

# KOMENTARZ PORANNY

2022-02-04 08:30



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartek przyniósł powrót do przewagi podaży na globalnych rynkach akcji. Nastrojom na początku handlu ciążyła słaba ocena wyników oraz perspektyw największych przedstawicieli sektora technologicznego w USA, co przełożyło się na ich dwucyfrowe spadki w handlu poza sesyjnym i było przedsmakiem tego co będzie się działo po otwarciu czwartkowego handlu na Wall Street. Finalnie szeroki indeks S&P500 stracił blisko 2,5% a Nasdaq100 ponad 4,0%. Największa przecena osiągnięta notowania Meta Platforms (-26,44%), Amazon (-7,81%) oraz Mercadolibre (-6,24%).

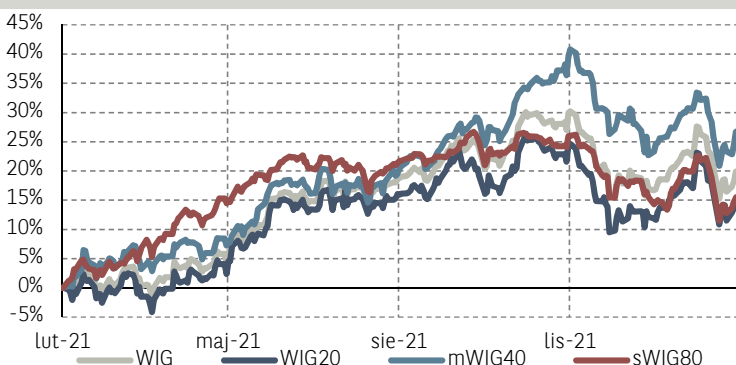
Oliwy do ognia dodało posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego – chociaż gremium pozostawiło stopy procentowe bez zmian zgodnie z oczekiwaniami, to w swoim wystąpieniu prezes Lagarde nie wykluczyła podwyżki kosztu pieniądza jeszcze w tym roku, kiedy na poprzednich konferencjach wykluczała taki ruch. Jednocześnie zgodnie z konsensusem Bank Anglii oraz Bank Centralnych Czech dokonały podwyżki stóp procentowych, co dodatkowo wprowadzało jastrzębie nastroje na rynku. Ostatecznie niemiecki DAX oraz francuski CAC40 straciły w okolicach 1,50%.

W powyższym otoczeniu relatywnie nieco lepiej zachowywał się krajowy parkiet, gdzie WIG20 stracił „tylko” 0,80%. Wsparciem pozostawały notowania spółek energetycznych z PGE i Tauron na czele, co było efektem doniesień o porozumieniu strony czeskiej oraz polskiej w kontekście kopalni w Turowie. Na drugim biegunie znalazły się notowania Mercator, CCC oraz Allegro. Zdecydowanie lepiej radziły sobie średnie i mniejsze spółki, których indeksy kończyły dzień z pozytywną stopą zwrotu.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Trudno oczekiwać pozytywnego początku handlu w dniu dzisiejszym mając na uwadze wczorajszy wynik sesji za oceanem. Część inwestorów dodatkowo będzie pewnie zamykać długie pozycje przed weekendem, a kolejni będą wychodzić z inwestycji w obawie, że to ostatni moment przed rozpędzeniem się głębszej korekty. Finalny wynik dnia będzie w dużej mierze zależał od danych z amerykańskiego pracy. Środowy odczyt ADP, który wskazywał na spadek o 300 tys. etatów pozostaje niejako wsparciem dla rynku w myśl im gorzej w gospodarce, tym mniejsze prawdopodobieństwo szybszej ścieżki zacieśniania polityki monetarnej przez Fed. Gdyby tożsamy odczyt za styczeń wypadł słabo w dzisiejszej oficjalnej publikacji, można byłoby oczekiwać iż byłby to czynnik wspierający dla strony popytowej.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	68,551.00	-0.47%	-2.72%	-1.08%
WIG20	2,235.15	-0.79%	-2.85%	-1.40%
mWIG40	5,276.91	0.18%	-2.15%	-0.28%
sWIG80	19,834.32	0.14%	-3.43%	-1.11%
WIG20 TR	4,184.52	-0.79%	-2.85%	-1.40%
MSCI POLAND	1,507.40	-0.58%	-1.80%	-0.13%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,477.44	-2.44%	-6.59%	-6.06%
Nasdaq C.	14,501.11	-4.22%	10.93%	-11.15%
DAX	15,368.47	-1.57%	-4.85%	-3.25%
CAC40	7,005.63	-1.54%	-4.26%	-2.06%
FTSE250	21,967.78	-1.27%	-8.07%	-6.44%
BUX	52,284.64	-1.18%	0.96%	3.08%
IBEX	8,689.40	-0.27%	-1.21%	-0.28%
NIKKEI	27,439.99	0.73%	-6.35%	-4.69%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3.990	0.0 pb	23.9 pb	31.8 pb
USA	1.827	-0.3 pb	18.0 pb	31.7 pb
Niemcy	0.155	1.2 pb	27.7 pb	33.2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.5415	-0.02%	0.52%	1.00%
USD/PLN	3.9650	0.13%	2.00%	1.77%
CHF/PLN	4.3086	0.14%	2.46%	2.67%
GBP/PLN	5.3874	0.20%	1.57%	1.32%
EUR/USD	1.1454	0.12%	1.48%	0.74%
USD/JPY	114.9800	-0.01%	1.03%	0.09%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	91.40	0.32%	14.25%	17.51%
WTI (\$/bbl)	90.72	0.50%	17.83%	20.62%
Złoto (\$/ozt)	1,807.89	0.17%	-0.37%	-1.17%
Miedź (c/lb)	447.50	0.09%	0.00%	0.26%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 03.02.2022

WZROSTY		SPADKI	
SLEEPZ AG	20.39%	MERCATOR M	-10.34%
ELEKTROTI	11.03%	LARQ SA	-9.09%
SOLAR CO S	8.14%	CCC SA	-7.73%
VISTAL GDY	7.78%	BUMECH	-6.36%
ADIUVO INV	7.69%	BEDZIN	-5.71%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	975.65	1367.26	1323.76

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

## WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Enea</b>	<p><b>Wzrost rezerw</b></p> <p>Enea w raporcie za 2021 rok zwiększył rezerwę w segmencie obrotu i rozwiązało częściowo rezerwę związaną z inwestycją w Elektrowni Ostrołęka. Oba zdarzenia obniżą EBITDA grupy za ubiegły rok o ok. 188 mln zł, a zysk netto o 90,4 mln zł.</p>	
<b>ING Bank Śląski</b>	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <p>ING Bank Śląski zakłada, że koszty wynagrodzeń w banku będą podążały za inflacją. Bank spodziewa się, że 2022 rok przyniesie na rynku niższą sprzedaż kredytów hipotecznych, nie obserwuje presji na wzrost oprocentowania depozytów i ocenia, że poziom rezerw na portfel kredytów CHF jest wystarczający.</p> <p>Prezes banku ocenił, że słabszą sprzedaż kredytów hipotecznych na rynku w IV kwartale należy wiązać ze wzrostem stóp procentowych. W IV kwartale 2021 roku bank udzielił 3,7 mld zł kredytów hipotecznych (+1 proc. rdr).</p> <p>"Już od listopada i w grudniu, a także w styczniu, mamy wzmożone częściowe i całkowite spłaty kredytów. W skali wielkości zaangażowania kredytowego nie są to wielkie liczby, ale są to 100-200 mln zł liczby wyższe niż w przeciętnych miesiącach w poprzednich okresach".</p>	
<b>Wirtualna Polska</b>	<p><b>Wynik na sprzedaży eSky</b></p> <p>Wirtualna Polska rozpozna w sprawozdaniu za 2021 rok 9,8 mln zł przychodu ze sprzedaży akcji eSky, a w pierwszym kwartale 2022 roku przychody wyniosą 7,2 mln zł.</p>	

## SWIG80 i inne

+/-

<b>BoomBit</b>	<p><b>Dane sprzedażowe za styczeń</b></p> <p>BoomBit szacuje, że jego skonsolidowane przychody wyniosły w styczniu 24,6 mln zł. Koszt prowizji platform sięgnął w styczniu 1,5 mln zł (spadek o 14 proc.), a koszty płatnego pozyskiwania graczy wyniosły 14,9 mln zł (spadek o 7 proc.).</p> <p>Przychody pomniejszone o prowizje platform i wydatki marketingowe sięgnęły 8,2 mln zł i były o 16,8 proc. wyższe niż w grudniu.</p> <p>Łączna liczba pobrań gier grupy BoomBit w styczniu to 22,2 mln.</p> <p>Najwyższe przychody w styczniu odnotowały gry "Hunts Royale" (5,8 mln zł) i "Darts Club" (3,7 mln zł).</p>	
<b>Mostostal Warszawa</b>	<p><b>Nowa umowa</b></p> <p>Mostostal Warszawa zawarł ze spółką Spravia umowy na realizację II i III etapu budowy zespołu budynków mieszkalnych w Krakowie. Łączna wartość umów to 134,8 mln zł netto.</p> <p>"W ocenie zarządu zawarta umowa ze względu na jej znaczną wartość może mieć potencjalnie istotny wpływ na przyszłe wyniki finansowe spółki".</p>	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 4 lutego 2022</b>		
	RADPOL	Wycofanie akcji spółki z obrotu na GPW.
<b>poniedziałek 7 lutego 2022</b>		
	KERNEL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,44 USD na akcję.
	SATIS	NWZA ws. wyrażenia zgody na dochodzenie przez spółkę roszczeń odszkodowawczych wobec byłych członków zarządu i in.
<b>wtorek 8 lutego 2022</b>		
	KERNEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,44 USD na akcję.
	INTROL	NWZA ws. częściowego rozwiązania kapitału rezerwowego i wypłaty dywidendy.
	MBANK	Publikacja wybranych niezaudytowanych danych finansowych za IV kwartał 2021 roku.
	NOVATURAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
<b>środa 9 lutego 2022</b>		
	IZOBLOK	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN, dokonania wyboru członków RN w drodze głosowania oddzielnymi grupami, powołania pozostałych członków RN, ustalenia wynagrodzenia członków RN, zatwierdzenia Regulaminu Rady Nadzorczej oraz zmiany statutu.
<b>czwartek 10 lutego 2022</b>		
	4FUNMEDIA	NWZA ws. zmiany statutu oraz powołania członka RN.
	PHOTON	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2021 roku.
	WIKANA	NWZA ws. utworzenia i użycia kapitału rezerwowego na sfinansowanie nabycia przez spółkę akcji własnych, upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych spółki, przeniesienia z kapitału zapasowego środków niezbędnych na pokrycie ceny nabycia akcji własnych spółki, zmiany „Polityki wynagrodzeń członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej WIKANA S.A.” oraz ustanowienia programu motywacyjnego.
<b>piątek 11 lutego 2022</b>		
	BOWIM	NWZA ws. zmiany statutu, zmian w Polityce Wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej, ustalenia liczby członków RN, ustalenia wynagrodzenia członków RN oraz przeznaczenia środków z kapitału rezerwowego na cel wypłaty zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy.
	KETY	NWZA ws. zmiany w składzie RN.

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, 31 stycznia 2022</b>							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	grudzień	-1,00%	-0,90%	7,00%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	1,40%	2,70%	1,90%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	styczeń	50,1	50	50,3
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	styczeń	51,1	51,1	52,7
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	-2,30%		4,90%
	10:00	Polska	Produkt krajowy brutto - szacunek wstępny (r/r)	2021	5,70%	5,60%	-2,50%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	IV kw.	4,60%	4,70%	3,90%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń	4,90%	4,30%	5,30%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	styczeń	65,2	62,2	64,3
<b>Wtorek, 1 lutego 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień	-5,50%	-1,40%	0,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń	2,90%	2,50%	2,80%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	54,5	56,4	56,1
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	58,3	61,5	62
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	styczeń	5,10%	5,20%	5,20%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	grudzień	7,0%	7,10%	7,20%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń	57,6	57,5	58,8
<b>Środa, 2 lutego 2022</b>							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	styczeń	5,10%	4,40%	5,00%
	14:15	USA	Raport ADP	styczeń	-301 tys.	205 tys.	807 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,05 mln brk	1,8 mln brk	2,38 mln brk
<b>Czwartek, 3 lutego 2022</b>							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	styczeń	48,5	50,5	53,0
	11:00	Strefa Euro	Inflacja produkcyjna PPI (r/r)	Grudzień	26,2%	26,6%	23,7%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	luty	0,50%	0,50%	0,25%
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	luty	-0,50%	-0,50%	-0,50%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	luty			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	238 tys.	245 tys.	260 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń	59,9	59,3	62,3
<b>Piątek, 4 lutego 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	grudzień	2,80%	0,50%	3,70%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień		0,50%	-0,40%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień		-0,40%	1,00%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	styczeń		3,90%	3,90%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	styczeń		155 tys.	199 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	styczeń		5,20%	4,70%

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

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.inwestycjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycjni@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; "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](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 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.