

# KOMENTARZ PORANNY

2022-01-07 08:16



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

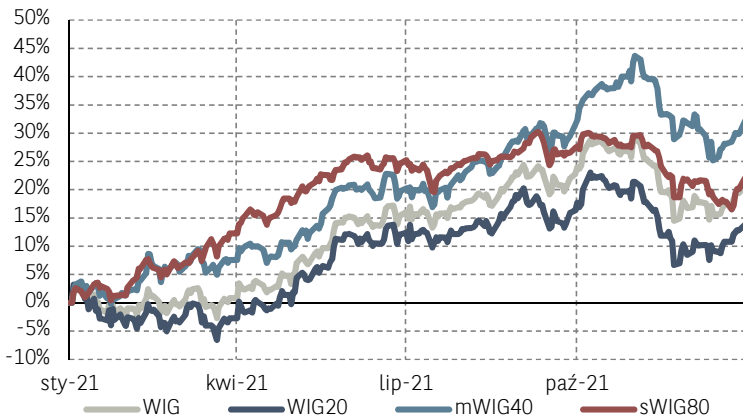
Sesja w środę na krajowym parkiecie przebiegała w umiarkowanie pozytywnych nastrojach. Krajowi inwestorzy korzystali tym samym z dobrych wyników indeksów zachodnioeuropejskich, choć skalę zwyżkę zmniejszała realizacja zysków na akcjach sektora bankowego (WIG Banki -0,74%) po wtorkowej decyzji o podwyżce stóp procentowych o 50 pb., która była zgodna z oczekiwaniami. Podejścia tego nie zmieniła konferencja prezesa NBP, który zapowiedział, że będzie namawiał RPP do kolejnej podwyżki stóp proc. o 50 pb. Jego zdaniem, główna stopa na poziomie 3 proc., a być może przy dobrej koniunkturze nawet 4-proc., nie spowoduje żadnych negatywnych skutków w gospodarce. Według Adama Glapińskiego, RPP powinna utrzymywać rytm podwyżek stóp proc. po 50 pb. Prezes przyznał po raz pierwszy, że Rada znajduje się w "cyklu" podwyżek i zaznaczył, że jest on nakierowany na ograniczenie popytowej inflacji w przyszłości. Tym samym jest to dość mocny „jastrzębi” zwrot i nowa jakość w komunikacji NBP z rynkiem finansowym ponieważ przy wcześniejszych podwyżkach stóp procentowych RPP nie dawała jasnych sygnałów odnośnie dalszych kroków w polityce monetarnej.

Komunikacja ze strony banku centralnego była również w centrum uwagi amerykańskich inwestorów podczas sesji w środę. Jak się okazało minutki z grudniowego posiedzenia Fed sygnalizują możliwość zarówno szybszych podwyżek stóp procentowych, jak i rozpoczęcia procesu zmniejszania wielkości bilansu banku centralnego. Jest to dość mocny zwrot względem obecnie panującego konsensusu inwestorów, który zakładał stosunkowo łagodną ścieżkę normalizacji polityki monetarnej w USA. Doprowadziło to do gwałtownej wyprzedaży amerykańskich akcji, szczególnie tych z sektorów wzrostowych, a indeks Nasdaq zanotował największy dzienny spadek od prawie roku. Z kolei mocno rosły rentowności 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych, wracając do ubiegłorocznych maksimów, a rentowności 2-letniego długu są najwyższe od marca 2020 r.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Czwartkowa sesja w Europie pozostawała pod negatywnym wpływem wcześniejszej wyprzedaży w USA, natomiast indeksy za oceanem odnotowały zdecydowanie spokojniejszy dzień. Inwestorzy czekają na dzisiejsze dane z amerykańskiego rynku pracy za grudzień, które dadzą sygnał, czy tamtejsza gospodarka wymaga mocniejszego wzrostu stóp procentowych.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA      | Kurs      | 1D    | 1M    | YTD   |
|-------------|-----------|-------|-------|-------|
| WIG         | 70,750.99 | 0.40% | 4.30% | 2.10% |
| WIG20       | 2,310.97  | 0.45% | 5.49% | 1.94% |
| mWIG40      | 5,406.56  | 0.25% | 1.12% | 2.17% |
| sWIG80      | 20,613.86 | 0.36% | 2.34% | 2.78% |
| WIG20 TR    | 4,326.47  | 0.45% | 5.49% | 1.94% |
| MSCI POLAND | 1,540.78  | 0.38% | 3.87% | 2.08% |

| ZAGRANICA | Kurs      | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| S&P500    | 4,696.05  | -0.10% | 0.20%  | -1.47% |
| Nasdaq C. | 15,765.36 | -0.04% | -3.43% | -3.40% |
| DAX       | 16,052.03 | -1.35% | 1.51%  | 1.05%  |
| CAC40     | 7,249.66  | -1.72% | 2.61%  | 1.35%  |
| FTSE250   | 23,416.92 | -1.49% | 0.77%  | -0.27% |
| BUX       | 51,668.96 | -0.82% | 0.78%  | 1.87%  |
| IBEX      | 8,789.90  | -0.01% | 2.69%  | 0.87%  |
| NIKKEI    | 28,478.56 | -0.03% | 0.08%  | -1.09% |

| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D      | 1M      | YTD     |
|-----------|-----------|---------|---------|---------|
| Polska    | 3.869     | -4.2 pb | 62.8 pb | 19.7 pb |
| USA       | 1.727     | 0.6 pb  | 25.3 pb | 21.7 pb |
| Niemcy    | -0.061    | 2.3 pb  | 32.7 pb | 11.6 pb |

| WALUTY  | Kurs     | 1D     | 1M     | YTD    |
|---------|----------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4.5558   | -0.01% | 0.59%  | 0.68%  |
| USD/PLN | 4.0304   | 0.04%  | 0.92%  | 0.12%  |
| CHF/PLN | 4.3742   | 0.05%  | 0.52%  | 1.13%  |
| GBP/PLN | 5.4584   | -0.02% | -1.32% | 0.01%  |
| EUR/USD | 1.1304   | 0.06%  | 0.33%  | -0.58% |
| USD/JPY | 115.9200 | -0.08% | -2.00% | -0.72% |

| SUROWCE        | Kurs     | 1D    | 1M     | YTD    |
|----------------|----------|-------|--------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 82.79    | 0.98% | 9.74%  | 6.44%  |
| WTI (\$/bbl)   | 80.24    | 0.98% | 11.37% | 6.69%  |
| Złoto (\$/ozt) | 1,791.38 | 0.01% | 0.41%  | -2.07% |
| Miedź (c/lb)   | 436.60   | 0.26% | 0.65%  | -2.18% |

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 06.01.2022

| WZROSTY    |        | SPADKI     |         |
|------------|--------|------------|---------|
| XTPL SA    | 28.08% | COAL ENERG | -13.48% |
| LARQ SA    | 18.99% | ZREMB      | -10.26% |
| ALL INI GA | 16.99% | MARIE BRIZ | -6.56%  |
| DADELO SA  | 16.03% | DATAWALK S | -5.50%  |
| INTERFERI  | 15.33% | ENAP       | -5.10%  |

| OBROTY | PLNm    | Avg 20D | Avg 90D |
|--------|---------|---------|---------|
| GPW    | 1094.85 | 1029.15 | 1269.10 |

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg

| WIG20 i mWIG40          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | +/- |
|-------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>Huuge Inc</b>        | <p><b>Przychody za IV kwartał</b><br/>Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Huuuge, bez uwzględnienia wpływu rozpoznawania przychodów w czasie (płatności), spadły w czwartym kwartale 2021 roku o ok. 1,5 proc. r/r (-3,1% q/q), do 89,1 mln USD.</p> <p>W komunikacie prasowym spółka podtrzymała, że spodziewa się wypracowania dwucyfrowego wzrostu skorygowanego zysku EBITDA w całym 2021 roku. Po trzech kwartałach wynik był o 19,5 proc. niższy niż przed rokiem i sięgał 43,6 mln USD.</p> |     |
| <b>Develia</b>          | <p><b>Sprzedaż i przekazania lokali w 4Q</b><br/>W IV kw. Develia sprzedała 421 lokali wobec 580 przed rokiem i przekazała 624 lokale wobec 407 rok wcześniej.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |     |
| <b>Ten Square Games</b> | <p><b>Przychody za IV kwartał</b><br/>Szacunkowe skonsolidowane płatności użytkowników w grach (bez uwzględnienia przychodów odroczonej w czasie) Ten Square Games wyniosły w czwartym kwartale 2021 roku 167,5 mln zł (+12% q/q i -7% r/r).</p>                                                                                                                                                                                                                                                     |     |
| SWIG80 i inne           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | +/- |
| <b>Answear</b>          | <p><b>Przychody za IV kwartał</b><br/>Przychody ze sprzedaży Answear.com według sprawozdawczości MSSF wzrosły w czwartym kwartale 2021 roku o 75 proc. r/r, do 256 mln zł. Przychody ze sprzedaży za cały 2021 r. wyniosły 680 mln zł, co oznacza wzrost o 66 proc. r/r.</p>                                                                                                                                                                                                                         | +   |
| <b>Archicom</b>         | <p><b>Sprzedaż i przekazania lokali w 4Q</b><br/>Archicom sprzedał w IV kw. 2021 roku 227 lokali w porównaniu do 194 w czwartym kwartale 2020 r. Spółka przekazała klientom w tym czasie 721 lokali wobec 560 lokali przed rokiem.</p>                                                                                                                                                                                                                                                               |     |
| <b>BioMaxima</b>        | <p><b>Nowa umowa</b><br/>BioMaxima podpisała z jednostką finansów publicznych umowę na dostawy testów do diagnostyki SARS-Cov-2 o wartości 94,8 mln zł. Spółka ocenia, że umowa będzie miała "bardzo istotny" wpływ na przychody i wynik w I półroczu 2022 r.</p>                                                                                                                                                                                                                                    | +   |
| <b>Inpro</b>            | <p><b>Sprzedaż lokali w 4Q</b><br/>Inpro sprzedało w czwartym kwartale 2021 roku 152 lokale, o 6 proc. mniej niż w porównywalnym okresie 2020 r.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |     |
| <b>Lokum Deweloper</b>  | <p><b>Sprzedaż i przekazania lokali w 4Q</b><br/>Lokum Deweloper sprzedał w IV kwartale 2021 roku 220 lokali wobec 169 rok wcześniej. Grupa rozpozna w tym okresie w wyniku 190 lokali, o 110 więcej niż przed rokiem.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                           |     |
| <b>Mediacap</b>         | <p><b>Wycofanie spółki z GPW</b><br/>Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Mediacap zdecydowało o wycofaniu akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Główny akcjonariusz dnia 4 stycznia zrealizował przymusowy wykup 3,39% akcji po 3,50 zł za sztukę.</p>                                                                                                                                                                                                                       |     |
| <b>Relpol</b>           | <p><b>Odwwołanie prezesa</b><br/>Rada nadzorcza Relpolu odwołała z dniem 5 stycznia 2022 roku Sławomira Bialika z funkcji prezesa. Do czasu powołania nowego prezesa jego funkcję będzie pełnił obecny wiceprezes Krzysztof Pałgan.</p>                                                                                                                                                                                                                                                              |     |

## TERMINARZ SPÓŁEK

| Data                                 | Ticker    | Wydarzenie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|--------------------------------------|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>poniedziałek 10 stycznia 2022</b> |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                                      | REGNON    | NWZA ws. odwołania i powołania członka RN, uchylecia uchwały w sprawie rozwiązania i likwidacji spółki oraz postanowienia o dalszym istnieniu spółki i kontynuowaniu jej działalności, podziału akcji, zmiany statutu, uchwalenia kapitału docelowego oraz upoważnienia zarządu do dokonywania emisji akcji nowych serii z wyłączeniem prawa poboru. |
| <b>wtorek 11 stycznia 2022</b>       |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                                      | GIGROUP   | Początek zapisów na sprzedaż akcji po 1,45 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez GI International.                                                                                                                                                                                                                                                |
|                                      | KINOPOL   | NWZA ws. połączenia spółki „Kino Polska TV” S.A. z siedzibą w Warszawie (spółka przejmująca) z Kino Polska Muzyka Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (spółka przejmowana).                                                                                                                                                                            |
| <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".                                                                                                                                                                                                                                        |

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data                                 | Czas  | Kraj        | Wydarzenie                                   | Okres    | Aktualna      | Prognoza     | Poprzednia    |
|--------------------------------------|-------|-------------|----------------------------------------------|----------|---------------|--------------|---------------|
| <b>Poniedziałek, 3 stycznia 2022</b> |       |             |                                              |          |               |              |               |
|                                      | 9:00  | Polska      | Indeks PMI dla przemysłu                     | grudzień | 56,1          | 54,1         | 54,4          |
|                                      | 9:45  | Włochy      | Indeks PMI dla przemysłu                     | grudzień | 62            | 61,5         | 62,8          |
| <b>Wtorek, 4 stycznia 2022</b>       |       |             |                                              |          |               |              |               |
|                                      | 8:00  | Niemcy      | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)               | listopad | 0,60%         | -0,50%       | 0,50%         |
|                                      | 8:45  | Francja     | Inflacja CPI wst. (r/r)                      | grudzień | 2,80%         | 2,90%        | 2,80%         |
|                                      | 9:55  | Niemcy      | Stopa bezrobocia s.a.                        | grudzień | 5,20%         | 5,30%        | 5,30%         |
|                                      | 16:00 | Polska      | Decyzja ws. stóp procentowych                | styczeń  |               |              |               |
|                                      | 16:00 | Polska      | Stopa referencyjna                           | styczeń  | 2,25%         | 2,25%        | 1,75%         |
|                                      | 16:00 | Polska      | Stopa lombardowa                             | styczeń  | 2,75%         |              | 2,25%         |
|                                      | 16:00 | Polska      | Stopa depozytowa                             | styczeń  | 1,75%         |              | 1,25%         |
|                                      | 16:00 | Polska      | Stopa redyskontowa                           | styczeń  | 2,30%         |              | 1,80%         |
|                                      | 16:00 | USA         | Indeks ISM dla przemysłu                     | grudzień | 58,7          | 60,1         | 61,1          |
|                                      | 16:30 | Polska      | Komunikat po posiedzeniu RPP                 | styczeń  |               |              |               |
| <b>Środa, 5 stycznia 2022</b>        |       |             |                                              |          |               |              |               |
|                                      | 9:45  | Włochy      | Indeks PMI dla usług                         | grudzień | 53,0          | 53,7         | 55,9          |
|                                      | 14:15 | USA         | Raport ADP                                   | grudzień | 807 tys.      | 415 tys.     | 534 tys.      |
|                                      | 16:30 | USA         | Zmiana zapasów ropy                          | tydzień  | -2,14 mln brk | -3,3 mln brk | -3,58 mln brk |
|                                      | 20:00 | USA         | Protokół z posiedzenia FOMC                  | grudzień |               |              |               |
| <b>Czwartek, 6 stycznia 2022</b>     |       |             |                                              |          |               |              |               |
|                                      | 2:45  | Chiny       | Indeks PMI dla usług                         | grudzień | 53,1          | 52,4         | 52,1          |
|                                      | 8:00  | Niemcy      | Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)            | listopad | 3,70%         | 2,00%        | -6,90%        |
|                                      | 11:00 | Strefa Euro | Inflacja PPI (r/r)                           | listopad | 23,70%        | 23,00%       | 21,90%        |
|                                      | 14:00 | Niemcy      | Inflacja CPI wst. (r/r)                      | grudzień | 5,30%         | 5,10%        | 5,20%         |
|                                      | 14:30 | USA         | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych           | tydzień  | 207 tys.      | 200 tys.     | 198 tys.      |
|                                      | 16:00 | USA         | Indeks ISM dla usług                         | grudzień | 62,0          | 66,9         | 69,1          |
| <b>Piątek, 7 stycznia 2022</b>       |       |             |                                              |          |               |              |               |
|                                      | 8:00  | Niemcy      | Eksport s.a. (m/m)                           | listopad | 1,70%         | -0,20%       | 4,10%         |
|                                      | 8:00  | Niemcy      | Import s.a. (m/m)                            | listopad | 3,30%         | -1,70%       | 5,00%         |
|                                      | 8:00  | Niemcy      | Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)             | listopad | -0,20%        | 1,00%        | 2,80%         |
|                                      | 10:00 | Polska      | Inflacja CPI wst. (r/r)                      | grudzień |               | 8,30%        | 7,80%         |
|                                      | 11:00 | Strefa Euro | Indeks nastrojów w gospodarce                | grudzień |               | 116          | 117,5         |
|                                      | 11:00 | Strefa Euro | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)               | listopad |               | -0,50%       | 0,20%         |
|                                      | 11:00 | Strefa Euro | Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)        | grudzień |               | 4,70%        | 4,90%         |
|                                      | 14:30 | USA         | Stopa bezrobocia                             | grudzień |               | 4,10%        | 4,20%         |
|                                      | 14:30 | USA         | Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym | grudzień |               | 400 tys.     | 210 tys.      |
|                                      | 14:30 | USA         | Płaca godzinowa (r/r)                        | grudzień |               | 4,10%        | 4,80%         |

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)

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

**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)





## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą 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 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, 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 Cinikas

[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 Twardzej 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 udostępniła 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.