



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2024-01-29 07:37



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W końcówce tygodnia nastroje na GPW były pozytywne. Indeks blue chips zyskał 0,78% i nieco oddalił się od granicy 2200 pkt., wokół której konsolidował się w poprzednich dniach. W gronie liderów pod względem wzrostów były Cyfrowy Polsat oraz Orange, których notowania wzrosły o blisko 2%. W gronie małych i średnich spółek również przeważał popyt, choć skala zwyżek była nieco mniejsza.

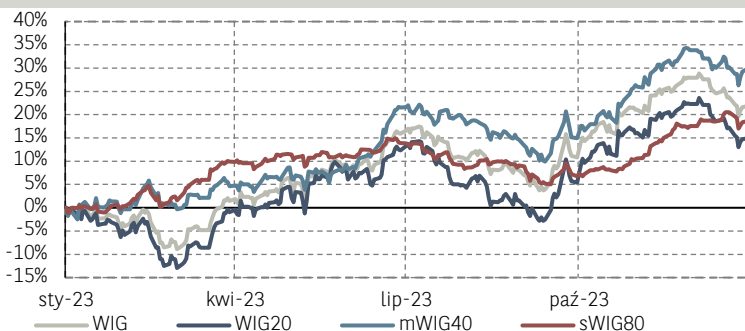
Na europejskich parkietach wyróżnił się przede wszystkim francuski CAC40, który zyskał w piątek blisko 2,3%. Spółka LVMH pozytywnie zaskoczyła wynikami, a przez to, że posiada największy udział w francuskim indeksie, wywarło to pozytywny efekt. Na Wall Street piątek przyniósł niewielkie spadki. S&P 500 spadł o skromne 0,07%, jednak przerwał trwającą od kilku sesji wzrostową passę.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejszy kalendarz makro świeci pustkami. Kluczowym wydarzeniem na rynkach w tym tygodniu będzie posiedzenie Fed, którego decyzję poznamy w środę. Konsensus rynkowy zakłada, że stopy procentowe w USA zostaną utrzymane na niezmiennym poziomie, a stawka fed funds będzie dalej poruszać się w przedziale 5,25-5,50%. Jak podkreślają ekonomiści BNP Paribas uważa skupiona będzie więc na retoryce przyjętej przez Prezesa Fed Jerome'a Powella na konferencji po posiedzeniu. Obecnie rynek przypisuje około 45-procentowe prawdopodobieństwo, że cykl luzowania polityki pieniężnej w Stanach Zjednoczonych rozpocznie się już w marcu. Jastrzębie akcenty w wypowiedziach Prezesa Powella z łatwością mogłyby więc scenariusz rychłych obniżek stóp procentowych uczynić bazowym. Do końca roku rynek wycenia, że stopy procentowe w USA zostaną obniżone 5-6 razy, łącznie o 125-150 pb. Podobnie uważają analitycy BNP Paribas.

W strefie euro opublikowany zostanie natomiast wstępny szacunek wzrostu PKB w IV kwartale (wtorek). Konsensus rynkowy przewiduje, że europejska gospodarka nieznacznie skurczyła się pod koniec ubiegłego roku 0,1% kw/kw. Z kolei w Polsce w środę GUS przedstawi natomiast wstępny szacunek wzrostu gospodarczego w całym ubiegłym roku. Spodziewamy się, że wolumen wytworzonych dóbr i usług wzrósł w 2023 roku o około 0,5% r/r. Po słabej pierwszej połowie ubiegłego roku, w trakcie której gospodarka znajdowała się w recesji aktywność rozkręciła się po wakacjach. W naszej ocenie w okresie październik-grudzień PKB zwiększył się w Polsce o około 2% 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	75683.59	+0.62%	-4.50%	-3.54%
WIG20	2223.47	+0.78%	-6.23%	-5.10%
mWIG40	5707.59	+0.24%	-2.39%	-1.34%
sWIG80	22839.86	+0.39%	+0.16%	-0.28%
WIG ESG	12449.85	+0.63%	-5.21%	-4.06%
WIG20 USD	553.06	+1.17%	-9.16%	-7.23%
WIG20 TR	4457.71	+0.78%	-5.86%	-4.72%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4890.97	-0.07%	+2.43%	+2.54%
Nasdaq C.	15455.36	-0.36%	+2.53%	+2.96%
DAX	16961.39	+0.32%	+1.31%	+1.25%
CAC40	7634.14	+2.28%	+0.82%	+1.21%
FTSE250	19338.02	+0.60%	-1.94%	-1.79%
BUX	64092.56	-0.70%	+6.31%	+5.73%
IBEX	9936.60	+0.20%	-1.83%	-1.64%
NIKKEI	35984.26	+0.67%	+7.55%	+7.55%
Hang Seng	16082.26	+0.80%	-5.67%	-5.67%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.432	+0.78%	+4.84%	+4.12%
USA	4.1316	-0.19%	+6.87%	+6.87%
Niemcy	2.295	+0.17%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.36747	-0.03%	+0.55%	+0.55%
USD/PLN	4.02870	+0.09%	+2.40%	+2.40%
CHF/PLN	4.66462	+0.14%	-0.27%	-0.27%
GBP/PLN	5.11773	+0.10%	+2.04%	+2.04%
EUR/USD	1.08409	-0.12%	-1.81%	-1.81%
USD/JPY	148.013	-0.04%	+5.00%	+5.00%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	83.34	-0.28%	+8.15%	+8.15%
WTI (\$/bbl)	78.38	+0.46%	+9.38%	+9.38%
Złoto (\$/ozt)	2044.05	+1.33%	-1.34%	-1.34%
Miedź (c/lb)	384.18	-0.29%	-1.27%	-1.27%

### NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2024-01-28

WZROSTY		SPADKI	
GREENX	+17.65%	FON	-16.96%
KERNEL	+11.15%	3RGAMES	-8.81%
ATLANTAPL	+10.68%	RAFAKO	-4.90%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	929,89	166 (45.1%)	136 (37.0%)

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Grupa Azoty</b>	<b>Blok energetyczny w październiku</b> Zakończenie budowy bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe przewidywane jest w październiku 2024 r. Zaktualizowany harmonogram prac przedstawił Zakładom Azotowym Puławy Polimex-Mostostal, który jest generalnym wykonawcą umowy o kompleksową realizację inwestycji.	
<b>JSW</b>	<b>Związkowy spór z zarządem</b> Związkowcy z Jastrzębskiej Spółki Węglowej (JSW) weszli w spór zbiorowy z zarządem spółki wobec - jak podali - braku odpowiedzi na ich żądania płacowe. Wcześniej zażądali, aby w 2024 r. płace ponad 21-tysięcznej załogi JSW wzrosły co najmniej o 1 pkt proc. powyżej ubiegłorocznej inflacji. W ub. roku wynagrodzenia pracowników JSW wzrosły średnio o 15,4%. Załoga otrzymała także dwie jednorazowe nagrody: 21 lipca i 27 października. Pierwsza z nich kosztowała firmę ok. 230 mln zł brutto, druga ponad 300 mln zł. W listopadzie ub. roku związkowcy rozpoczęli procedurę zmierzającą do ustalenia wysokości podwyżek w 2024 r.	-
<b>Orlen</b>	<b>Prace przy budowie bazy serwisowej</b> Orlen rozpoczął w Łebie prace przy budowie bazy serwisowej, która będzie obsługiwać morską farmę wiatrową Baltic Power. Ma być gotowa w 2025 roku, rok przed otwarciem Baltic Power. Szacunkowy koszt inwestycji to 62 mln zł. Baza zatrudni łącznie około 60 pracowników i będzie obsługiwała farmę przez cały cykl jej życia, czyli minimum 25 lat. Na terenie zlokalizowane będą m.in. magazyn części zamiennych farm oraz warsztat. Nabrzeże będzie w stanie przyjąć jednostki o maksymalnej długości 35 m. Baza będzie obsługiwana na stałe przez 3-4 specjalistyczne jednostki przeznaczone do transportu sprzętu i personelu serwisowego. Każda z nich będzie zabierać na pokład do 24 techników z pełnym wyposażeniem.	
<b>PGE</b>	<b>Odpis aktualizujący</b> PGE po przeprowadzeniu testów na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych w segmencie energetyki konwencjonalnej dokona korekty aktualizującej, co obniży wynik brutto grupy za 2023 rok o ok. 8,5 mld zł. Wpływ na wynik jednostkowy brutto PGE to ok. 11,7 mld zł.	
<b>TIM</b>	<b>Warunkowa zgodna na przejęcie kontroli</b> Prezes UOKiK wydał warunkową zgodę na przejęcie przez Fega & Schmitt Elektrogroßhandel kontroli nad TIM. Warunkiem jest sprzedaż części nabywanego mienia. <ul style="list-style-type: none"> <li>• "Przeprowadzone postępowanie wykazało, że działalność łączących się podmiotów może doprowadzić do naruszenia konkurencji na regionalnym rynku obejmującym obszar wyznaczony odległością do 80 km od hurtowni TIM zlokalizowanej w Zielonej Górze, stąd decyzja o nałożeniu warunku obejmującego zbycie części aktywów" - powiedział prezes UOKiK Tomasz Chróstny.</li> <li>• Zgodnie z nałożonym warunkiem przejmujący musi sprzedać sklep znajdujący się przy ul. Krośnieńskiej w Zielonej Górze należący do spółki TIM. Warunek obejmuje m.in. przeniesienie na nowego właściciela najmu powierzchni sklepu, praw i obowiązków wynikających z umów pracowniczych, dokumentacji księgowej i handlowej, a także bazy klientów zielonogórskiej hurtowni.</li> </ul>	

SWIG80 i inne

+/-

<b>Ailleron</b>	<b>Rozwój w regionie DACH</b> Ailleron chce mocniej rozwijać się w regionie DACH, otwiera biuro w Wiedniu. Wynika to z rosnącej liczby klientów zainteresowanych rozwojem oprogramowania i przyspieszeniem cyfrowym na dynamicznym rynku finansowym i leasingowym. Jak wskazano, w 2023 r. Ailleron nawiązał współpracę z dwoma związkami leasingowymi, których misją jest rozwój technologiczny i budowanie wartościowych partnerstw biznesowych w tej części Europy. Współpraca ze Związkiem Niemieckich Firm Leasingowych (BDL) oraz Austriackim Stowarzyszeniem Firm Leasingowych (VÖL) umacnia pozycję całej firmy i motywuje do dalszych działań. "Nowy oddział w Austrii otwiera nowe możliwości dla Ailleron i pozwala nam efektywniej wspierać kluczowe firmy finansowe w regionie DACH naszym specjalistycznym know-how,	
-----------------	---	--

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.


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

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

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

	usługami technologicznymi i innowacyjnymi rozwiązaniami w zakresie oprogramowania" - powiedział Kamil Portka, General Manager LeaseTech w Ailleron.	
<b>Echo Investment</b>	<b>Oferta publiczna obligacji</b> Echo Investment zamierza 31 stycznia rozpocząć ofertę publiczną obligacji serii S w kwocie do 70 mln zł. Data wykupu obligacji to 31 stycznia 2028 r. Wartość nominalna jednej obligacji wyniesie 100 zł.	
<b>QNA Technology</b>	<b>W planach przejście na GPW</b> QNA Technology rozpoczęło działania w sprawie zmiany rynku notowań akcji z NewConnect na rynek główny GPW. W związku z planami zarząd zamierza zwołać NWZ w celu podjęcia uchwały w tej sprawie.	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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, roszczeń 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 J, 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 uchylenia uchwał nr 8 i 9 NWZ z 25 października 2023 roku w sprawie wyboru członka RN.
	PRIMAMODA	Publikacja raportu za 2022 rok.
	RAINBOW	Wypłata drugiej zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego 2023 w wysokości 2 zł na akcję.
	TOWERINV	Wprowadzenie do obrotu na GPW 174.314 akcji zwykłych na okaziciela serii A.
<b>czwartek 1 lutego 2024</b>		
	INGBSK	Publikacja wybranych niezaudytowanych danych finansowych za IV kwartał 2023 roku
	PKOBP	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2023 w wysokości 1,28 zł na akcję.
<b>piątek 2 lutego 2024</b>		
	PKOBP	NWZA ws. zmiany w składzie RN oraz oceny odpowiedniości zbiorowej RN.
	ATLANTIS	Wprowadzenie do obrotu na GPW 326.250.000 akcji.
	UNICREDIT	Publikacja raportu za 2023 rok.
	ATLANTAPL	Wypłata dywidendy 0,49 zł na akcję.

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, 29 stycznia 2024</b>							
<b>Wtorek, 30 stycznia 2024</b>							
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.		-0,10%	-0,10%
	10:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.		-0,30%	-0,10%
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	IV kw.		-0,40%	-0,80%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	IV kw.		0,00%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	styczeń		96,4	96,4
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			-12,60%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	styczeń		9,75%	10,75%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	styczeń		111,5	110,7
<b>Środa, 31 stycznia 2024</b>							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	grudzień		2,50%	-0,90%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		4,70%	5,40%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień		-0,70%	-2,50%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń			3,70%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			0,30%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień			5,20%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	styczeń		5,90%	5,90%
	10:00	Polska	Produkt krajowy brutto - szacunek wstępny (r/r)	2023		0,40%	4,90%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń		3,30%	3,70%
	14:15	USA	Raport ADP	styczeń		130 tys.	164 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	styczeń		46,9	47,2
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-9,23 mln brk
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	styczeń			
<b>Czwartek, 1 lutego 2024</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		48	47,4
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		47	45,3
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	grudzień		6,40%	6,40%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	lutym		5,25%	5,25%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	214 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń		47,5	47,4
<b>Piątek, 2 lutego 2024</b>							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień			0,50%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	styczeń		3,70%	3,70%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	styczeń		160 tys.	216 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	styczeń			4,10%

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.