

# KOMENTARZ PORANNY

2022-01-04 08:25



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

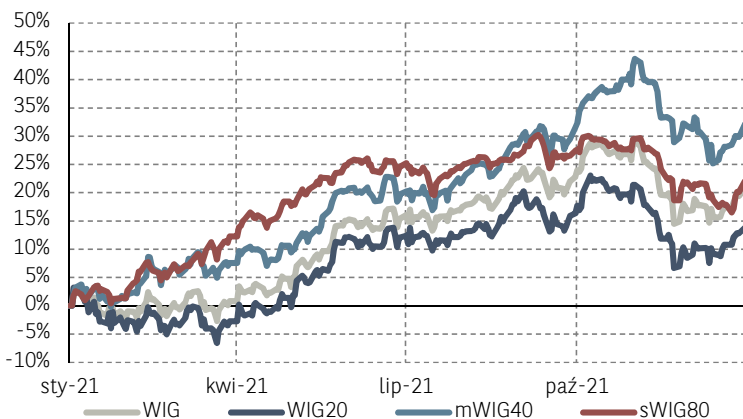
Pierwsza sesja w 2022 roku zakończyła się przewagą strony popytowej na globalnym rynku akcji. Na rynku nie pojawiły się nowe sprzyjające dane, a więc optymizm był napędzany zapewne tonowaniem obaw o niekorzystny wpływ wariantu Omikron na globalny wzrost gospodarczy. Główne indeksy notowały umiarkowane wzrosty nieprzekraczające 1,0%. Wyróżniał się natomiast technologiczny Nasdaq100, który zyskał 1,11%. Na uwagę zasługują notowania Apple, w przypadku którego 2,5% wzrost przyczynił się do osiągnięcia kapitalizacji spółki powyżej 3 bilionów USD – po raz pierwszy w historii Wall Street i świata pojedynczy podmiot przekroczył wspomniany pułap cenowy. Dla porównania kapitalizacja wszystkich spółek notowanych na GPW to w przybliżeniu „tylko” 0,3 biliona USD.

Handel na krajowym rynku wpisywał się w tendencje panujące na rynkach bazowych. Lepiej radziły sobie średnie i mniejsze podmioty co może mieć związek z tzw. efektem stycznia. Czy tak rzeczywiście jest przekonamy się w najbliższych dniach. Niemniej sWIG80 oraz mWIG40 wzrosły ponad 1,5%, co może być potwierdzeniem zakończenia korekty trwającej od listopada. W przypadku WIG20 słabiej wypadła nieco druga połowa dnia, a finalnie indeks skapitulował przed poziomem 2300 pkt. – spodziewamy się w kolejnych dniach następných prób ataku na wspomniany poziom a wsparciem może być sektor bankowy – dużo zależy od wyników dzisiejszego posiedzenia RPP. Sektorowo bardzo dobrze wypadł WIG Games z blisko 4,0% wzrostem.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś w kalendarium czeka nas kilka ważniejszych odczytów makroekonomicznych. Przed południem poznamy szereg odczytów inflacji konsumenckiej, natomiast w dalszej części sesji poznamy amerykański odpowiednik wskaźników PMI przemysłu (ISM). Krajowi uczestnicy rynku uwagę skupią natomiast na przyspieszonym posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej (przeniesienie z 12 stycznia). Konsensus rynkowy jak i ekonomiści BNP Paribas oczekują podwyżki stopy referencyjnej o 0,50 pkt. bazowych do poziomu 2,25%. W ocenie naszych ekonomistów RPP będzie kontynuować podwyżki stóp procentowych w kolejnych miesiącach, a stopa referencyjna NBP osiągnie latem poziom 3,50%. Zacieśnienie polityki monetarnej przekłada się na dalsze słabe zachowanie krajowego rynku długu – podczas wczorajszej sesji rentowności krajowych obligacji 10-letnich przekroczyły poziom 3,70% i znajdują się najwyżej od początku 2017 roku.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	70,077.55	1.13%	3.47%	1.13%
WIG20	2,286.50	0.86%	4.90%	0.86%
mWIG40	5,382.71	1.72%	0.24%	1.72%
sWIG80	20,363.95	1.54%	0.12%	1.54%
WIG20 TR	4,280.65	0.86%	4.90%	0.86%
MSCI POLAND	1,525.30	1.06%	5.25%	1.06%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,796.56	0.64%	5.69%	0.64%
Nasdaq C.	16,501.77	1.11%	5.03%	1.11%
DAX	16,020.73	0.86%	5.61%	0.86%
CAC40	7,217.22	0.90%	6.68%	0.90%
FTSE250	23,480.81	-0.25%	3.69%	0.00%
BUX	51,924.62	2.37%	2.00%	2.37%
IBEX	8,761.20	0.54%	6.30%	0.54%
NIKKEI	29,301.79	1.77%	5.32%	1.77%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3.751	7.9 pb	51.0 pb	7.9 pb
USA	1.628	0.0 pb	28.5 pb	11.8 pb
Niemcy	-0.127	-0.9 pb	26.1 pb	5.0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.5797	-0.02%	0.33%	0.16%
USD/PLN	4.0567	-0.08%	0.34%	-0.53%
CHF/PLN	4.4158	-0.12%	-0.38%	0.17%
GBP/PLN	5.4630	0.03%	-1.16%	-0.08%
EUR/USD	1.1289	-0.07%	0.04%	-0.71%
USD/JPY	115.7200	-0.35%	-1.94%	-0.55%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	78.79	-0.24%	12.75%	1.30%
WTI (\$/bbl)	75.89	-0.25%	14.53%	0.90%
Złoto (\$/ozt)	1,805.15	0.21%	1.49%	-1.31%
Miedź (c/lb)	438.65	-0.79%	2.81%	-1.73%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 03.01.2022

WZROSTY		SPADKI	
SUNEX	16.85%	INVISTA	-9.85%
PGF POLSKA	16.15%	ENAP	-5.77%
LARQ SA	14.49%	FERRUM	-5.30%
INVESTMENT	14.00%	COAL ENERG	-4.64%
EKOEXPORT	13.54%	KORPORACJA	-4.00%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1010.34	1024.73	1259.27

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		+/-
Echo Investment	<b>Emisja obligacji</b> Echo Investment chce rozpocząć 10 stycznia ofertę publiczną obligacji serii K w kwocie do 50 mln zł w ramach programu emisji obligacji do kwoty 300 mln zł.	
Benefit Systems	<b>Liczba aktywnych kart</b> Benefit Systems szacuje, że na koniec czwartego kwartału 2021 r. miał 1.126,8 tys. aktywnych kart sportowych, w tym 842,1 tys. w Polsce oraz 284,7 tys. na rynkach zagranicznych.	
LiveChat	<b>Szacunki przychodów w III kw. '21/'22</b> LiveChat Software szacuje, że przychody grupy w okresie październik - grudzień 2021 roku, czyli w III kwartale roku finansowego 2021/22, wyniosły 13,92 mln USD i były wyższe rdr o 14,3 proc. "Wzrost przychodów w porównaniu do stanu sprzed roku wynika zarówno ze zwiększenia liczby klientów wszystkich rozwiązań grupy, jak i wyższego ARPU (średni przychód na klienta). Spadek w stosunku do poprzednich trzech miesięcy to efekt bardzo wysokiego poziomu płatności rocznych zanotowanych w II kwartale i w całości zaksięgowanych w tym okresie oraz niższego poziomu takich płatności w III kwartale obecnego roku". "Wzrost powtarzalnych przychodów (MRR - Monthly Recurring Revenue) pozwala obecnie spodziewać się w kolejnych kwartałach wzrostów przychodów zarówno w skali roku, jak i kwartał do kwartału".	
SWIG80 i inne		+/-
AC	<b>Dane przychodowe za 4Q21</b> Przychody AC ze sprzedaży w 2021 roku wyniosły 206,3 mln zł, czyli wzrosły rdr o 11,4 proc., a przychody w samym IV kwartale 2021 r. wyniosły 44 mln zł i były wyższe od przychodów osiągniętych rok wcześniej o 14 proc. AC podało, że przychody ze sprzedaży produktów wzrosły w 2021 roku o 14,7 mln zł, tj. o 8,3 proc., a przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wzrosły o 6,4 mln zł, czyli o 71,4 proc.	
Atal	<b>Sprzedaż mieszkań w 4Q21</b> Grupa Atal zawarła w całym 2021 roku 4.258 umów deweloperskich i przedwstępnych, co oznacza wzrost rok do roku o ponad 47 proc. Tegoroczny potencjał sprzedaży grupa wstępnie szacuje na 4.000 lokali. Jak podano, w poszczególnych miesiącach 2021 roku spółka zakontraktowała następującą liczbę aktywnych umów deweloperskich i przedwstępnych: styczeń - 210, luty - 234, marzec - 398, kwiecień - 413, maj - 377, czerwiec - 426, lipiec - 359, sierpień - 501, wrzesień - 301, październik - 336, listopad - 353, grudzień - 350. W 2020 roku sprzedaż wyniosła 2.896 mieszkań, a w 2019 roku było to 3.180 lokali. Grupa posiadała na koniec 2021 roku 710 aktywnych umów rezerwacyjnych. Przed rokiem było to 507.	
Master Pharm	<b>Przegląd opcji strategicznych</b> Zarząd Master Pharm podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych, w związku z wpływaniem do spółki propozycji potencjalnej współpracy o charakterze operacyjnym i kapitałowym od europejskiego podmiotu branżowego.	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 4 stycznia 2022</b>		
	BNPPPL	NWZA ws. przyjęcia do stosowania „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2021”, przyjęcia polityki powoływania i odwoływania członków RN, przyjęcia polityki oceny adekwatności członków RN i in.
	FORTE	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
	MEDIACAP	Dzień wykupu akcji spółki przez Ravenmedia Sp. z o.o. po cenie 3,50 zł za akcję.
<b>poniedziałek 10 stycznia 2022</b>		
	REGNON	NWZA ws. odwołania i powołania członka RN, uchylene 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](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

## 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	62,0	61,5	62,8
<b>Wtorek, 4 stycznia 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	listopad	0,60%	-0,50%	-0,30%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	grudzień		2,80%	2,80%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	grudzień		5,30%	5,30%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	grudzień		60,2	61,1
<b>Środa, 5 stycznia 2022</b>							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	grudzień		53,7	55,9
	14:15	USA	Raport ADP	grudzień		415 tys.	534 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-3,58 mln brk
<b>Czwartek, 6 stycznia 2022</b>							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	grudzień		52,4	52,1
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	listopad		2,00%	-6,90%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	listopad		23,00%	21,90%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	grudzień		5,10%	5,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		200 tys.	198 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	grudzień		66,9	69,1
<b>Piątek, 7 stycznia 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	listopad		-0,20%	4,10%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	listopad		-1,70%	5,00%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad		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.



## 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
- Duration 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; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, 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  
 www.bnpparibas.pl

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

## Adres e-mail:

**Michał Krajczewski, CFA**  
 Adam Anioł, CFA  
 Szymon Nowak, CFA  
 Lukas Cinikas

[michal.krajczewski@bnpparibas.pl](mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl)  
[adam.aniol1@bnpparibas.pl](mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl)  
[szymon.nowak@bnpparibas.pl](mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl)  
[lukas.cinikas@bnpparibas.pl](mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl)

## Zespół Maklerów

## Telefon:

## Adres e-mail:

**Stawomir Orzechowski**  
 Marcin Rżany  
 Monika Dudek  
 Karolina Marczuk  
 Artur Sulejewski  
 Łukasz Żukowski  
 Adrian Cieślak

**22 566 97 06**  
 22 507 52 73  
 22 566 97 05  
 22 566 97 38  
 22 566 97 04  
 22 578 57 70  
 22 578 57 69

[s.orzechowski@bnpparibas.pl](mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl)  
[marcin.rzany@bnpparibas.pl](mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl)  
[monika.dudek@bnpparibas.pl](mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl)  
[karolina.marczuk@bnpparibas.pl](mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl)  
[artur.sulejewski@bnpparibas.pl](mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl)  
[lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl](mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl)  
[adrian.cieslak@bnpparibas.pl](mailto:adrian.cieslak@bnpparibas.pl)

## Zespół Produktów i Projektów

## Adres e-mail:

**Marek Jaczewski**  
 Damian Sienko  
 Beata Skóra-Bydgoska

[marek.jaczewski@bnpparibas.pl](mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl)  
[damian.sienko@bnpparibas.pl](mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl)  
[beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl](mailto:beata.skora-bydgoska@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 udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www BNP Paribas Bank Polska 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.