



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2024-02-16 07:42



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartek przyniósł kontynuację odreagowania po wtorkowych spadkach. Tym samym główne indeksy na Starym Kontynencie zanotowały nowe historyczne maksima (ATH). Również wzrosty przeważyły za oceanem, a S&P500 zyskał blisko 0,50% kończąc sesję powyżej psychologicznego poziomu 5000 pkt. Wsparciem dla amerykańskich inwestorów były poniekąd słabsze dane z gospodarki, co wspierałoby jednak bardziej goębie ruchy ze strony członków Fed. Wczorajszy odczyt sprzedaży detalicznej za styczeń wypadł wyraźnie poniżej oczekiwań rynkowych (-0,80% m/m vs prognoza -0,10% m/m). Poniżej oczekiwań okazała się również publikacja produkcji przemysłowej, która wskazała na spadek -0,10% m/m gdy ekonomiści zakładali 0,30% wzrost względem grudnia. Tym samym wczorajsze dane znosiły nieco negatywny obraz wtorkowego wyższego od prognoz odczytu inflacji CPI.

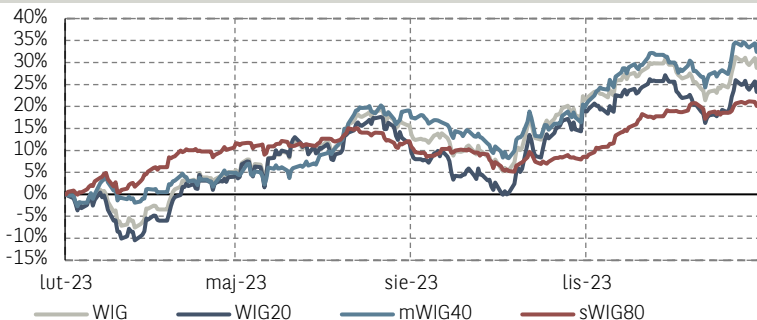
Na tle rynków bazowych stabiliej wypadły indeksy krajowe, mimo wspierających publikacji GUS. Wg styczniowego odczytu inflacja konsumencka obniżyła się do 3,9% r/r, gdy rynek oczekiwał 4,1% r/r a grudniowy odczyt wynosił 6,2%. Brak pozytywnej reakcji na rynku akcji można tłumaczyć zdecydowaniem jastrzębim wydzwiękiem ostatniego posiedzenia RPP oraz niepewnością dotyczącą ścieżki inflacji w najbliższych miesiącach (kwestia VAT oraz taryfy na energię). W rezultacie WIG20 stracił blisko 0,10% przy skromnych obrotach nie przekraczających 0,8 mld PLN. Co istotne, tym razem stabiliej radził sobie segment średnich i mniejszych spółek, gdzie indeksy mWIG40 oraz sWIG80 traciły w okolicy 0,30%. Zdecydowanie większe piętno odczytu inflacji CPI odcisnęła na rentownościach krajowych obligacji skarbowych, które dla papierów 10-letnich zniżkowały w trakcie sesji nawet poniżej 5,30%.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym zdecydowanie mniej ważniejszych odczytów względem wczorajszego dnia. Niemniej zwracamy uwagę na styczniowy odczyt inflacji produkcyjnej w Stanach Zjednoczonych oraz tamtejszy odczyt indeksu Uniwersytetu Michigan, który pozwala na ocenę potencjału nabywczego amerykańskich konsumentów.

W przypadku sprzyjających nastrojów na rynkach globalnych, w najbliższych dniach WIG20 może podjąć próbę ataku na poziom 2400 pkt. W przeciwnym scenariuszu wsparciem pozostaje poziom 2300 pkt., choć bardziej znaczącym poziomem wydają się okolice 2200 pkt., gdzie znajduje się lokalny szczyt z lipca ubiegłego roku oraz lokalne minimum ze stycznia bieżącego roku.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	79333.22	-0.11%	+5.60%	+1.11%
WIG20	2345.75	-0.08%	+5.85%	+0.12%
mWIG40	5967.71	-0.30%	+5.82%	+3.15%
sWIG80	23081.32	-0.33%	+0.03%	+0.77%
WIG ESG	13109.98	-0.04%	+5.99%	+1.03%
WIG20 USD	580.83	+0.11%	+4.58%	-2.57%
WIG20 TR	4702.86	-0.08%	+6.28%	+0.52%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5029.73	+0.58%	+5.53%	+5.45%
Nasdaq C.	15906.17	+0.30%	+6.44%	+5.96%
DAX	17046.69	+0.60%	+2.55%	+1.76%
CAC40	7743.42	+0.86%	+4.48%	+2.65%
FTSE250	19099.62	+0.50%	-0.53%	-3.00%
BUX	65660.80	+1.02%	+2.94%	+8.32%
IBEX	9927.30	+0.11%	-1.48%	-1.73%
NIKKEI	38157.94	+1.21%	+6.28%	+14.0%
Hang Seng	15944.63	+0.41%	-1.68%	-6.47%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.374	-0.76%	+4.11%	+3.01%
USA	4.2437	-0.32%	+4.52%	+9.77%
Niemcy	2.3540	+1.38%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.34450	+0.07%	-0.59%	+0.02%
USD/PLN	4.03363	-0.33%	+1.06%	+2.53%
CHF/PLN	4.58361	+0.31%	-1.74%	-2.01%
GBP/PLN	5.08145	-0.06%	+0.03%	+1.32%
EUR/USD	1.07707	+0.40%	-1.63%	-2.45%
USD/JPY	149.989	-0.34%	+2.91%	+6.40%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	82.91	+1.61%	+6.09%	+7.62%
WTI (\$/bbl)	78.17	+2.00%	+7.72%	+9.10%
Złoto (\$/ozt)	2016.10	+0.59%	-2.08%	-2.69%
Miedź (c/lb)	375.95	+1.62%	-0.64%	-3.36%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2024-02-15
WZROSTY		SPADKI		
PHARMENA	+15.38%	ELKOP	-7.23%	
XTB	+6.26%	PLAZACNTR	-6.57%	
ALTA	+6.18%	DGA	-6.09%	
OBROTY		PLN	Rosnące	Spadające
GPW	940,40	153 (41.0%)	158 (42.4%)	

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Adam Anioł  
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](https://www.bnpparibas.pl)

WIG20 i mWIG40

+/-

Arctic Paper	<b>Arctic Paper będzie rekomendowała walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości 1 zł na akcję.</b>	
Arctic Paper	<p><b>Szacunki 4Q23</b></p> <p>Arctic Paper szacuje, że miał w IV kw. 2023 roku 35,6 mln zł skonsolidowanego zysku netto, wobec 74,8 mln zł w tym samym okresie przed rokiem. Ponadto spółka prognozuje 825,9 mln zł przychodów ze sprzedaży, wobec 1,08 mld rok wcześniej.</p> <p>Arctic Paper szacuje, że EBITDA grupy w IV kw. 2023 roku wyniosła 96,3 mln zł wobec 140 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.</p> <p>Wskazano, że wysoki poziom szacunkowego skonsolidowanego zysku wynika z maksymalizacji marży oraz osiągniętych efektywności kosztowych, w tym zbilansowanej polityki energetyczno-surowcowej Grupy. Warty podkreślenia jest silny bilans, który stwarza możliwości kontynuacji realizacji strategii 4P.</p> <p>Z kolei istotny wpływ na jednostkowy szacunkowy wynik netto za rok 2023 miało odwrócenie odpisu aktualizującego wartość udziałów w Arctic Paper Investment AB (spółki będącej jedynym udziałowcem Arctic Paper Grycksbo AB) na kwotę 80,2 mln zł.</p>	
Orange Polska	<p><b>Komentarz do nowej strategii</b></p> <p>Nowa strategia Orange Polska będzie kontynuacją dotychczasowej, nie należy spodziewać się rewolucji.</p> <p>"Nowa strategia będzie bardziej kontynuacją strategii .Grow niż rewolucją, będziemy eksplorować obszary, w których już działamy".</p> <p>"Pracujemy nad 3 lub 4 -letnią strategią, która będzie prezentowana na początku przyszłego roku (...) W ciągu najbliższych 3 lat nie spodziewałbym się, że inwestycje będą tak niskie, jak w 2023 roku ".</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Atrem	<p><b>Nowy kontrakt</b></p> <p>Konsorcjum ze spółką Atrem jako liderem, ma umowę z Wojskowym Zarządem Infrastruktury w Poznaniu na wykonanie robót budowlanych. Wynagrodzenie konsorcjum wynosi 61,2 mln zł brutto. Wartość prac Atrem ujęta w ofercie konsorcjum wynosi 44,3 mln zł brutto.</p>	+
Creepy Jar	<p><b>Rekomendacja wypłaty dywidendy</b></p> <p>Creepy Jar rekomenduje walnemu zgromadzeniu podjęcie uchwały w sprawie wypłaty ok. 50 proc. zysku za 2023 r. na dywidendę.</p>	
Creepy Jar	<p><b>Szacunki 4Q23</b></p> <p>Creepy Jar szacuje, że miał w 2023 roku 18,3 mln zł zysku netto, czyli mniej o 50 proc. rdr, 15,8 mln zł zysku operacyjnego, co stanowi spadek o 56 proc. rdr oraz 37,5 mln zł przychodów ze sprzedaży, tj. mniej o 32 proc. rdr.</p> <p>Spadek przychodów ze sprzedaży o 32 proc. w ujęciu rocznym wynika z malejącej sprzedaży gry Green Hell na kluczowych platformach. Jest to związane z naturalnym cyklem starzenia się produktu, którego premiera w wersji early access odbyła się w 2018 r.</p> <p>Spadek przychodów ze sprzedaży, rosnące koszty produkcji oraz zwiększenie zespołu spowodowały obniżenie rentowności zysku netto do poziomu 50 proc.</p>	
Grodno	<p><b>Wyniki po 3Q23/24</b></p> <p>Grodno miało po trzech kwartałach roku obrotowego 2023/24 26,5 mln zł skonsolidowanego zysku EBITDA, mniej o 32,1 proc. rdr. Zysk netto spółki w tym okresie wyniósł 10 mln zł, o 55,4 proc. mniej rdr, a zysk operacyjny wyniósł 19,2 mln zł, mniej o 41,6 proc. rdr.</p> <p>W ocenie Grodna, spadek przychodów zarówno w trzecim kwartale jak i narastająco po trzech kwartałach, związany był w dużym stopniu z odnotowanym pogorszeniem koniunktury na rynku elektrotechnicznym.</p> <p>"Z uwagi na trudne warunki rynkowe, w Grupie nie odnotowano charakterystycznego dla branży elektrotechnicznej zwiększenia liczby zamówień w końcówce roku kalendarzowego. Choć zgodnie z danymi GUS dynamika produkcji budowlano-montażowej w roku kalendarzowym 2023</p>	-

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

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

	wzrosła o 5 proc. rdr, jej wybrane składowe wykazały ujemną dynamikę, w tym produkcja budowlano-montażowa w zakresie robót remontowych była niższa o 28 proc. rdr".	
Passus	<p><b>Nowa umowa</b></p> <p>Passus ma umowę z podmiotem Skarbu Państwa na m.in. dostawę rozwiązania informatycznego, obejmującego funkcjonalność systemu zarządzania informacją i zdarzeniami bezpieczeństwa SIEM/SOAR. Maksymalna wartość umowy obowiązującej przez 36 miesięcy to 40,3 mln zł brutto.</p>	+
Synektik	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Synektik spodziewa się utrzymania dynamiki wzrostu sprzedaży w bieżącym kwartale, a w kolejnych jej spłaszczenia, ale w całym roku 2023/24 wzrost może być dwucyfrowy. Spółka oczekuje zbliżonej do poprzedniego roku liczby zainstalowanych systemów da Vinci w tym roku.</li> <li>"Patrząc na sprzedaż na 2024 r., mając na uwadze backlog i aktywne oferty (...), bieżący kwartał będzie dobry, potem baza jest wyższa, ale nadal myślę, że to, co w pierwszym półroczu byśmy osiągnęli, już daje wysoki wzrost rdr, a perspektywy na kolejne kwartały są równie pozytywne. Wyniku z poprzedniego roku, ani z tego poprzedniego kwartału nie powtórzymy, ale wysokie dynamiki dwucyfrowe uda się osiągnąć".</li> <li>Backlog na koniec grudnia w segmencie sprzedaży sprzętu medycznego wynosił 28,3 mln zł. Wartość aktywnych ofert na koniec okresu wyniosła 99,5 mln zł.</li> <li>W pierwszym kwartale 2023/24 (październik-grudzień 2023 r.) w Polsce wykonano ponad 2,1 tys. zabiegów w asyście systemu da Vinci (ok. 95 proc. wzrost rdr), a w Czechach i na Słowacji blisko 2,1 tys. zabiegów (ok. 42 proc. wzrost rdr).</li> <li>"Jeśli chodzi o liczbę systemów (da Vinci w Polsce - PAP) - mamy jedną umowę w trakcie realizacji, a lada chwila spodziewamy się zawarcia kolejnych dwóch umów (...), więc na dziś 8 systemów (w I kw. - PAP) plus nowe umowy to kilkanaście systemów. Portfolio na ten rok wypełnia się dobrze i myślę, że na przełomie półroczia będziemy już o wiele bardziej zaawansowani i nasze założenia, że sprzedamy ok. 20 sztuk rocznie są już teraz konserwatywne. Myślę, że możemy osiągnąć wartości zbliżone do zeszłego roku".</li> <li>"Transfer technologii odbywa się zgodnie z harmonogramem. (...) Zakładamy, że transfer zakończy się na przełomie kwartału - wówczas uzupełnimy wniosek do FDA, wskazując jakie ośrodki zostały przez nas zwalidowane i te ośrodki wystąpią z nami o uzyskanie zgód - ten proces powinien trwać około miesiąca. Wtedy możemy rozpocząć rekrutację pacjentów i trzecią fazę badań klinicznych (na terenie Stanów Zjednoczonych - PAP)".</li> </ul>	+

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 16 lutego 2024</b>		
	MANYDEV	Publikacja raportu za 2023 rok.
	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2023/2024.
<b>poniedziałek 19 lutego 2024</b>		
	BENEFIT	NWZA ws. połączenia ze spółką Gravitan Warszawa sp. z o.o. wraz z wyrażaniem zgody na plan połączenia tych spółek.
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	ORZBIALY	NWZA ws. odwołania i powołania członka RN obecnej kadencji, ustalenia liczby członków RN, zmiany wysokości wynagrodzenia członków RN obecnej kadencji.
	PHOTON	Publikacja raportu za IV kwartał 2023 roku.
	PURE	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii I z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu oraz wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę (jako pożyczkobiorcę) umowy pożyczki z prezesem zarządu spółki (jako pożyczkodawcą).
<b>wtorek 20 lutego 2024</b>		
	CDPROJEKT	NWZA ws. wyznaczenia Warunku Wynikowego w Programie Motywacyjnym B na lata 2024-2027.

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, 12 lutego 2024</b>							
<b>Wtorek, 13 lutego 2024</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	grudzień	3,80%	4,00%	4,20%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	luty	19,9	17,7	15,2
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	styczeń	0,30%	0,20%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	styczeń	0,40%	0,30%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	3,10%	3,00%	3,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń	3,90%	3,80%	3,90%
<b>Środa, 14 lutego 2024</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	-0,60%		0,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	4,00%	4,20%	4,00%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	IV kw.	1,00%	1,10%	0,50%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (k/k)	IV kw.	0,00%	0,00%	-0,10%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (r/r)	IV kw.	0,10%	0,10%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień	2,60%	-0,20%	-0,30%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	grudzień	1,20%	-4,10%	-6,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	12,02 mln brk	2,5 mln brk	5,52 mln brk
<b>Czwartek, 15 lutego 2024</b>							
	0:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.	-0,10%	0,30%	-0,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień	0,60%	-0,40%	-0,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	styczeń	3,90%	4,10%	6,20%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	grudzień	5,61 mld	15,7 mld	14,8 mld
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń	-0,80%	-0,10%	0,60%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	luty	5,2	-8,0	-10,60
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	212 tys.	220 tys.	218 tys.
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń	-0,10%	0,30%	0,10%
<b>Piątek, 16 lutego 2024</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń		1,50%	-3,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń		-1,40%	-2,40%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	styczeń		0,10%	-0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		0,60%	1,00%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	luty		80	79







## 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; "gołębnie" 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

Norbert Cierniak

22 566 97 18

## 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.

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