b>Piątek, 3 listopada 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	wrzesień	-2,40%	-0,40%	-1,20%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	wrzesień	-1,70%	0,40%	-0,40%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		-0,10%	-0,30%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	wrzesień		6,40%	6,40%
	13:30	USA	Stopa bezrobocia	październik		3,80%	3,80%
	13:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	październik		190 tys.	336 tys.
	13:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	październik		4,00%	4,20%
	15:00	USA	Indeks ISM dla usług	październik		53	53,6

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 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 zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



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

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

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

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

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

## Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

**Piotr Pawlik**[maklerzy@bnpparibas.pl](mailto:maklerzy@bnpparibas.pl)

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

691 333 196

Mirostlaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 676 946 zł, w całości wpłacony.