



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-12-22 08:27



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

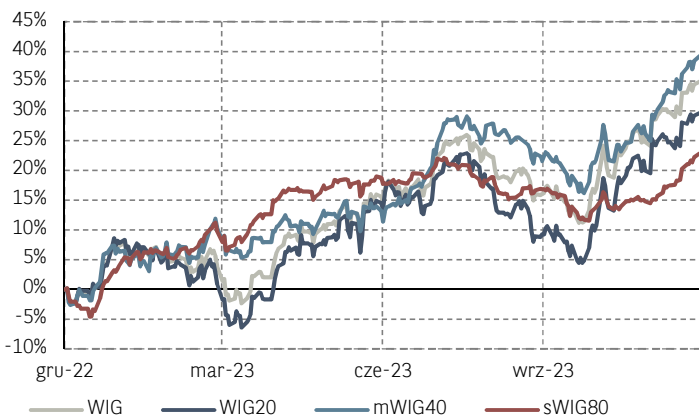
Czwartkowa sesja na GPW nie przyniosła większych zmian, co pokazuje, że inwestorzy mogą być już myślami bliżej Świata. Chociaż obroty były nienajgorsze i wyniosły na całym rynku ponad 1,1 mld PLN to nie wpłynęło to na mocniejsze ruchy indeksów. Jedynie na początku sesji, po niskim otwarciu, WIG20 szybko wspiął się ponad kreskę i wykazał tym samym relatywną siłę względem np. DAXa, który do ok. godz. 13:00 spadał względem poziomu rozpoczęcia notowań. Popyt na krajowe aktywa potwierdziło wyraźne umocnienie złotego, który skorzystał z kolei z odpływów kapitału od amerykańskiego dolara (kurs EUR/USD zyskał wczoraj prawie 0,6%). Minimalne spadki zanotowały natomiast indeksy średnich i mniejszych podmiotów.

Na przebieg wczorajszej sesji nie wpłynęły gorsze od oczekiwań dane za listopad dotyczące sprzedaży detalicznej (+2,6% r/r vs +3,7% konsensus i +4,8% w październiku oraz w cenach stałych -0,3% r/r vs +1,5% konsensus i 2,8% w październiku), a także produkcji budowlano-montażowej (+3,9% r/r vs 7,3% konsensus i 9,8% w październiku). Na niższe dynamiki sprzedaży mogła wpłynąć kategoria paliw (odbicie ich cen w listopadzie po „przedwyborczych” spadkach). W przypadku produkcji budowlanej wpływ mogły mieć warunki pogodowe (spadająca poniżej zera temperatura oraz opady śniegu).

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pomimo lekko spadkowej sesji w Europie, na Wall Street mieliśmy do czynienia z pozytywnym sentymentem w czwartek, co może mieć korzystny wpływ na początkowy przebieg sesji w piątek. Jednakże zbliżający się okres Świąteczny przełoży się raczej na utrzymanie niewielkiej zmienności. Zwracamy uwagę, że transakcje dokonane do 27 grudnia rozliczają się jeszcze w bieżącym roku co może mieć wpływ na notowania poszczególnych walorów, jeżeli inwestorzy zdecydują się na realizację zysków lub strat podatkowych.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	78723.40	+0.21%	+5.37%	+37.0%
WIG20	2348.67	+0.09%	+4.81%	+31.1%
mWIG40	5880.79	-0.06%	+7.02%	+41.6%
sWIG80	22596.17	-0.25%	+6.08%	+29.1%
WIG ESG	13065.48	+0.19%	+5.54%	+39.1%
WIG20 USD	595.04	+0.48%	+6.16%	+45.6%
WIG20 TR	4689.88	+0.36%	+5.08%	+35.3%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4746.75	+1.03%	+4.60%	+23.6%
Nasdaq C.	14963.87	+1.26%	+5.38%	+43.0%
DAX	16687.42	-0.27%	+4.95%	+19.8%
CAC40	7571.40	-0.16%	+4.73%	+17.0%
FTSE250	19570.97	-0.30%	+6.67%	+3.81%
BUX	60551.62	-0.83%	+7.27%	+38.3%
IBEX	10104.30	+0.03%	+2.82%	+22.8%
NIKKEI	33140.47	-1.59%	-0.64%	+27.0%
Hang Seng	16621.13	+0.04%	-6.27%	-15.98%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.085	+1.48%	-7.46%	-25.71%
USA	3.8900	+1.06%	-11.40%	+0.28%
Niemcy	1.974	+1.00%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.33031	-0.31%	-0.94%	-7.65%
USD/PLN	3.93375	-0.89%	-1.81%	-10.19%
CHF/PLN	4.59399	-0.13%	+1.32%	-3.03%
GBP/PLN	4.98878	-0.55%	-0.65%	-5.79%
EUR/USD	1.10081	+0.59%	+0.89%	+2.83%
USD/JPY	142.204	-0.87%	-4.08%	+8.32%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	79.39	-0.39%	-3.71%	-7.59%
WTI (\$/bbl)	73.89	-0.44%	-4.99%	-7.94%
Złoto (\$/ozt)	2051.30	+0.18%	+2.48%	+12.3%
Miedź (c/lb)	391.75	+0.29%	+2.75%	+2.81%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2023-12-21
WZROSTY		SPADKI		
KOGENEREA	+9.49%	AIRWAY	-6.52%	
BBIDEV	+7.66%	HARPER	-5.31%	
PCFGROUP	+6.05%	MAKARONPL	-5.19%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1174,62	147 (39.4%)	181 (48.5%)	

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

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>KGHM</b>	<b>Dane operacyjne za listopad</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w listopadzie 64,8 tys. ton, co oznacza wzrost o 6 proc. rdr. Produkcja miedzi płatnej wyniosła 60,5 tys. ton wobec 59,1 tys. ton rok wcześniej.</li> <li>• Produkcja srebra płatnego wyniosła w listopadzie 107 ton (59 proc. więcej rdr). Sprzedaż srebra wyniosła w tym czasie 99,4 tony i była wyższa o 3 proc. rdr.</li> <li>• Produkcja TPM wyniosła 16,5 tys. troz i była wyższa o 2,9 tys. troz (+21 proc.) w porównaniu do listopada 2022 roku. Sprzedaż TPM wyniosła 19,5 tys. troz i była wyższa o 64 proc. rdr.</li> <li>• Produkcja molibdenu wyniosła 0,4 mln funtów wobec 0,1 mln funtów w listopadzie 2022 roku. Sprzedaż molibdenu wyniosła 0,3 mln funtów i była niższa o 25 proc. rdr.</li> </ul>	
<b>mBank</b>	<b>Szacunki zysku netto i odpisów na kredyty w CHF w 4Q'23</b> Bank podał, że koszty ryzyka prawnego mBanku związanego z kredytami walutowymi w CHF ujęte w IV kw. wyniosły 1.208,5 mln zł. Wynikają one w głównej mierze z aktualizacji kosztu programu ugód, przewidywanego rozkładu wyroków sądowych i zmian innych parametrów modelowych i rynkowych. Skonsolidowany wynik netto w IV kw. '23 oraz w całym '23 będzie dodatni lub bliski zera	
<b>Polimex-Mostostal</b>	<b>Nowa umowa</b> Konsorcjum z Polimeksem Mostostal zawarł z Brembo Poland Manufacturing umowę na budowę odlewni żeliwa w Dąbrowie Górniczej - podał Polimex w komunikacie. Wynagrodzenie ryczałtowe wynosi 204,9 mln zł netto.	
SWIG80 i inne		+/-
<b>DataWalk</b>	<b>Nowa umowa</b> DataWalk zawarł umowę z Unią Europejskich Związków Piłkarskich UEFA na sprzedaż licencji platformy analitycznej.	
<b>Scope Fluidics</b>	<b>Testy nowego produktu</b> Scope Fluidics rozpoczyna testy systemu BacterOMIC w laboratorium szpitalnym w ramach Programu Early Access (PEA). Jak podano, spółka nawiązała współpracę z ośrodkami będącymi potencjalnymi użytkownikami końcowymi systemu BacterOMIC (laboratorium klinicznym, laboratorium szpitalnym lub prywatnym ośrodkiem) oraz uruchomiła wewnętrzną produkcję pilotażową na potrzeby PEA.	
<b>Sygnity</b>	<b>Akwizycja</b> Sygnity zawarło warunkową umowę nabycia spółki Edrana Baltic UAB z siedzibą w Wilnie za ok. 2,7 mln euro. Podstawowa działalność Edrana Baltic polega na wdrażaniu, rozwijaniu i utrzymywaniu autorskich systemów IT klasy ERP na rynkach litewskim i łotewskim.	
<b>Synektik</b>	<b>Nowa umowa</b> Spółka zależna Synektik, Synektik Czech Republic zawarła umowę z czeskim szpitalem wojewódzkim na sprzedaż urządzenia da Vinci przez 4 lata. Maksymalna wartość netto umowy wynosi ok. 3,5 mln USD.	
<b>Unibep</b>	<b>Nowa umowa</b> Unibep ma umowę z Okam Academicus, z grupy kapitałowej Okam Capital, na realizację II etapu inwestycji mieszkaniowej przy ul. Redutowej w Warszawie. Wynagrodzenie za wykonanie inwestycji wynosi ok. 174,0 mln zł netto.	

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)

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 22 grudnia 2023</b>		
	SANPL	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2023 rok w wysokości 23,25 zł na akcję.
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	PURE	Zakończenie przyjmowania zapisów i wpłat od inwestorów instytucjonalnych.
	SOPHARMA	Wypłata dywidendy 0,90 BGN na akcję.
<b>środa 27 grudnia 2023</b>		
<b>czwartek 28 grudnia 2023</b>		
	NEUCA	NWZA ws. rozwiązania celowego funduszu rezerwowego, aktualizacji ceny emisyjnej akcji serii N, umorzenia 20.005 sztuk akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego w związku z umorzeniem akcji własnych, wprowadzenia Programu Motywacyjnego, skupu akcji własnych oraz zmiany statutu.
	NOVITA	Wypłata dywidendy 4 zł na akcję.
	TRAKCJA	NWZA ws. zmiany uchwały nr 3 NWZ z 11 grudnia 2019 r., zmiany uchwały nr 5 NWZ z 14 stycznia 2020 r., zmiany Regulaminu RN i Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz udzielenia Panu Januszowi Karkuli absolutorium z wykonania obowiązków członka zarządu BTW sp. z o.o. za rok 2019 i 2020.
<b>piątek 29 grudnia 2023</b>		
	SANPL	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2023 rok w wysokości 23,25 zł na akcję.
	TIM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 50,69 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Fega & Schmitt Elektrogroßhandel.

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, 18 grudnia 2023</b>							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	grudzień	86,4	87,7	87,3
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	listopad	7,30%	7,30%	8,00%
<b>Wtorek, 19 grudnia 2023</b>							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	grudzień	10,75%	10,75%	11,50%
<b>Środa, 20 grudnia 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	listopad	-7,90%	-7,50%	-11,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	listopad	3,90%	4,40%	4,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	listopad	-0,20%	-0,50%	-0,60%
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	styczeń	-25,1	-27,0	-27,8
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	listopad	-4,70%	-3,80%	-4,10%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad	-0,70%	0,80%	1,60%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	listopad	11,80%	11,20%	12,80%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	listopad	-0,20%	-0,20%	-0,10%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	III kw.	-200,3 mld	-197 mld	-212,1 mld
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	grudzień	110,7	104	102
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	2,91 mln brk	-2,2 mln brk	-4,26 mln brk
<b>Czwartek, 21 grudnia 2023</b>							
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	listopad	-12,60%		-9,50%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	listopad	3,90%	7,30%	9,80%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad	2,60%	3,70%	4,80%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	grudzień	-10,5	-3,0	-5,9
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	205 tys.	215 tys.	202 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	listopad	-0,50%	-0,40%	-0,80%
<b>Piątek, 22 grudnia 2023</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	listopad	2,80%		3,30%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad	2,50%	2,50%	2,90%
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	październik			
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad	1,30%	0,40%	-0,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad	0,10%	-1,40%	-2,70%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	listopad			-1,20%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	listopad		5,00%	5,00%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	listopad		8,30%	8,20%
	14:30	USA	PCE (r/r)	listopad		2,80%	3,00%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	listopad		3,40%	3,50%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	listopad		2,30%	-5,40%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	listopad		686 tys.	679 tys.

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 polityką fiskalną ekspansywną (polegającą 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 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 obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

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

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

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

**Michał Krajczewski**[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

Mirostław 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.