

# KOMENTARZ PORANNY

2022-01-12 08:33



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

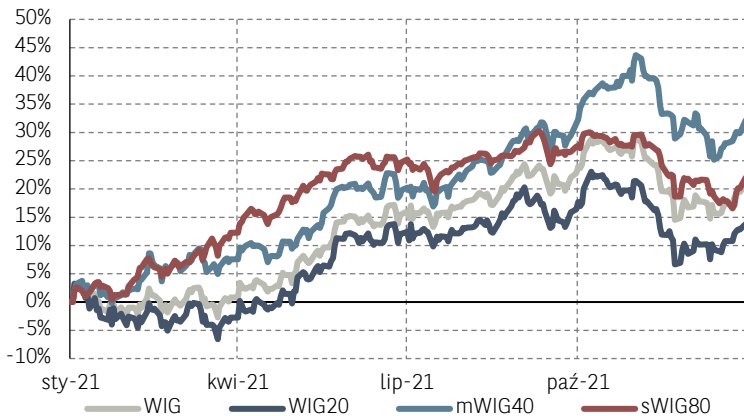
Wtorek był dniem relatywnej siły warszawskiego parkietu względem rynków bazowych. Szeroki WIG zyskał 1,84%, przy wzrostach WIG20 o 2,32% i stabszej kondycji segmentu średnich i małych spółek, gdzie wzrosty wyniosły kolejno 0,88% i 1,08%. W indeksie blue chipów rosta 16 z 20 spółek, a szczególnie in plus wyróżniły się Allegro (5,70%), Pekao (4,65%) i PZU (3,80%). Sektorowo najlepiej radziły sobie banki jak i kopalnie. W wypadku sektora bankowego warto zwrócić uwagę na powrót indeksu WIG-Banki w okolice ekstremów z przełomu października i listopada, po tym jak pomimo sprzyjającego otoczenia (wzrost stóp procentowych) listopad i grudzień przyniósł znaczącą korektę na akcjach banków, co ciążyło na całej warszawskiej giełdzie. Pomimo, iż warszawski parkiet był w dniu wczorajszym najsłabszym indeksem w Europie, wzrosty nie były oderwane od panującego pozytywnego sentymentu na wszystkich rynkach. Dość duże zakresy ostatniej przeceny w połączeniu z łagodnym tonem wystąpienia prezesa Fed Jerome Powella przed senacką komisją, skłoniły inwestorów do wykorzystania niższych wycen do zakupów. W konsekwencji S&P 500 zyskało 0,92%, a Nasdaq 100 1,47%, co wskazuje na powrót inwestorów do spółek technologicznych. W Niemczech DAX zyskał 1,1%. Z technicznego punktu widzenia inwestorzy na warszawskim rynku są gotowi na powrót do październikowych ekstremów, które w wypadku WIG20 wypadają poniżej poziomu 2500 pkt.

Lokalnie poza rynkiem głównym tematem pozostaje walka z inflacją. W dniu wczorajszym rząd przedstawił założenia tarczy antyinflacyjnej. Rząd zakłada obniżkę VAT do 8 proc. na paliwo, 0 proc. na żywność, 0 proc. na gaz i 0 proc. na nawozy. Wszystkie te obniżki razem mogą kosztować budżet między 15 a 20 mld zł. Powyższe nie wpływa naszym zdaniem na perspektywę dalszych podwyżek stóp procentowych w związku z ograniczonym czasowo charakterem tarczy.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sesja w Azji przebiega w pozytywnych nastrojach. W szczególności warto zwrócić uwagę na technologiczny chiński Hang Seng, który zyskuje solidnie ponad 2%. Bardzo dobrą sesję ma za sobą także japoński Nikkei 225 kończący dzień jedynie nieznacznie poniżej 2%. Pozytywne nastroje widać także po notowaniach kontraktów terminowych. W godzinach porannych kontrakt na DAX rośnie 0,7%, co pozwala oczekiwać także pozytywnego startu sesji w Warszawie. Powyższe jest wynikiem dostosowania się do wczorajszych wzrostów za oceanem. Warto mieć na uwadze, iż o 14:30 w dniu dzisiejszym poznamy odczyt inflacji CPI w USA za grudzień. Znaczące przebiecie oczekiwań rynkowego konsensusu (0,4% m/m) mogłoby szybko wymazać wczorajszy optymizm i przywrócić obawy o jeszcze szybsze tempo podwyżek stóp procentowych.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	71 706,57	1,84%	4,88%	3,48%
WIG20	2 344,45	2,32%	5,90%	3,42%
mWIG40	5 479,55	0,88%	2,89%	3,55%
sWIG80	20 784,95	1,08%	2,35%	3,63%
WIG20 TR	4 389,14	2,32%	5,90%	3,42%
MSCI POLAND	1 570,85	2,43%	6,71%	4,08%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 713,07	0,92%	0,02%	-1,11%
Nasdaq C.	15 844,12	1,47%	-2,99%	-2,92%
DAX	15 941,81	1,10%	2,04%	0,36%
CAC40	7 183,38	0,95%	2,74%	0,42%
FTSE250	23 028,18	0,11%	0,44%	-1,93%
BUX	53 599,36	2,26%	4,94%	5,68%
IBEX	8 755,90	0,56%	4,73%	0,48%
NIKKEI	28 765,66	1,92%	1,15%	-0,09%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	4,022	-2,2 pb	82,2 pb	35,0 pb
USA	1,738	0,2 pb	25,4 pb	22,7 pb
Niemcy	-0,036	-0,9 pb	31,0 pb	14,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5400	-0,04%	2,16%	1,03%
USD/PLN	3,9954	-0,08%	2,87%	1,00%
CHF/PLN	4,3242	-0,06%	3,04%	2,30%
GBP/PLN	5,4475	-0,08%	-0,32%	0,21%
EUR/USD	1,1363	-0,04%	0,70%	-0,06%
USD/JPY	115,3200	-0,02%	-1,54%	-0,21%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	83,64	-0,10%	11,30%	7,53%
WTI (\$/bbl)	81,25	0,04%	13,37%	8,03%
Złoto (\$/ozt)	1 819,06	-0,14%	1,81%	-0,55%
Miedź (c/lb)	447,60	1,06%	4,51%	0,28%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				11.01.2022
WZROSTY		SPADKI		
SKYLINE	25,58%	EUROHOLD B	-14,29%	
NEXITY GLO	25,12%	RAFAKO SA	-4,97%	
PLAZA CENT	9,57%	KRYNICA VI	-3,78%	
ATLASEST	8,00%	AIRWAY MED	-3,50%	
BBI DEVELO	7,26%	INC SA	-3,32%	

OBRÓTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1590,92	1067,89	1282,14

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

WIG20 i mWIG40		+/-
ING BSK	<b>KNF nałożyła na ING BSK kary</b> Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję nakładającą na ING Bank Śląski kary w łącznej wysokości 4,3 mln zł za nieprawidłowości w sprawowaniu funkcji depozytariusza.	
Tauron	<b>Tauron rozpoczął świadczenie hurtowych usług telekomunikacyjnych</b> Tauron rozpoczął świadczenie hurtowych usług telekomunikacyjnych i do końca 2021 roku opublikował wykaz ponad 21 tysięcy adresów gospodarstw domowych gotowych do podłączenia. Firma zawarła też 38 umów ramowych z operatorami telekomunikacyjnymi, a na koniec ubiegłego roku na jej sieci operowało już 10 z nich.	
SWIG80 i inne		+/-
Dadelo	<b>Szacunkowe przychody</b> Dadelo szacuje przychody ze sprzedaży netto w czwartym kwartale 2021 roku na 17,2 mln zł, co oznacza wzrost o 37,9 proc. rdr. Narastająco od początku roku sprzedaż wyniosła niespełna 83 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 28,6 proc.	
Echo Investment	<b>Echo Investment sprzedaje trzy budynki biurowe w łódzkiej Fuzji</b> Echo Investment podpisało przedwstępny umowę sprzedaży trzech budynków biurowych w łódzkim kompleksie Fuzja. Za ponad 56,4 mln euro zostaną one kupione przez Grupę KGAL, zarządcę inwestycji i aktywów	
Marvipol Development	<b>Marvipol Development rusza z publiczną ofertą obligacji</b> Marvipol Development zaoferuje inwestorom 3,5-letnie obligacje o nominale 1 tys. zł. Ich oprocentowanie, oparte o stawkę WIBOR 6M powiększoną o marżę 4,5 proc., w pierwszym okresie odsetkowym może wynieść 7,4 proc. Łączna wartość emisji obligacji sięgnie 50 mln zł.	
Unibep	<b>Konsorcjum z Unibepem postawi budynki dla wojska</b> Konsorcjum z Unibepem jako liderem oraz spółką Tytan Systemy Bezpieczeństwa zawarło umowę na budowę zespołu budynków wraz z infrastrukturą towarzyszącą dla potrzeb Jednostki Wojskowej w Węgorzewie. Wynagrodzenie konsorcjum wynosi ok. 128,9 mln zł netto, co stanowi ok. 158,5 mln zł brutto, z czego kwota przypadająca Unibepowi wynosi ok. 97,1 mln zł netto, co stanowi ok. 119,5 mln zł brutto. Zamawiającym jest Skarb Państwa - Rejonowy Zarząd Infrastruktury w Olsztynie. Termin realizacji inwestycji wynosi 560 dni od dnia zawarcia umowy. Po zawarciu tej umowy szacowana wartość portfela Unibepu do realizacji w segmencie generalnego wykonawstwa na rok 2022 r. i lata kolejne wynosi ok. 1200 mln zł.	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>środa 12 stycznia 2022</b>		
	BAHOLDING	NWZA ws. dalszego istnienia spółki w związku z wysokością skumulowanej straty wykazanej w sprawozdaniach finansowych za pierwsze półrocze 2021 roku oraz za III kwartał 2021 roku.
	HERKULES	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	ZUE	NWZA ws. m.in. odwołania i powołania członka RN.
<b>czwartek 13 stycznia 2022</b>		
	BEDZIN	NWZA ws. odwołania i powołania członków RN.
	HELIO	NWZA ws. zmiany statutu, zmiany Regulaminu Programu Motywacyjnego oraz zmian w składzie RN.
<b>piątek 14 stycznia 2022</b>		
	APATOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.
	ATMGRUPA	NWZA ws. zmian w statucie oraz zmian w "Polityce wynagrodzeń Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej".
<b>poniedziałek 17 stycznia 2022</b>		
	APATOR	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2021, w wysokości 0,30 zł na akcję.
<b>wtorek 18 stycznia 2022</b>		
	PLASTBOX	NWZA ws. wycofania akcji z obrotu na GPW, zmiany statutu oraz wyboru podmiotu prowadzącego rejestr akcjonariuszy.
<b>środa 19 stycznia 2022</b>		
	11BIT	NWZA ws. zmiany wynagrodzenia członków RN.
<b>czwartek 20 stycznia 2022</b>		
	ENELMED	NWZA ws. wyboru członków RN.
	MWTRADE	NWZA ws. nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia oraz przyjęcia do stosowania „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”.
	ORZBIALY	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz powołania członka RN.
	REMAK	NWZA ws. przyjęcia zmienionej Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Remak-Energomontaż Spółka Akcyjna.
<b>piątek 21 stycznia 2022</b>		
	GETBACK	NWZA ws. zmian w RN.
	GIGROUP	NWZA ws. wycofania z obrotu na GPW.
	I2DEV	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 11,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Andrzeja Kowalskiego, Marcina Misztala, Acico Investments Limited oraz Galtoco Investments Limited.

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)

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 10 stycznia 2022</b>							
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	listopad	7,20%	7,20%	7,30%
<b>Wtorek, 11 stycznia 2022</b>							
<b>Środa, 12 stycznia 2022</b>							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	1,50%	1,80%	2,30%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	10,30%	11,10%	12,90%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad		0,50%	1,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	listopad		0,70%	3,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	grudzień		0,40%	0,80%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	grudzień		0,50%	0,50%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		7,00%	6,80%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień		5,40%	4,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,9 mln brk	-2,14 mln brk
<b>Czwartek, 13 stycznia 2022</b>							
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	grudzień		0,40%	0,80%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		9,80%	9,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		200 tys.	207 tys.
<b>Piątek, 14 stycznia 2022</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad		0,50%	1,40%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		7,20%	7,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	grudzień		8,60%	7,70%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	listopad		1,6 mld	2,4 mld
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień		0,00%	0,30%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień		0,30%	0,50%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	styczeń		70,1	70,6

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)

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



## 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 pieniężnej (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 zatrudniają 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. Twarda 18, 00-105 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, CFA

[michal.krajczewski@bnpparibas.pl](mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl)

Adam Anioł, CFA

[adam.aniol1@bnpparibas.pl](mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl)

Szymon Nowak, CFA

[szymon.nowak@bnpparibas.pl](mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl)

Lukas Ciniakas

[lukas.cinikas@bnpparibas.pl](mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl)

## Zespół Maklerów

## Telefon:

## Adres e-mail:

Stawomir Orzechowski

22 566 97 06

[s.orzechowski@bnpparibas.pl](mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl)

Marcin Rżany

22 507 52 73

[marcin.rzany@bnpparibas.pl](mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl)

Monika Dudek

22 566 97 05

[monika.dudek@bnpparibas.pl](mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl)

Karolina Marczuk

22 566 97 38

[karolina.marczuk@bnpparibas.pl](mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl)

Artur Sulejewski

22 566 97 04

[artur.sulejewski@bnpparibas.pl](mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl)

Łukasz Żukowski

22 578 57 70

[lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl](mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl)

Adrian Cieślak

22 578 57 69

[adrian.cieslak@bnpparibas.pl](mailto:adrian.cieslak@bnpparibas.pl)

## 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 Twardej 18, 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 analiza 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. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek 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. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnp-paribas.com](http://www.bnp-paribas.com) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 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 147 518 782 zł, w całości wpłacony.