

# KOMENTARZ PORANNY

2022-01-27 08:30



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Na krajowym parkiecie w dniu wczorajszym kontynuowane było odbicie zapoczątkowane we wtorek. Powyższe było zgodne z sentymentem panującym na rynkach bazowych – niemiecki DAX zakończył dzień z wynikiem +2,22%. Skala wzrostów na GPW była jednakże niższa. WIG20 zyskał 1,53% i był lokalnie najsłabszym indeksem, chociaż mWIG40 (1,45%) i sWIG80 (1,21%) nie pozostawały daleko w tyle. Wśród blue chipów najmocniej zyskiwało JSW (6,63%), chociaż to wzrost PKO BP o 3,58% miał największe znaczenie dla wyniku całego rynku. Wśród spółek notowanych w WIG20 jedynie 5 z nich zakończyło dzień spadkami. Przez całą sesję najważniejszym tematem pozostawało oczekiwanie na decyzję FOMC.

Rezerwa Federalna Stanów Zjednoczonych nie zaskoczyła inwestorów i pozostawiła stopy procentowe na dotychczasowym poziomie, wskazując jednakże iż zostaną one podniesione wkrótce, co oznacza marzec. Kontrakty terminowe na stopę procentową wskazują 85% prawdopodobieństwo podwyżki na kolejnym posiedzeniu. Pozytywnym z punktu widzenia parkietów giełdowych był brak ogłoszenia zakończenia programu luzowania ilościowego już na styczniowym posiedzeniu. Wygaszanie rozpocznie się dopiero w kolejnych miesiącach. Redukcja bilansu ma rozpocząć się po pierwszej podwyżce i będzie prawdopodobnie miała formę dostosowania reinwestycji. Powyższy zestaw informacji można uznać jako w pełni oczekiwany przez rynek. Nie ma w nim czynników, które inwestorzy mogliby ocenić jako negatywne zaskoczenie. Z drugiej strony samo wystąpienie prezesa Powella miało wydzźwięk jastrzębi i dało sygnał iż definitywnie kończy się okres luźnej polityki monetarnej, co przełożyło się na aktywizację strony podaźowej na giełdach.

Ostatecznie pomimo pozytywnej pierwszej części sesji, S&P 500 zakończyło dzień z wynikiem -0,15%, a Nasdaq 100 0,17%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Notowania kontraktów terminowych na S&P 500 wskazują na dalszy spadek o ok. 1%, co przekłada się na przecenę kontraktów na DAX o niespełna 2%. Powyższe jednoznacznie wskazuje na minorowy sentyment na giełdach po wczorajszej decyzji Fed. Warszawskiej giełdzie w dniu dzisiejszym nie będzie ponadto pomagał umacniający się dolar. Spodziewamy się spadkowego otwarcia rynku w Warszawie.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	68 035,19	1,47%	-0,08%	-1,82%
WIG20	2 233,18	1,53%	0,31%	-1,49%
mWIG40	5 149,96	1,45%	-1,59%	-2,68%
sWIG80	19 598,99	1,21%	0,75%	-2,28%
WIG20 TR	4 180,84	1,53%	0,31%	-1,49%
MSCI POLAND	1 502,19	1,69%	1,38%	-0,47%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 349,93	-0,15%	-9,21%	-8,73%
Nasdaq C.	14 172,76	0,17%	-14,45%	-13,16%
DAX	15 459,39	2,22%	-2,37%	-2,68%
CAC40	6 981,96	2,11%	-2,22%	-2,39%
FTSE250	21 873,08	1,05%	-6,00%	-6,85%
BUX	51 958,75	1,61%	4,64%	2,44%
IBEX	8 620,20	1,66%	-0,02%	-1,07%
NIKKEI	26 170,30	-3,11%	-8,74%	-9,10%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,919	1,2 pb	40,2 pb	24,7 pb
USA	1,835	-2,9 pb	36,0 pb	32,5 pb
Niemcy	-0,038	3,6 pb	20,5 pb	13,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5895	-0,08%	0,29%	-0,06%
USD/PLN	4,0928	-0,32%	-0,70%	-1,41%
CHF/PLN	4,4237	-0,21%	0,16%	0,00%
GBP/PLN	5,4947	-0,03%	-0,56%	-0,66%
EUR/USD	1,1213	-0,24%	-1,02%	-1,38%
USD/JPY	114,7200	-0,07%	0,13%	0,31%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	89,42	-0,60%	13,77%	14,97%
WTI (\$/bbl)	86,75	-0,69%	14,79%	15,34%
Złoto (\$/ozt)	1 813,73	-0,32%	0,09%	-0,85%
Miedź (c/lb)	442,40	-2,02%	-0,92%	-0,88%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 26.01.2022

WZROSTY		SPADKI	
MEX POLSKA	14,36%	FON	-9,38%
DADELO SA	9,06%	WARIMPEX F	-9,16%
EUROTEL	8,98%	WIKANA	-8,47%
KINOPOL	8,71%	HELIO	-8,13%
ENAP	8,47%	MARIE BRIZ	-5,59%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1184,83	1279,91	1329,58

WIG20 i mWIG40

+/-

CD Projekt	<p><b>Paweł Zawodny i Jeremiah Cohn zostali nowymi członkami zarządu CD Projektu</b></p> <p>CD Projekt poda, że Paweł Zawodny jako dyrektor ds. technologii (CTO) i szef produkcji odpowiada za transformację technologiczną i organizacyjną studia, z kolei Jeremiah Cohn zarządza CD Projekt Inc. i nowo powstałym zespołem rozwoju francyz.</p>	
Energia	<p><b>Energia szacuje, że miała 420 mln zł EBITDA w IV kw. '21</b></p> <p>Grupa Energia szacuje, że wypracowała w czwartym kwartale 2021 r. 420 mln zł EBITDA wobec 482 mln zł przed rokiem. EBITDA linii biznesowej dystrybucja wzrosła rdr o 85 mln zł do 523 mln zł, dzięki m.in. wyższej marży na sprzedaży usługi dystrybucyjnej w związku z korzystnym wolumenem. EBITDA osiągnięta przez linię biznesową wytwarzanie zwiększyła się o 18 mln zł do 48 mln zł z powodu przede wszystkim wyższym przychodom ze sprzedaży energii elektrycznej oraz z usług systemowych świadczonych dla Operatora Sieci Przesyłowej, a także niższym kosztom stałym. EBITDA osiągnięta przez linię biznesową sprzedaż wyniosła: -127 mln zł (spadek o 169 mln zł rdr). Przyczyną spadku EBITDA rdr oraz zanotowania ujemnej wartości EBITDA w sprawozdanym kwartale była sytuacja na rynku energii elektrycznej w grudniu 2021 roku. W tym okresie notowane były ekstremalnie wysokie ceny energii na rynku SPOT i bilansującym. Ponadto, nastąpił ponadstandardowy wzrost zużycia energii przez klientów w stosunku do zakontraktowanego przez linię biznesową wolumenu. Powyższe zdarzenia znacząco zwiększyły koszt bilansowania portfela energii. Według szacunków, zysk netto grupy wyniósł w czwartym kwartale 2021 roku 68 mln zł wobec 238 mln zł zysku przed rokiem. Na obniżenie wartości zysku netto wpłynęły w głównej mierze niższe wyniki operacyjne grupy oraz niekorzystne saldo odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych rdr, podczas gdy w czwartym kwartale 2020 miało miejsce istotne rozwiązanie odpisów. Grupa szacuje przychody w czwartym kwartale 2021 roku na 3,78 mld zł wobec 3,35 mld zł w analogicznym okresie 2020 roku. Nakłady inwestycyjne grupy wyniosły w ostatnim kwartale ubiegłego roku 772 mln zł wobec 532 mln zł rok wcześniej.</p>	
Millennium	<p><b>B. Millennium spodziewa się straty netto w IV kw.</b></p> <p>Zarząd Banku Millennium podjął decyzję o utworzeniu w ciężar wyników IV kwartału 2021 roku rezerw na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi udzielonymi przez bank w wysokości 661,8 mln zł. Bank dodał, że spodziewa się w IV kwartale straty netto.</p>	
PGE	<p><b>PGE złożyła wnioski o trzy nowe pozwolenia lokalizacyjne dla morskich farm wiatrowych</b></p> <p>PGE złożyła trzy wnioski do Ministerstwa Infrastruktury o wydanie pozwoleń lokalizacyjnych na budowę morskich farm wiatrowych na Morzu Bałtyckim. Obecnie PGE posiada pięć złożonych wniosków, po tym jak w listopadzie 2021 roku złożyła wnioski na dwa pozwolenia lokalizacyjne. Aktualnie PGE realizuje inwestycje na Morzu Bałtyckim w oparciu o trzy uzyskane w 2012 roku pozwolenia lokalizacyjne i rozwija projekty o łącznej mocy ok. 3,5 GW. Długoterminowa strategia rozwoju grupy w obszarze energetyki morskiej zakłada zbudowanie co najmniej 6,5 GW mocy do 2040 roku.</p>	
PKN Orlen	<p><b>Wyniki Orlenu w IV kw. '21 zgodne z konsensem</b></p> <p>Oczyszczona EBITDA LIFO grupy PKN Orlen w czwartym kwartale 2021 roku wyniosła 4,309 mld zł. Konsensus PAP Biznes zakładał, że oczyszczona EBITDA LIFO wyniesie 4,303 mld zł. Rekordowy wynik pokazał segment rafineryjny, o 76 proc. poprawiła się EBITDA w petrochemii. Wynik uwzględnia wycenę pozycji zabezpieczających na CO2 w wysokości 1,7 mld zł. Zysk netto PKN Orlen wyniósł w czwartym kwartale 3,2 mld zł wobec konsensusu na poziomie 2,91 mld zł. Przychody ze sprzedaży, pomimo spadku marż paliwowych na polskim rynku, wzrosły rdr o 76 proc. do 41,2 mld zł. Konsensus zakładał, że przychody sięgną 37,8 mld zł. EBITDA raportowana wyniosła w czwartym kwartale 5,56 mld zł, a rynek spodziewał się, że sięgnie 5 mld zł. W całym 2021 roku grupa Orlen osiągnęła oczyszczony wynik EBITDA LIFO na poziomie 14,2 mld zł (wzrost wobec 2020 o 5,8 mld zł), zysk netto w wysokości 10,2 mld zł (wyższy o 11,5 mld zł niż rok wcześniej), przychody na poziomie 131,6 mld zł (wyższe</p>	

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

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

rdr o 53 proc.). Sprzedaż w 2021 roku wyniosła 38,9 mt (wzrost o 2 proc.), z czego w czwartym kwartale sprzedaż sięgnęła 10,6 mt (wzrost rdr o 7 proc.).

PKN Orlen	<p><b>PKN Orlen planuje CAPEX na 2022 r. w wysokości 15,2 mld zł</b></p> <p>Z prezentacji wynika, że 10,7 mld zł ma zostać przeznaczony na rozwój, a 4,5 mld zł na utrzymanie. W segmencie rafinerii wydatki mają wynieść 4,5 mld zł, w petrochemii 5,1 mld zł, w energetyce 3,9 mld zł, w detalu 1 mld zł, a w wydobywaniu 0,3 mld zł. W ujęciu geograficznym, 81 proc. nakładów ma zostać poniesionych w Polsce, a 10 proc. w Czechach, 5 proc. na Litwie, 2 proc. w Niemczech, po 1 proc. w Kanadzie i na Słowacji.</p>	
PKN Orlen	<p><b>PKN Orlen oczekuje w '22 wzrostu marż rafineryjnych do poziomu 4-5 USD/bbl</b></p> <p>PKN Orlen oczekuje w 2022 roku wzrostu marż rafineryjnych rdr do poziomu 4-5 USD/bbl i spadku marż petrochemicznych do poziomu 1.100-1.200 euro/t. Spółka oczekuje, że dyferencjał Brent/Ural będzie porównywalny rdr i wyniesie ok. 2,0 USD/bbl. PKN Orlen oczekuje wzrostu cen ropy Brent rdr do poziomu 75-80 USD/bbl w efekcie dalszego wzrostu popytu na ropę do poziomów sprzed pandemii, ograniczonych zdolności wydobywczych OPEC+, niskich zapasów ropy w krajach OECD, utrzymania wysokich cen gazu oraz ryzyk geopolitycznych.</p>	
PKO BP	<p><b>KNF zgodziła się na powołanie Iwony Dudy na stanowisko prezesa PKO BP</b></p> <p>Rada nadzorcza PKO BP w październiku 2021 roku powołała Iwonę Dudę na stanowisko wiceprezesa banku i powierzyła jej kierowanie pracami zarządu. Duda zrezygnowała wówczas z funkcji prezesa Alior Banku.</p>	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 27 stycznia 2022</b>		
	MERCATOR	NWZA ws. dalszego istnienia spółki, zmiany uchwały nr 17 ZWZ z 7 czerwca 2019 r., powołania członka RN, umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego, wyrażenia zgody na nabycie akcji spółki przez jej spółkę lub spółki zależne oraz zmiany statutu.
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2021 roku.
	IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/2022.
	MIRACULUM	Wprowadzenie do obrotu na GPW 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii P.
	PEPCO	ZWZA
<b>piątek 28 stycznia 2022</b>		
	GREENX	Publikacja raportu za II kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	IZOBLOK	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 50,41 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Logine Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu oraz BEWI ASA.
	STARHEDGE	NWZA ws. powołania członków RN, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii E w drodze subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
	SUWARY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2020/2021.
<b>poniedziałek 31 stycznia 2022</b>		
	BIOMAXIMA	Debiut spółki na GPW. Wprowadzenie do obrotu 1.440.000 akcji serii A, 600.000 akcji serii B, 1.000.000 akcji serii C, 690.000 akcji serii D, 190.000 akcji serii E, 400.000 akcji serii F. Wykluczenie spółki z obrotu na NC.
	MILKILAND	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	SESCOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	SOHODEV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy od 01.10.2020r. do 30.09.2021r.
	STALPROFI	NWZA ws. uzupełnienia składu RN.
<b>wtorek 1 lutego 2022</b>		
	ATREM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 2,30 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Grupę Kapitałową Immobile S.A.
	DEVELIA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 3,34 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Forseti IV S.a r.l., Invest Line E S.A. oraz BEKaP Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.
	LENTEX	NWZA ws. wyboru członków RN, wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki zajmującej się produkcją wykładzin, poprzez wniesienie w formie wkładu niepieniężnego do spółki zależnej oraz zmiany statutu.
	SYNEKTIK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy od dnia 1 października 2020 r. do dnia 30 września 2021 r., pokrycia strat z lat ubiegłych oraz wypłaty dywidendy.
<b>środa 2 lutego 2022</b>		
	RAFAKO	NWZA ws. emisji obligacji zamiennych na akcje, pozbawienia prawa poboru obligacji zamiennych, zmiany statutu i in.
	SWISSMED	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 10,94 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Lux Med sp. z o.o.
<b>czwartek 3 lutego 2022</b>		
<b>piątek 4 lutego 2022</b>		
	RADPOL	Wycofanie akcji spółki z obrotu na GPW.

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, 24 stycznia 2022</b>							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń	55,5	55,5	55,6
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń	53,1	55,3	57
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń	60,5	57	57,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń	52,2	48	48,7
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	16,90%	18,50%	21,20%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń	59	57,5	58
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń	51,2	52,2	53,1
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń	55	56,8	57,7
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń	50,9	55	57,6
<b>Wtorek, 25 stycznia 2022</b>							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	styczeń	95,7	94,6	94,8
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	styczeń	2,90%	2,70%	2,40%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	styczeń	113,8	111,7	115,2
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	styczeń	8	14	16
<b>Środa, 26 stycznia 2022</b>							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	grudzień	5,40%	5,40%	5,40%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień	8,90%	10,00%	10,10%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	grudzień	811 tys.	759 tys.	725 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	2,38 mln brk	-0,4 mln brk	0,52 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	styczeń	0-0,25 %	0-0,25 %	0-0,25 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	styczeń			
<b>Czwartek, 27 stycznia 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	luty	-6,7	-7,8	-6,9
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	IV kw.		5,50%	2,30%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	IV kw.			2,00%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	IV kw.		6,00%	5,90%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	IV kw.		4,90%	4,60%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	grudzień		-0,50%	2,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		260 tys.	286 tys.
<b>Piątek, 28 stycznia 2022</b>							
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.		0,50%	3,00%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			17,40%
	10:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.		-0,30%	1,70%
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	IV kw.		1,80%	2,50%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień		6,80%	7,30%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	styczeń		114,5	115,3

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)



11:00

Włochy

Inflacja PPI (r/r)

grudzień

22,10%

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



**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. Twarda 18, 00-105 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)



## 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 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 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 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.