



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2024-03-08 08:07



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

GPW kontynuowała w czwartek korektę w oderwaniu od dalszych wzrostów na rynkach bazowych. Patrząc przez pryzmat spadku WIG20 o prawie 1,5%, przy niewielkich zmianach mWIG40 oraz sWIG80 można się pokusić o tezę pewnej realizacji zysków przez inwestorów zagranicznych, chociaż zwracamy uwagę na brak zmienności na kursie EUR/PLN, przy umiarkowanym spadku USD/PLN. Blue chipom ciężyły notowania Dino (skutek wyników Jeronimo Martins) oraz sektora bankowego (nawet pomimo jastrzębich wypowiedzi prezesa RPP), lepiej zachowywały się spółki handlowe i surowcowe.

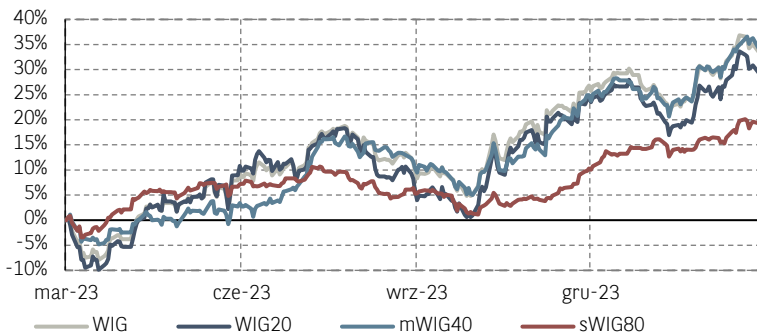
Jak ocenił na konferencji prezes NBP, sytuacja ws. stóp procentowych jest klarowna do końca czerwca, a nie wiadomo co będzie od początku lipca. Dodaj, że RPP jest zadowolona z mocnego złoteo, co pomaga walczyć z inflacją, a obniżki stóp przez Fed i EBC nie będą przesłanką za obniżką stóp NBP. Brak zmian stóp procentowych przez RPP w ostatnich miesiącach wynikał z utrzymywania się niepewności odnośnie otoczenia (przyspieszenie PKB w Polsce i regulacje cen prądu oraz VAT na żywność, geopolityka i rosnące ceny frachtu morskiego albo stan koniunktury w Niemczech).

Z posiedzeniem banku centralnego mieliśmy także do czynienia w strefie euro. EBC utrzymał stopę depozytową na niezmiennym poziomie 4%. Przedstawiono także nowe projekcje, które przewidują wzrost gospodarczy w 2024 r. na poziomie 0,6% w porównaniu z wcześniejszą prognozą na poziomie 0,8%. Prognozę inflacji na ten rok obniżono do 2,3% z 2,7%. Podczas konferencji prasowej prezes EBC poinformowała, że Bank nie będzie się zobowiązywać do żadnego rodzaju tempa, rytmu, wielkości zmian ws. polityki monetarnej, a obniżki stóp proc. nie były dyskutowane przez Radę Prezesów EBC. Równocześnie EBC oczekuje trendu spadkowego inflacji w nadchodzących miesiącach.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Kontynuacja wzrostów na światowych rynkach akcji być może wpłynie na poprawę nastrojów na początku sesji na GPW. Dobre nastroje potwierdzone były wczoraj zarówno przez osłabienie amerykańskiego dolara, wzrosty notowań złota, miedzi i kryptowalut i spadające rentowności obligacji skarbowych na świecie. Inwestorzy będą oczekiwać dziś na raport z rynku pracy USA, aby ocenić perspektywy dla amerykańskiej gospodarki oraz ich możliwy wpływ na przyszłe decyzje Fedu.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	79879.20	-1.07%	+0.51%	+1.81%
WIG20	2336.23	-1.48%	-0.47%	-0.29%
mWIG40	6202.68	+0.02%	+3.68%	+7.22%
sWIG80	23846.36	-0.30%	+2.61%	+4.11%
WIG ESG	13229.97	-0.97%	+0.95%	+1.95%
WIG20 USD	593.71	-1.21%	+2.01%	-0.41%
WIG20 TR	4683.77	-1.48%	-0.47%	+0.11%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5157.36	+1.03%	+3.25%	+8.12%
Nasdaq C.	16273.38	+1.51%	+3.28%	+8.41%
DAX	17842.85	+0.71%	+5.44%	+6.51%
CAC40	8016.22	+0.77%	+5.32%	+6.27%
FTSE250	19583.98	+0.57%	+2.51%	-0.54%
BUX	66201.31	+0.33%	+2.88%	+9.21%
IBEX	10319.60	+1.20%	+4.36%	+2.15%
NIKKEI	39598.71	-1.23%	+9.63%	+18.3%
Hang Seng	16229.78	-1.27%	+0.92%	-4.80%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.287	+0.51%	-1.20%	+1.34%
USA	4.0870	-0.46%	-0.87%	+5.72%
Niemcy	2.3045	-0.56%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.30017	+0.02%	-0.96%	-1.00%
USD/PLN	3.92810	-0.43%	-2.54%	-0.15%
CHF/PLN	4.47585	+0.09%	-2.91%	-4.31%
GBP/PLN	5.03131	+0.19%	-1.15%	+0.32%
EUR/USD	1.09472	+0.45%	+1.62%	-0.85%
USD/JPY	147.916	-0.95%	-0.10%	+4.93%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	82.96	0.00%	+4.73%	+7.68%
WTI (\$/bbl)	78.93	-0.25%	+6.86%	+10.2%
Złoto (\$/ozt)	2165.20	+0.32%	+5.53%	+4.51%
Miedź (c/lb)	392.60	+1.32%	+5.10%	+0.91%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-03-08	
WZROSTY		SPADKI	
LESS	+10.44%	DRAGOENT	-26.73%
WAWEL	+8.55%	IBSM	-18.42%
SNTVERSE	+7.24%	MOVIEGAMES	-11.68%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1345,11	135 (35.9%)	189 (50.3%)

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Michał Krajczewski  
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>Alior Bank</b>	<b>Dywidenda</b> Zarząd Alior Banku proponuje wypłatę dywidendy za 2023 r. w wysokości 4,42 zł na akcję. Zarząd proponuje walnemu zgromadzeniu banku ustalenie terminu prawa do dywidendy na 10 maja oraz terminu wypłaty dywidendy na 24 maja 2024 r.	
<b>Budimex</b>	<b>Nowa umowa</b> Budimex zawarł umowę z PKP PLK na projekt i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej 148 na odc. Pszczyna - Żory, a jej wartość to 258,5 mln zł netto. Prace mają zostać zakończone w ciągu 31 miesięcy od podpisania umowy.	
<b>Budimex</b>	<b>Nowa umowa</b> Budimex podpisał umowę z Ředitelství silnic a dálnic na budowę drogi D35 Džbáňov - Litomyšl w Czechach za 3,4 mld CZK netto, ok. 580,6 mln zł.	
<b>Dino Polska</b>	<b>Komentarz zarządu Jeronimo Martins po wynikach</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Priorytetem dla Biedronki na 2024 rok jest wzrost wolumenów i udziałów w rynku.</li> <li>• Biedronka liczy na wzrost siły nabywczej Polaków i na wzrost konsumpcji.</li> <li>• Sieć nie wyklucza jednak, że presja na marżę EBITDA będzie w tym roku większa niż w 2023 roku.</li> <li>• Przedstawiciele grupy Jeronimo Martins, właściciela Biedronki, wskazali na dużą konkurencyjność polskiego rynku. Jak zauważyli, komunikowanie niskich cen leży w DNA sieci, a w ostatnim czasie także konkurencja postanowiła mocniej oprzeć komunikację na tym obszarze.</li> </ul>	-
<b>JSW</b>	<b>Przesunięcie publikacji raportu rocznego</b> JSW przesuwa publikację raportu za 2023 r. z 19 marca na 23 kwietnia.	-
<b>PKO BP</b>	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• PKO BP podtrzymuje, że w 2024 roku utrzyma marżę odsetkową netto na poziomie nie niższym niż w III kwartale 2023 roku, czyli 4,35 proc.</li> <li>• Bank liczy, że koszty ryzyka w 2024 r. pozostaną na poziomie poniżej przedziału określonego w strategii, czyli 70-90 pb. (vs 50pb w 2023 r.). Wpływ na poziom odpisów w samym IV kwartale 2023 roku miały jednorazowe zmiany w modelach banku - efekt tych zmian wyniósł ponad 200 mln zł.</li> <li>• PKO BP szacuje koszt planowanego na 2024 rok przedłużenia wakacji kredytowych na 800-900 mln zł. Wcześniej bank szacował koszt wakacji kredytowych na około 1,3 mld zł.</li> <li>• PKO BP liczy, że będzie zawierał kwartalnie 2-3 tys. ugód w sprawie kredytów CHF.</li> </ul>	
<b>Orlen</b>	<b>Dokonanie odpisów</b> Orlen, po przeprowadzeniu testów na utratę wartości aktywów Grupy w segmencie wydobywcie, przewiduje ujęcie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2023 rok odpisów, aktualizujących wartość aktywów trwałych tego segmentu, w łącznej wysokości 3,1 mld zł.	-
SWIG80 i inne		+/-
<b>BOŚ</b>	<b>Wyniki 2023</b> Skonsolidowany zysk netto BOŚ za 2023 rok spadł do 78,4 mln zł z 128,2 mln zł w 2022 roku. Bank wypracował wyniku odsetkowy, który wyniósł 811 mln zł i był o 7 proc. wyższy niż w 2022 roku. Wynik grupy BOŚ z tytułu opłat i prowizji w 2023 roku wyniósł 131,5 mln zł, co oznacza wzrost o 3 proc. rdr. Marża odsetkowa na aktywach ogółem wyniosła 3,7 proc. wobec 3,6 proc. za 2022 rok. Ubiegłoroczny wynik banku został obciążony kosztami ryzyka prawnego kredytów hipotecznych w walutach obcych w kwocie ponad 284 mln zł, niemal dwukrotnie większej niż rok wcześniej. Ogólne koszty administracyjne wyniosły 518,2 mln zł, czyli wzrosły 5 proc. rdr.	

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)

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](https://www.bnpparibas.pl)

DataWalk	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>DataWalk skupi się na projektach, których wartość wyniesie co najmniej 1 mln USD i planuje powrót do agresywnych wzrostów przychodów rzędu 70-100 proc. rdr.</li> <li>Obecnie priorytetem spółki jest powrót wskaźnika konwersji lejka sprzedażowego na przychody do poziomu sprzed 2022 r.</li> <li>Na przetomie 2023/2024 struktura lejka wygląda całkiem inaczej niż wyglądała 12 miesięcy temu. Mediana projektu sprzedażowego dzisiaj kształtuje się na poziomie 500 tys. USD, a 12 miesięcy temu było to poniżej 300 tys. USD. Ponad 2/3 lejka to są tematy sprzedażowe, które dzisiaj dają 1 mln USD wwyż.</li> <li>"Zmiany w zakresie cennika oparty się o to, że podwyższyliśmy cenę o 40 proc. od stycznia br." - powiedział prezes, Paweł Wieczyński.</li> </ul>	
Erbud	<b>Nowa umowa</b> MOD 21, spółka zależna Erbudu, podpisała umowę na realizację obiektu w technologii modułowej drewnianej. Wartość umowy wynosi 13,5 mln euro netto (ok. 58,3 mln zł). Data zakończenia projektu to 15 sierpnia 2025 r.	
Forte	<b>Wywiad z członkiem zarządu</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Na razie nie widać jeszcze wyraźnej poprawy sytuacji rynkowej. Forte przewiduje poprawę kondycji branży meblowej w sezonie 2024/2025.</li> <li>Grupa liczy na zwiększenie sprzedaży dzięki nowym kolekcjom meblowym. Sprzyjać temu powinna również dalsza dywersyfikacja geograficzna na rynkach Afryki, Bliskiego Wschodu albo USA.</li> <li>Członek zarządu Forte poinformował, że jednocześnie grupa inwestuje w nowe technologie, rozwiązania konstrukcyjne i kategorie produktowe.</li> <li>„Niezależnie od działań na rzecz zwiększenia sprzedaży, systematycznie działamy w zakresie dostosowania kosztów do aktualnej wielkości produkcji.”</li> </ul>	
SDS Optic	<b>Dofinansowanie</b> SDS Optic otrzymało od Europejskiego Banku Inwestycyjnego pierwszą transzę finansowania w wysokości 3 mln euro, w ramach zawartej umowy. Wysokość całego finansowania udostępnionego spółce w ramach umowy wyniesie do 10 mln euro.	
Torpol	<b>Szacunkowe wyniki 4Q'23</b> Torpol szacuje zysk netto w czwartym kwartale 2023 r. na ok. 40,9 mln zł (-47,6% r/r), EBIT na 48,9 mln zł (-50,2% r/r), a przychody na 419,1 mln zł (+18,7% r/r). Analitycy oczekiwali 23,1 mln zł zysku netto, 26,5 mln zł zysku operacyjnego i 339,9 mln zł przychodów.	+
Woodpecker	<b>Wywiad z zarządem</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Spółka miała w lutym 2024 r. 490,7 tys. USD MRR (szacunkowa wartość miesięcznych powtarzalnych przychodów), co oznacza spadek o 5,7 proc. rdr</li> <li>"Poprzedni rok był z naszej perspektywy rokiem inwestycji, poszukiwania nowych rozwiązań, szeroko rozumianego R&amp;D. (...) Mieliśmy na przestrzeni tego czasu pewne opóźnienia. Ten rok jest rokiem optymalizacji kosztów i wyłuszczenia struktury" - powiedziała prezes Małgorzata Sikora.</li> <li>Jak wskazała Małgorzata Sikora, odnośnie optymalizacji kosztów chodzi głównie o koszty osobowe.</li> <li>Prezes wskazała, że ponad połowa klientów spółki została już przeniesiona na nowy cennik Woodpecker.co.</li> </ul>	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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	Wyplata dywidendy 3,03 zł na akcję.
<b>poniedziałek 11 marca 2024</b>		
	BOS	NWZA ws. zmiany w statucie, zmiany w składzie RN oraz oceny odpowiedniości kolegalnej 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.

## KALENDARYUM MAKROEKONOMICZNE

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 00

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

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%	-0,20%	1,10%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	luty	52,20	52,3	51,2
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	-8,60%		-10,60%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	luty	52,60	53	53,4
<b>Środa, 6 marca 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	styczeń	6,30%	1,50%	-4,60%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	styczeń	3,60%	1,80%	-6,70%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń	0,10%	0,10%	-1,10%
	14:15	USA	Raport ADP	luty	140 tys.	150 tys.	107 tys.
	16:00	Polska	Stopa referencyjna	marzec	5,75%	5,75%	5,75%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,36 mln brk	2,1 mln brk	4,2 mln brk
<b>Czwartek, 7 marca 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	styczeń	-11,30%	-6,00%	8,90%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	marzec	4,00%	4,00%	4,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	217 tys.	215 tys.	215 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	marzec			
<b>Piątek, 8 marca 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	-4,40%	-6,60%	-8,60%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń	1,00%	0,60%	-1,60%
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	luty		4,00%	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%	3,70%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	luty		200 tys.	353 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	luty		4,40%	4,50%





## 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 fiskalnej ekspansyjnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz 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 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 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
- 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  
 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

22 566 97 41

Mirostlaw 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 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.