



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2024-01-25 07:46



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczoraj poznaliśmy dane dotyczące wskaźników PMI dla przemysłu i usług z największych gospodarek globu. W przypadku Francji, Niemiec oraz całej Strefy Euro sytuacja wyglądała analogicznie i odczyty dotyczące przemysłu okazały się powyżej oczekiwań, a te dotyczące usług zaskoczyły negatywnie. Wszystkie wskaźniki nadal pozostają poniżej granicy 50 pkt. oddzielającej ekspansję od recesji. Nieco inaczej wyglądała sytuacja w Stanach Zjednoczonych, gdzie obydwa wskaźniki wypadły lepiej od oczekiwań oraz uplasowały się powyżej 50 pkt.

Pozytywny wpływ lepszego od oczekiwań wskaźnika przemysłowego PMI niemieckiej gospodarki widocznie wsparł notowania indeksu DAX, który zyskał 1,58%. Tym samym jest na drodze do ustanowionego w połowie grudnia 2023r. ATH, czyli 17000 pkt.

Pozytywny sentyment gościł również na polskim parkiecie i indeks największych spółek zyskał 0,78% i utrzymał się powyżej psychologicznego poziomu 2200 pkt. Wśród komponentów aż osiemnaście spółek zanotowało wzrosty, przy czym liderami były KGHM (4,53%) i Kruk (3,38%). Wśród spadkowych walorów znalazły się PKO BP (-1,81%) i Orange Polska (-1,06%). Ponadto poznaliśmy dane z rynku pracy i stopa bezrobocia za grudzień uplasowała się na poziomie oczekiwań, czyli 5,10%.

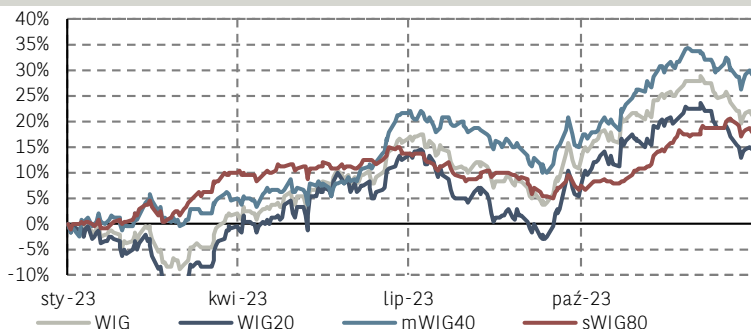
Swoje wyniki za czwarty kwartał opublikowała Tesla. Rezultaty poniżej oczekiwań analityków przetożyły się na spadek o ok. 6,0% w handlu pozasesyjnym.

### O CZEKIWANIACH CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Globalnie uwagę przykuje posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego. Choć rynek nie zakłada zmian w wysokości stóp procentowych, to wypatrywane będą sygnały, kiedy w strefie euro może rozpocząć się cykl łagodzenia polityki pieniężnej. Obecna wycena zakłada, że do takiej decyzji może dojść w kwietniu, a do końca roku przewidywany jest spadek stóp procentowych EBC o 125-150 pb.

Ponadto, z gospodarki Stanów Zjednoczonych poznamy szereg wstępnych danych za IV kw. 2023r. Będą to poziom PKB, konsumpcja prywatna, inflacja bazowa PCE, czy zamówienia na dobra trwałe do użytku. Konsensus analityków oczekuje spowolnienia dynamiki PKB do poziomu 2,00% (poprzednio 4,90%) oraz utrzymania się poziomu inflacji na niezmiennym poziomie 2,00%.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	75351.32	+1.00%	-4.92%	-3.96%
WIG20	2213.36	+0.78%	-6.66%	-5.53%
mWIG40	5673.37	+0.52%	-2.97%	-1.93%
sWIG80	22876.24	+0.46%	+0.32%	-0.12%
WIG ESG	12390.60	+1.02%	-5.66%	-4.52%
WIG20 USD	550.20	+1.48%	-9.63%	-7.71%
WIG20 TR	4437.43	+1.18%	-6.29%	-5.15%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4868.55	+0.08%	+1.96%	+2.07%
Nasdaq C.	15481.92	+0.36%	+2.70%	+3.13%
DAX	16889.92	+1.58%	+0.88%	+0.83%
CAC40	7455.64	+0.91%	-1.53%	-1.16%
FTSE250	19171.68	+0.94%	-2.78%	-2.63%
BUX	64128.40	+0.47%	+6.37%	+5.79%
IBEX	9974.00	+1.16%	-1.46%	-1.27%
NIKKEI	36226.48	-0.80%	+8.94%	+8.25%
Hang Seng	15899.87	+3.56%	-4.36%	-6.73%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.420	+2.05%	+4.61%	+3.89%
USA	4.1781	+0.93%	+7.22%	+8.07%
Niemcy	2.335	-0.72%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.38034	-0.23%	+1.16%	+0.84%
USD/PLN	4.02390	-0.53%	+2.61%	+2.28%
CHF/PLN	4.66376	+0.30%	+1.55%	-0.29%
GBP/PLN	5.12045	-0.21%	+2.62%	+2.10%
EUR/USD	1.08858	+0.29%	-1.17%	-1.41%
USD/JPY	147.453	-0.63%	+3.59%	+4.60%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	80.04	+0.62%	-1.00%	+3.89%
WTI (\$/bbl)	75.09	+0.97%	-0.64%	+4.80%
Złoto (\$/ozt)	2016.00	-0.48%	-2.60%	-2.69%
Miedź (c/lb)	388.60	+2.44%	-0.38%	-0.12%

### NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2024-01-24

WZROSTY		SPADKI	
LESS	+19.15%	SERINUS	-11.33%
AIRWAY	+18.39%	PURE	-9.52%
RAFAKO	+13.65%	PATENTUS	-4.53%

O BROTNY	PLN	Rośnie	Spadające
GPW	1164,33	186 (50.7%)	129 (35.1%)



**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.inwestycyjni@bnpparibas.pl  
www.bnpparibas.pl

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Develia</b>	<b>Nowa oferta w Gdańsku</b> Develia wprowadziła do sprzedaży II etap osiedla Południe Vita w Gdańsku. W ramach inwestycji powstaną trzy budynki z łącznie 121 mieszkaniami. Budowa już się rozpoczęła, a jej zakończenie zaplanowano na III kwartał 2025 roku.	
<b>PKP Cargo</b>	<b>Sytuacja w Niemczech</b> PKP Cargo odczuwa pewne problemy w związku ze strajkiem maszynistów w Niemczech przy prowadzeniu części połączeń międzynarodowych. Wyjaśnił, że chodzi o te połączenia, przy realizacji których spółka współpracuje z niemieckimi przewoźnikami.	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Archicom</b>	<b>Nowa oferta w Łodzi</b> Archicom wprowadza do sprzedaży 159 mieszkań w ramach kolejnego etapu inwestycji Zenit w Łodzi.	
<b>Sunex</b>	<b>Plany akwizycyjne</b> Sunex chce w 2024 r. sfinalizować akwizycję na rynku niemieckojęzycznym, a także rozwijać sprzedaż m.in. w Anglii i Francji. Rozważa również partnerstwo na rynkach azjatyckich. Poprawy na polskim rynku OZE prezes spodziewa się po pierwszym kwartale 2024 r.	
<b>Trakcja</b>	<b>Ugody z PKP PLK</b> Trakcja zawarła z PKP Polskimi Liniami Kolejowymi dwie ugody do umów, na podstawie których PKP PLK zobowiązała się dokonać na rzecz spółki zapłaty łącznej kwoty 44,7 mln zł brutto. Ugody zostały zawarte do umowy z 4 lipca 2019 r., dotyczącej przebudowy układów torowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą na linii kolejowej E59 odcinek Stargard - Szczecin Dąbie (kwota 35 mln zł) oraz do umowy z 11 października 2019 r., dotyczącej przebudowy układów torowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą na linii kolejowej E59 odcinek Choszczno - Stargard (kwota 9,7 mln zł).	
<b>Wittchen</b>	<b>Wejście na rynek austriacki</b> Grupa Wittchen uruchomiła własny sklep internetowy na rynku austriackim. W tym roku planuje otwarcie sklepów stacjonarnych w Austrii i Niemczech. Wcześniej, w 2023 r., marka rozpoczęła sprzedaż na rynku austriackim we współpracy z marketplace'ami.	

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, 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)

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 25 stycznia 2024</b>		
	PKOBP	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2023 w wysokości 1,28 zł na akcję.
	RAFAKO	NWZA ws. zmiany statutu, emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji, pozbawienia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, pozbawienia prawa poboru akcji, zmiany uchwały nr 11, 12 i 13 NWZ z 21 grudnia 2023, emisji obligacji zamiennych na akcje, pozbawienia prawa poboru obligacji zamiennych i in.
	TIM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 50,69 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Fega & Schmitt Elektrogroßhandel.
<b>piątek 26 stycznia 2024</b>		
<b>poniedziałek 29 stycznia 2024</b>		
	TENDERHUT	Dzień ustalenia prawa poboru akcji serii H1.
<b>wtorek 30 stycznia 2024</b>		
	ENEA	NWZA ws. zmian w statucie, oszczędności o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu lub nadzoru oraz zmian w składzie RN.
	MILLENNIUM	Publikacja wstępnych niezaudytowanych wyników skonsolidowanych za 2023 rok.
	BEDZIN	NWZA ws. wyboru członków RN w drodze głosowania oddzielnymi grupami wraz z wyborem uzupełniającym.
	RAEN	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii I, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
	SESCOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2022/2023.
	SOHODEV	Publikacja raportu za rok obrotowy od 01.10.2022r. do 30.09.2023r.
<b>środa 31 stycznia 2024</b>		
	PGE	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	LENTEX	NWZA ws. wyboru członków RN nowej kadencji oraz uchylecia uchwał nr 8 i 9 NWZ z 25 października 2023 roku w sprawie wyboru członka RN.
	PRIMAMODA	Publikacja raportu za 2022 rok.
	RAINBOW	Wpłata drugiej zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego 2023 w wysokości 2 zł na akcję.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	O kres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 22 stycznia 2024</b>							
10:00		Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień	-3,90%	-5,00%	-0,70%
10:00		Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	grudzień	14,00%	4,00%	3,90%
10:00		Polska	Wynagrodzenie (r/r)	grudzień	9,60%	11,90%	11,80%
10:00		Polska	Zatrudnienie (r/r)	grudzień	-0,10%	-0,20%	-0,20%
10:00		Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	0,50%	4,60%	2,60%
16:00		USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	grudzień	-0,10%	-0,30%	-0,50%
<b>Wtorek, 23 stycznia 2024</b>							
16:00		USA	Indeks Fed z Richmond	styczeń	-15	-7,0	-11,0
<b>Środa, 24 stycznia 2024</b>							
9:15		Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń	43,2	42,5	42,1
9:15		Francja	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń	45	45,9	45,7
9:30		Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń	45,4	43,7	43,3
9:30		Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń	47,6	49,5	49,3
10:00		Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń	46,6	44,8	44,4
10:00		Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń	48,4	49	48,8
10:00		Polska	Stopa bezrobocia	grudzień	5,10%	5,10%	5,00%
14:00		Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień	8,50%	8,00%	7,60%
15:45		USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń	50,3	48	47,9
15:45		USA	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń	52,9	51,1	51,4
16:30		USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-9,23 mln brk	-0,7 mln brk	-2,49 mln brk
<b>Czwartek, 25 stycznia 2024</b>							
10:00		Niemcy	Indeks instytutu Ifo	styczeń		86,7	86,4
14:15		Strefa Euro	Stopa depozytowa	styczeń		4,00%	4,00%
14:30		USA	PKB (annualizowany) wst.	IV kw.		2,00%	4,90%
14:30		USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	IV kw.			3,10%
14:30		USA	Deflator PKB wst. (k/k)	IV kw.			3,30%
14:30		USA	PCE core wst. (k/k)	IV kw.		2,00%	2,00%
14:30		USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	grudzień		1,00%	5,40%
14:45		Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	styczeń			
16:00		USA	Sprzedaż nowych domów	grudzień		640 tys.	590 tys.
<b>Piątek, 26 stycznia 2024</b>							
0:50		Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	grudzień			
8:00		Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	luty		-24,2	-25,1
10:00		Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień		-0,70%	-0,90%

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, 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 00e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](https://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 producentcka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz 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 ekonomicznej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki monetarnej (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 (twardą; "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
- 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, 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.inwestycjni@bnpparibas.pl  
 www.bnpparibas.pl

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski

[doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycjni@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

Mirostaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberk

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 udostępniła 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 000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 676 946 zł, w całości wpłacony.