

# KOMENTARZ PORANNY

2022-02-17 08:23



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

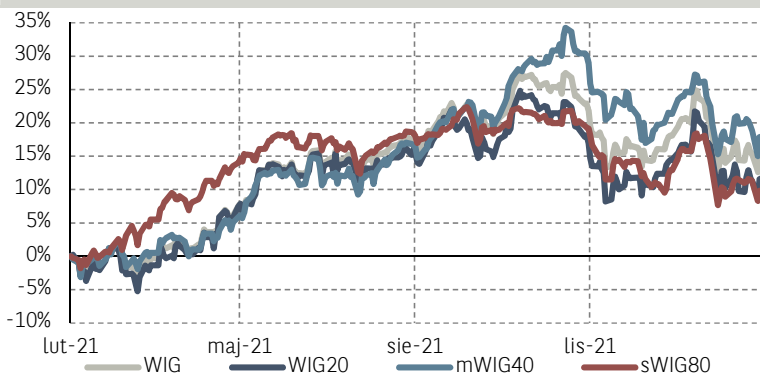
Pozytywne nastroje z wtorkowej sesji i informacje o wycofywaniu się wojsk rosyjskich z granicy z Ukrainą przełożyły się na udany start sesji na warszawskim parkiecie. Jednakże wkrótce inwestorzy zaczęli realizować zyski z uwagi na doniesienia ze strony Stanów Zjednoczonych, które nie potwierdziły rosyjskich informacji odnośnie zmiany rozmieszczenia armii. Ponadto od poniedziałkowego minimum WIG20 zyskał ponad 100 punktów i z obszarów wsparcia przy 2 150 pkt. dotarł do obszaru oporu na 2 250 pkt. Jak pokazała wczorajsza sesja opór zadziałał, a finalnie krajowe indeksy zakończyły sesję tylko na symbolicznych plusach. Sektorowo obserwowaliśmy wczoraj lepsze zachowanie spółek paliwowych i finansowych, nieco gorzej natomiast wypadły spółki handlowe i energetyka. Zwracamy przy tym uwagę, że krajowy rynek (akcje, ale także waluta i obligacje) nie zareagowały wczoraj na wyrok TSUE potwierdzający tzw. mechanizm warunkowości w sprawie przyznawania środków unijnych dla Polski i Węgier. Może to oznaczać, że tymczasowo temat ten jest już zdyskontowany przez inwestorów, a obecnie są ważniejsze czynniki (Rosja-Ukraina, inflacja i podwyżki stóp procentowych na świecie) wpływające na rynek.

Przebieg notowań w Europie Zachodniej był analogiczny jak w kraju, a to przełożyło się na lekko spadkowy start sesji za oceanem. Informacje odnośnie sytuacji za naszą wschodnią granicą przełożyły się natomiast na ponad 2,0% obicie cen ropy. Dla amerykańskich inwestorów najważniejsza była jednak publikacja protokołu z ostatniego posiedzenia Fed. Członkowie Rezerwy Federalnej potwierdzili, iż wkrótce konieczne będzie rozpoczęcie podwyżek stóp procentowych oraz zakończenie programu skupu aktywów. Pomimo znaczącej niepewności odnośnie tempa wzrostu inflacji podkreślono jednak, że decyzje będą podejmowane za każdym razem na bazie bieżących danych gospodarczych. Powyższe sformułowanie zostało zinterpretowane przez inwestorów jako mniej „jastrzębie” niż oczekiwano, co daje szansę na mniejszą skalę podwyżek stóp procentowych niż obecnie oczekuje rynek (kontrakty wyceniane przed minutkami ponad 6 podwyżek w br.). Dzięki temu amerykańskie indeksy odbiły w drugiej części sesji, kończąc dzień na minimalnych plusach.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po kilku dniach wysokiej zmienności oczekujemy uspokojenia notowań w trakcie sesji w środę, a sprzyjać temu będzie także brak istotniejszych odczytów makroekonomicznych. Wiele zależeć będzie jednak od kolejnych informacji odnośnie sytuacji za naszą wschodnią granicą i potencjalnej eskalacji/deeskalacji sytuacji.

## 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](http://Bloomberg)

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	67,607.05	0.11%	-6.43%	-2.44%
WIG20	2,212.73	0.14%	-6.45%	-2.39%
mWIG40	5,143.31	0.07%	-6.54%	-2.80%
sWIG80	19,483.87	-0.15%	-7.11%	-2.85%
WIG20 TR	4,142.55	0.14%	-6.45%	-2.39%
MSCI POLAND	1,492.68	0.23%	-5.69%	-1.10%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,475.01	0.09%	-4.03%	-6.11%
Nasdaq C.	14,603.64	-0.12%	-6.46%	-10.52%
DAX	15,370.30	-0.28%	-3.54%	-3.24%
CAC40	6,964.98	-0.21%	-3.29%	-2.63%
FTSE250	21,828.94	-0.11%	-4.56%	-7.03%
BUX	51,756.19	0.90%	-3.28%	2.04%
IBEX	8,737.20	0.22%	-1.15%	0.27%
NIKKEI	27,232.87	-0.83%	-3.88%	-5.41%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3.943	0.3 pb	-7.0 pb	27.1 pb
USA	2.012	-2.6 pb	22.8 pb	50.2 pb
Niemcy	0.276	-3.2 pb	32.2 pb	45.3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.5133	-0.35%	0.23%	1.63%
USD/PLN	3.9712	-0.44%	-0.17%	1.61%
CHF/PLN	4.3059	-0.44%	0.75%	2.73%
GBP/PLN	5.3991	-0.53%	0.26%	1.10%
EUR/USD	1.1365	-0.07%	-0.38%	-0.04%
USD/JPY	115.3000	0.19%	-0.58%	-0.19%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	93.46	-1.42%	8.07%	20.16%
WTI (\$/bbl)	92.34	-1.41%	10.16%	22.78%
Złoto (\$/ozt)	1,875.27	0.29%	3.08%	2.52%
Miedź (c/lb)	452.40	-0.28%	2.34%	1.36%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 16.02.2022

WZROSTY		SPADKI	
HUUUGE INC	14.84%	CITY SERVI	-12.94%
LOKUM DEWE	11.11%	PAMAPOL	-9.13%
DEVELIA SA	9.18%	BENEFIT	-8.15%
ULMA	6.09%	SHOPER SA	-6.61%
MOSTALWAR	4.62%	INSTALKRK	-5.04%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	951.11	1217.07	1307.45

WIG20 i mWIG40		+/-
Bank Handlowy	<p><b>Wyniki 4Q'21 powyżej konsensusu</b></p> <p>Wynik odsetkowy wyniósł 254 mln zł (+15% r/r i 20% powyżej oczekiwań). Wynik z prowizji to 169 mln zł (+7% r/r i 2% powyżej oczekiwań). Koszty ogółem to 284 mln zł (+3% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). Saldo rezerw to -4 mln zł (spadek o 67% r/r i 77% mniej od konsensusu). Zysk netto wyniósł 186,3 mln zł (+22% powyżej konsensusu, w porównaniu do 58 mln zł straty przed rokiem).</p>	+
GPW	<p><b>Wywiad z prezesem</b></p> <p>Władze giełdy nowojorskiej są zainteresowane realizowanym przez GPW projektem tokenizacji dzieł sztuki, z kolei warszawska giełda chce skorzystać z posiadanych przez NYSE metryk w zakresie raportowania ESG - poinformował w rozmowie z PAP Biznes prezes GPW Marek Dietl.</p>	
Orange Polska	<p><b>Wyniki 4Q'21</b></p> <p>Przychody wyniosły 3 171 mln zł (+2,9% r/r i +3,3% od konsensusu). EBITDAaL to 707 mln zł (+8,1% r/r oraz 1,6% lepiej od prognoz). EBIT wyniósł 15 mln zł (-73,7% r/r oraz 74% poniżej oczekiwań), a strata netto j.d. to -69 mln zł względem oczekiwanej straty -18,3 mln zł.</p>	
Orange Polska	<p><b>Oczekiwania spółki odnośnie 2022 r.</b></p> <p>Orange Polska prognozuje w 2022 roku stabilizację EBITDAaL lub jej wzrost na niskim jednocyfrowym poziomie oraz roku niewielki spadek przychodów. Ekonomiczne nakłady inwestycyjne grupy w bieżącym roku mają być w przedziale 1,7-1,9 mld zł.</p>	-
Orange Polska	<p><b>Rekomendacja wypłaty dywidendy</b></p> <p>Orange Polska rekomenduje wypłatę w 2022 roku dywidendy w wysokości 0,25 zł na akcję (DY=3,0%). Zarząd zaproponował dzień ustalenia prawa do dywidendy na 22 czerwca 2022 r., a dzień jej wypłaty na 6 lipca 2022 r.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Unibep	<p><b>Nowa umowa</b></p> <p>Unibep ma umowę na realizację inwestycji mieszkaniowej w Warszawie za ok. 34,5 mln zł netto. Termin rozpoczęcia realizacji inwestycji ustalony został na I kwartał 2022 r., zaś zakończenia na III kwartał 2023 roku.</p>	
Agora	<p><b>Prace nad nową strategią</b></p> <p>Spółka podała, że jej zarząd zdecydował o rozszerzeniu procesu przeglądu opcji strategicznych działalności internetowej grupy, w tym również procesu integracji dotychczasowego segmentu Prasa z pionem Gazeta.pl w jeden obszar biznesowy grupy Agora, o wszystkie obszary działalności grupy Agora w ramach prac nad przygotowaniem strategii rozwoju na lata 2023-2027.</p>	
Mostostal Warszawa	<p><b>Szacunkowy wynik za 2021 r.</b></p> <p>Mostostal Warszawa szacuje, że w 2021 roku wypracował 25 mln zł skonsolidowanego zysku netto. Spółka podała, że zysk netto przypisany akcjonariuszom spółki dominującej wyniósł 15,3 mln zł, a zysk netto przypisany akcjonariuszom niekontrolującym 9,7 mln zł. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 2021 roku wyniosły 1.305 mln zł, a zysk brutto ze sprzedaży 118 mln zł.</p>	
Rafako	<p><b>Warunkowa oferta nabycia akcji przez inwestora</b></p> <p>Rafako otrzymało od międzynarodowego inwestora warunkową ofertę nabycia wszystkich 42,466 mln akcji spółki należących obecnie do PBG oraz Multaros Trading Company Limited, a także zapewnienia dofinansowania dłużnego. Oferta jest warunkowa zależy między innymi od uzyskania przez inwestora zgody UOKiK na nabycie akcji, czy przeprowadzenia badania due diligence, którego wynik będzie satysfakcjonujący dla inwestora.</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.

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 17 lutego 2022</b>		
	HANDLOWY	Publikacja wstępnych skonsolidowanych wyników za 2021 rok.
	MANYDEV	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji na okaziciela serii I, realizowanej w ramach subskrypcji prywatnej, zmiany statutu oraz zmiany Regulaminu Walnego Zgromadzenia spółki.
<b>piątek 18 lutego 2022</b>		
	MOL	Publikacja raportu za IV kwartał 2021 roku.
	SYNEKTIK	Wyплата dywidendy 0,45 zł na akcję.
<b>poniedziałek 21 lutego 2022</b>		
	MILLENNIUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	CAPTORTX	NWZA ws. zatwierdzenia powołania w drodze kooptacji członka RN oraz powołania członka RN.
	I2DEV	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 11,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Andrzeja Kowalskiego, Marcina Misztala, Acico Investments Limited oraz Galtoco Investments Limited.
<b>wtorek 22 lutego 2022</b>		
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/2022.
	ATLANTIS	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2021/2022.
	FON	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2021/2022.
	HMINWEST	NWZA ws. udzielenia zgody na zmianę oprocentowania umów pożyczek w walucie polskiej i euro, przedłużenia zgody na zawarcie umów pożyczek, wyboru pełnomocnika do reprezentacji spółki w umowach pomiędzy spółką a członkiem zarządu, rekomendowania powołania wiceprzewodniczącego RN, zgody na sprzedaż udziałów spółki SQ Development S.L. oraz zmiany statutu.
	IFCAPITAL	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2021/2022.
	IFSA	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2021/2022.
	INTERFERI	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 8,71 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Polski Holding Hotelowy.
	INTERSPPL	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	RAFAMET	NWZA ws. zmian w RN i zmiany statutu.
	SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.
<b>środa 23 lutego 2022</b>		
	SANPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ASSECOSEE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	GOBARTO	NWZA ws. połączenia GOBARTO S.A. (Spółka Przejmująca) ze spółką zależną pod firmą Bekpol spółka z o.o. (Spółka Przejmowana).
	PROVIDENT	Publikacja raportu za 2021 rok.
<b>czwartek 24 lutego 2022</b>		
	ALLEGRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	PKOBP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2021 roku.
	CAPITAL	Publikacja raportu za 2021 rok.
	SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.
<b>piątek 25 lutego 2022</b>		

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

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

LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2021/2022.
NANOGROUP	NWZA ws. zmian w składzie RN.
SUWARY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.
SWISSMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2021/2022.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2021 roku.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 14 lutego 2022</b>							
<b>Wtorek, 15 lutego 2022</b>							
	0:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.	1,30%	1,40%	-0,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	grudzień	4,10%	4,10%	4,10%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	IV kw.	7,30%	7,00%	5,30%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	styczeń	9,20%	9,30%	8,60%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	grudzień	-9,7 mld		-1,3 mld
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	lutym	54,3	53,5	51,7
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	styczeń	1,00%	0,60%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	9,70%	9,20%	9,70%
<b>Środa, 16 lutego 2022</b>							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	0,90%	1,00%	1,50%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	9,10%	9,40%	10,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	5,50%	5,40%	5,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	9,90%	9,10%	9,30%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień	1,20%	0,30%	2,30%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	grudzień	1,60%	-0,50%	-1,50%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń	3,80%	1,60%	-1,90%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń	1,40%	0,50%	-0,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,12 mln brk	-1,6 mln brk	-4,76 mln brk
<b>Czwartek, 17 lutego 2022</b>							
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	lutym		21	23,2
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	223 tys.
<b>Piątek, 18 lutego 2022</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	styczeń			0,80%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń		0,30%	0,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń		0,50%	-3,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń			-0,90%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	styczeń		14,50%	14,20%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń		14,70%	16,70%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	styczeń		10,10%	11,20%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	styczeń		1,90%	0,50%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	styczeń		0,20%	0,80%

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.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
- 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](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.pl](http://www.bnp-paribas.pl) 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.