



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2024-03-04 07:38



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątek zakończył się zyskownie zarówno na rynkach bazowych, gdzie amerykański S&P500 wzrósł o 0,80%, a niemiecki DAX zyskał 0,32%, jak i na polskim parkiecie. Indeks WIG20 wzrósł o 0,28% i pomimo trwającej w ubiegłym tygodniu korekty, ani razu nie znalazł się poniżej psychologicznej granicy 2400 pkt. Zyskownie dzień zakończyła połowa podmiotów indeksu, a liderem wzrostów było JSW (2,01%) i PKN Orlen (1,87%). Wśród spółek spadkowych najstabilniej wypadł Cyfrowy Polsat, który stracił 3,33%.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

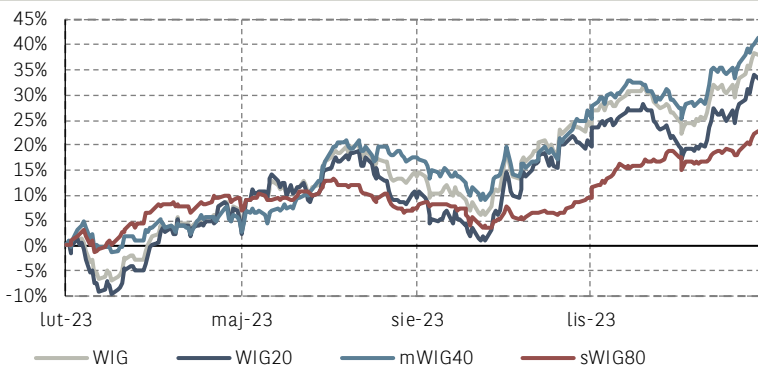
W środę 6 marca Rada Polityki Pieniężnej podejmie decyzję w sprawie wysokości stóp procentowych Narodowego Banku Polskiego. Ekonomisci BNP Paribas nie spodziewają się zmiany parametrów polityki pieniężnej i uważają, że stopa referencyjna NBP zostanie utrzymana na poziomie 5,75%. Z punktu widzenia dalszych decyzji RPP w kolejnych miesiącach istotne będą szczegóły przygotowywanej przez analityków banku centralnego nowej projekcji inflacyjnej. Zdaniem ekonomistów jej wskazania będą wzmacniać ostrożne nastawienie Rady do wznowienia cyklu obniżek stóp procentowych w dalszej części roku.

Przedstawiona członkom RPP nowa projekcja po raz pierwszy zawierać będzie szacunki analityków dotyczące dynamiki wzrostu gospodarczego i inflacji w 2026 roku. W poprzedniej edycji projekcji, która opublikowana została w listopadzie ubiegłego roku przewidywano, że przy obecnym poziomie stóp procentowych inflacja CPI pod koniec 2025 roku wynosić będzie 3,5% a inflacja bazowa 3,8%, tj. będą znajdować się przy górnej granicy odchyłań od celu inflacyjnego NBP, który określony jest jako 2,5% +/- 1 pp.

Poza Polską, w czwartek 7 marca odbędzie się posiedzenie Rady Prezesów Europejskiego Banku Centralnego. Ekonomisci BNP Paribas przewidują podobny scenariusz spotkania jak w przypadku Rady Polityki Pieniężnej: brak zmian w poziomie stóp procentowych i zachowawczy ton w kontekście kolejnych decyzji.

W Stanach Zjednoczonych najistotniejszym elementem kalendarza będą z kolei publikowane w piątek lutowe dane o amerykańskim rynku pracy. Konsensus analityków zakłada, że zatrudnienie poza rolnictwem wzrosło w USA o 180 tys. etatów. Odporność tamtejszej gospodarki może odsunąć w czasie moment rozpoczęcia luzowania polityki pieniężnej przez Fed.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	82172.36	+0.28%	+4.79%	+4.73%
WIG20	2424.70	+0.27%	+5.14%	+3.49%
mWIG40	6250.70	+0.19%	+4.68%	+8.05%
sWIG80	23961.28	+0.39%	+3.68%	+4.61%
WIG ESG	13619.65	+0.19%	+5.41%	+4.95%
WIG20 USD	608.39	+0.47%	+4.79%	+2.05%
WIG20 TR	4861.14	+0.27%	+5.14%	+3.90%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5137.08	+0.80%	+4.71%	+7.70%
Nasdaq C.	16274.94	+1.14%	+5.95%	+8.42%
DAX	17735.07	+0.32%	+5.20%	+5.87%
CAC40	7934.17	+0.09%	+4.55%	+5.18%
FTSE250	19354.38	+1.57%	+1.17%	-1.70%
BUX	66169.06	+0.35%	+1.30%	+9.15%
IBEX	10064.70	+0.63%	+0.51%	-0.37%
NIKKEI	39910.82	+1.90%	+10.8%	+19.3%
Hang Seng	16589.44	+0.47%	+6.57%	-2.69%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.243	-1.30%	+1.69%	+0.50%
USA	4.1820	-1.65%	+7.73%	+8.17%
Niemcy	2.4145	-0.25%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.31522	-0.00%	-0.01%	-0.66%
USD/PLN	3.98175	-0.30%	+0.31%	+1.21%
CHF/PLN	4.50806	-0.14%	-2.60%	-3.62%
GBP/PLN	5.03942	-0.05%	-0.38%	+0.48%
EUR/USD	1.08375	+0.30%	-0.33%	-1.84%
USD/JPY	150.151	+0.11%	+2.51%	+6.52%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	83.55	+2.00%	+6.16%	+8.45%
WTI (\$/bbl)	79.97	+2.19%	+8.33%	+11.6%
Złoto (\$/ozt)	2095.70	+2.00%	+1.19%	+1.15%
Miedź (c/lb)	386.15	+0.38%	+0.21%	-0.75%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-03-03	
WZROSTY		SPADKI	
FMG	+29.17%	KERNEL	-11.54%
PLAZACNTR	+14.24%	INTERSPPL	-9.78%
REMAK	+10.53%	PURE	-9.62%

OBROTOWY	PLN	Rośnie	Spadające
GPW	1147,32	194 (51.7%)	138 (36.8%)

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)



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](https://www.bnpparibas.pl)

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Allegro</b>	<b>Odpis dot. wartości aktywów Mall Group</b> Allegro zakończyło test na utratę wartości aktywów należących do Mall Group. Grupa dokonała odpisu aktualizującego w kwocie 629,3 mln zł pomniejszonej o wpływ podatku odroczonego w kwocie 123,7 mln zł. Odpis obniży wynik netto w IV kw. 2023 r., ale nie wpłynie na EBITDA.	
<b>Comarch</b>	<b>Portfel zamówień na 2024r.</b> Grupa Comarch ma obecnie o ok. 2 proc. do 3 proc. wyższy portfel zamówień niż przed rokiem. Spółka skupia się obecnie nad analizą sektorów, projektów i produktów pod kątem rentowności; rozważa akwizycje.	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Archicom</b>	<b>Emisja obligacji</b> Archicom emituje obligacje kuponowe serii M9/2024 o łącznej wartości nominalnej 168 mln zł. Emisja dotyczy niezabezpieczonych obligacji, oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M powiększonej o marżę, o okresie zapadalności 3 lata i 3 miesiące. Obligacje będą podlegały wprowadzeniu do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW. Dzień wykupu został wyznaczony na 1 czerwca 2027 roku.	
<b>Asseco Business Solutions</b>	<b>Portfel zamówień na 2024r.</b> Portfel zamówień Asseco Business Solutions na 2024 rok wynosi obecnie 279,5 mln zł, co stanowi 73,5 proc. sprzedaży za 2023 rok. Spółka podtrzymuje gotowość do akwizycji, ma plany rozwinięcia obecności na rynkach FMCG za granicą Polski. Przed rokiem o tej porze portfel zamówień Asseco BS wynosił 241,4 mln zł.	
<b>Atal</b>	<b>Oferta w Gdańsku</b> Atal powiększył o 107 mieszkań ofertę na Osiedlu Przyjemnym w Gdańsku. Jak podano, mieszkania mają powierzchnię od ok. 28 m kw. do 63 m kw.	
<b>BNP Paribas BP</b>	<b>Oczekiwania co do odpisów na portfel kredytów CHF</b> BNP Paribas BP spodziewa się, że po rekordowych w 2023 roku odpisach na portfel kredytów CHF poziom tych rezerw nie będzie już tak wysoki. "Poziom utworzonych rezerw powoduje, że one nie będą już tak wysokie, ale to nie ich koniec (ich tworzenia - PAP)" - powiedział Gdański. W 2023 roku zysk netto grupy BNP Paribas Bank Polska wyniósł 1,01 mld zł. Istotnym czynnikiem wpływającym na poziom zysku był wpływ ryzyka prawnego związanego ze sprawami sądowymi dotyczącymi kredytów walutowych - w 2023 r. obciążył on wyniki kwotą 1,98 mld zł, czyli o 167,3 proc. wyższą w ujęciu rdr. W samym IV kwartale rezerwa ta wyniosła 1,02 mld zł.	
<b>BNP Paribas BP</b>	<b>Plany dywidendowe</b> BNP Paribas Bank Polska, który planuje wypłatę dywidendy z zysku za 2023 rok, chce być bankiem trwale wypłacającym dywidendy, nie wyklucza, że będzie na nią przeznaczzał ponad 50 proc. corocznego zysku.	+
<b>Polenergia</b>	<b>Nowi prezesi</b> Rada nadzorcza Polenergii wybrała Jerzego Zania na nowego prezesa energetycznej spółki. Wiceprezesem został Andrzej Wojciechowski. Zań i Wojciechowski to najbliżsi współpracownicy Dominiki Kulczyk, przewodniczącej rady nadzorczej Polenergii. Jerzy Zań pełnił dotychczas funkcję CFO (Chief Financial Officer) grupy spółek Dominiki Kulczyk, a Andrzej Filip Wojciechowski był COO (Chief Operating Officer) w grupie.	
<b>Sygnity</b>	<b>Za kup spółki Sagra Technology</b> Sygnity zawarło umowę kupna 100 proc. spółki Sagra Technology. Cena sprzedaży wyniesie maksymalnie do ok. 42,3 mln zł. Cena zostanie skorygowana na podstawie bilansu zamknięcia przejmowanej spółki. Jak podano, część ceny zostanie zatrzymana i wypłacona wspólnikom firmy Sagra Technology na zasadach i po spełnieniu warunków określonych w umowie sprzedaży. Ostateczne rozliczenie zatrzymanych kwot nastąpi najpóźniej w terminie 2 lat po zawarciu umowy.	

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 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)

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 4 marca 2024</b>		
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za II półrocze 2023 roku.
	REMAK	Publikacja raportu za 2023 rok.
	SYNEKTIK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,03 zł na akcję.
<b>wtorek 5 marca 2024</b>		
	MIRACULUM	NWZA ws. dalszego istnienia spółki, uchylene uchwały nr 8 NWZ z 21 grudnia 2021 r., podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji serii Z w trybie subskrypcji prywatnej, zmiany statutu oraz zmian w RN.
	ZREMB	Wprowadzenie do obrotu na GPW 561.455 akcji serii I oraz 700.000 akcji serii J.
<b>środa 6 marca 2024</b>		
	ABPL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy od dnia 1 lipca 2022 r. do dnia 30 września 2023 r.
	DIGITREE	NWZA ws. zatwierdzenia kooptacji członka RN oraz powołania członka RN.
	GIGROUP	NWZA ws. połączenia ze spółką "Industry Personnel Services" Sp. z o.o. oraz ze spółką Gi Group Service Sp. z o.o. wraz z wyrażeniem zgody na plan połączenia tych spółek.
	PEKABEX	NWZA ws. połączenia spółek.
<b>czwartek 7 marca 2024</b>		
	PKOBP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	GETIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
<b>piątek 8 marca 2024</b>		
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2023 rok.
	BOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	SYNEKTIK	Wypłata dywidendy 3,03 zł na akcję.
<b>poniedziałek 11 marca 2024</b>		
	BOS	NWZA ws. zmiany w statucie, zmiany w składzie RN oraz oceny odpowiedności kolegiatnej RN.
	IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2023 w wysokości 0,23 zł na akcję.
	NANOGROUP	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii L w trybie oferty publicznej z pozbawieniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
<b>wtorek 12 marca 2024</b>		
	GENOMTEC	NWZA ws. zmian w składzie RN, zmiany Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Genomtec S.A. oraz zatwierdzenia zmiany Regulaminu Rady Nadzorczej.
	IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2023 w wysokości 0,23 zł na akcję.
	POLTREG	NWZA ws. powołania członka RN oraz zmiany wynagrodzenia członków RN.

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, 4 marca 2024</b>							
<b>Wtorek, 5 marca 2024</b>							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń			1,10%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	luty			51,2
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			-10,60%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	luty			53,4
<b>Środa, 6 marca 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	styczeń			-4,60%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	styczeń			-6,70%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń			-1,10%
	14:15	USA	Raport ADP	luty			107 tys.
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	marzec			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			4,2 mln brk
<b>Czwartek, 7 marca 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	styczeń			8,90%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	marzec		4,00%	4,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			215 tys.
<b>Piątek, 8 marca 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			-8,60%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń			-1,60%
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	luty			3,80%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			-16,00%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	IV kw.		0,00%	-0,10%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	IV kw.		0,10%	0,00%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	luty			3,70%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	luty			353 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	luty			4,50%

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)**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](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 producentcka) 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 osiągane 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 zmniejszeniu 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 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, 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.inwestycyjni@bnpparibas.pl  
 www.bnpparibas.pl

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

**Michał Krajczewski**  
 Adam Anioł  
 Dominik Osowski  
 Ignacy Budkiewicz

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

## 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	22 566 97 41
Mirostaw Saj	22 566 97 42
Tomasz Grabowski	22 566 97 43
Maciej Haberka	691 444 725
Norbert Cierniak	22 566 97 04

## 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 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.