

# KOMENTARZ PORANNY

2022-02-18 08:09



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Chociaż znaczna część uczestników rynku spodziewała się wczoraj spokojniejszych notowań, finalnie ponownie powróciły obawy o niekorzystny rozwój sytuacji za naszą wschodnią granicą, po tym jak pojawiły się doniesienia o pojedynczych atakach w okolicach separatystycznych regionów na Ukrainie. Rynek obawia się, że są to początki działań, których celem jest uzasadnieniem wejścia do akcji strony rosyjskiej. Jednocześnie podczas posiedzenia Rady Bezpieczeństwa ONZ sekretarz stanu USA Antony Blinken wskazał jasno, że rosyjskie siły przygotowują się do ataku na Ukrainę w ciągu najbliższych dni, co wynika ze zgromadzonych materiałów. W powyższym otoczeniu główne indeksy w Europie ponownie kończyły dzień stratami, przy czym głębsza przecena miała miejsce na giełdach regionu CEE. Rosyjski RTS stracił blisko 5,0%. Słabą sesję notowały również indeksy amerykańskie, a prym wiodł technologiczny nasdaq100 z wynikiem blisko -3,0%. Nie pomogły nieco słabsze od oczekiwań dane z amerykańskiego rynku pracy, które wskazały na większą liczbę wniosków o status osoby bezrobotnej w poprzednim tygodniu, niż oczekiwał tego rynek (248 tys. vs prognoza 220 tys.).

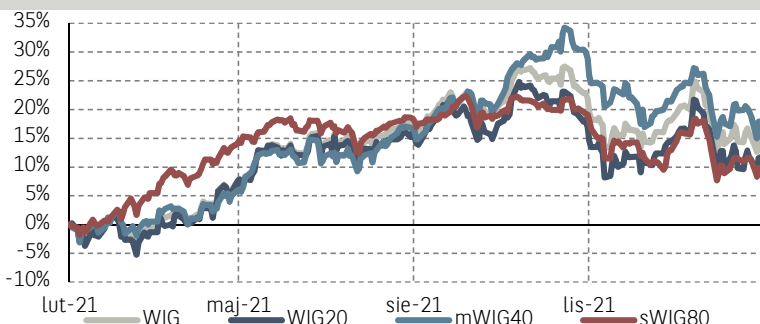
Handel na GPW również przebiegał w minorowych nastrojach. WIG20 stracił blisko 1,70% przy niskich obrotach nieprzekraczających 0,7 mld PLN. Blue chipom ciążył sektor bankowy oraz PKN Orlen wraz z KGHM. Stabiej wypadł mWIG40 (-2,20%), gdzie również negatywny wpływ miały banki z ING na czele (-3,09%). Naturalnie najstabiliej zachowywał się sub indeks WIG- Ukrainę z ponad 4,0% spadkiem.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Utrzymująca się niepewność co do rozwoju sytuacji na linii Kijów-Moskwa oraz słaby wynik wczorajszej sesji za oceanem będzie ciążył inwestorom na Starym Kontynencie w dniu dzisiejszym. Zwracamy uwagę, że dziś ostatnia sesja na Wall Street przed długim weekendem, bowiem w poniedziałek Amerykanie świętują Dzień Prezydenta. Mając z tyłu głowy, że pierwotnie ćwiczenia militarne Rosji i Białorusi miały trwać do 20 lutego, od ruchów jednostek po tej dacie może zależeć kierunek dalszych wydarzeń. Stąd inwestorzy, w szczególności właśnie z amerykańskiego rynku mogą być bardziej skłonni do zamykania długich pozycji właśnie przed długim weekendem. W przypadku krajowego WIG20 kluczowym wsparciem nadal pozostaje dolne ograniczenie kanału bocznego, czyli poziom 2150 pkt.

W kalendarium makroekonomicznym warto zwrócić uwagę na styczniowy odczyt produkcji przemysłowej oraz danych za miniony miesiąc z krajowego rynku pracy. Wyższe tempo wzrostu wynagrodzeń może wspierać inflację w krótkim i średnim terminie.

## 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	66,409.08	-1.77%	-6.35%	-4.17%
WIG20	2,175.61	-1.68%	-6.12%	-4.03%
mWIG40	5,030.31	-2.20%	-6.95%	-4.94%
sWIG80	19,185.22	-1.53%	-7.69%	-4.34%
WIG20 TR	4,073.04	-1.68%	-6.12%	-4.03%
MSCI POLAND	1,467.46	-1.69%	-5.28%	-2.77%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,380.26	-2.12%	-4.30%	-8.10%
Nasdaq C.	14,171.74	-2.96%	-6.83%	-13.16%
DAX	15,267.63	-0.67%	-3.20%	-3.89%
CAC40	6,946.82	-0.26%	-2.62%	-2.88%
FTSE250	21,557.59	-1.24%	-4.83%	-8.19%
BUX	51,305.38	-0.87%	-2.36%	1.15%
IBEX	8,671.10	-0.76%	-1.26%	-0.49%
NIKKEI	27,122.07	-0.41%	-4.02%	-5.80%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3.900	-4.3 pb	-16.8 pb	22.8 pb
USA	1.989	2.8 pb	11.6 pb	47.9 pb
Niemcy	0.231	-4.5 pb	25.6 pb	40.8 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.5133	0.23%	0.40%	1.63%
USD/PLN	3.9698	0.33%	0.85%	1.65%
CHF/PLN	4.3102	0.40%	1.21%	2.63%
GBP/PLN	5.4050	0.33%	0.68%	0.99%
EUR/USD	1.1369	0.07%	0.39%	-0.01%
USD/JPY	115.1800	-0.21%	-0.49%	-0.09%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	92.53	-0.47%	5.74%	18.96%
WTI (\$/bbl)	91.26	-0.54%	6.82%	21.34%
Złoto (\$/ozt)	1,890.86	-0.40%	4.25%	3.37%
Miedź (c/lb)	456.55	0.94%	4.18%	2.29%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 17.02.2022

WZROSTY		SPADKI	
RAFAKO SA	10.00%	NANOGROUP	-10.45%
INVISTA	8.55%	KSGAGRO	-9.85%
ZREMB	7.69%	IMCORPORAT	-9.42%
PAMAPOL	5.26%	EUROHOLD B	-9.29%
SYGNITY	4.89%	COAL ENERG	-9.17%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	900.74	1196.67	1298.74

## WIG20 i mWIG40

+/-

**JSW** **JSW widzi prawdopodobieństwo aktualizacji odpisów**  
Jastrzębska Spółka Węglowa zakończyła analizy głównych przestanków świadczących o możliwości utraty wartości bilansowej aktywów. Zarząd JSW identyfikuje prawdopodobieństwo aktualizacji wysokości ujętych odpisów.

**Orange Polska** **Komentarz zarządu**  
Orange Polska dalej analizuje projekt infrastruktury masztowej. Rezultaty przedstawi najwcześniej przy publikacji wyników za I kwartał 2022 roku.  
"Powodem, dla którego potrzebujemy więcej czasu, jest zmieniające się otoczenie w Polsce. Otoczenie fiskalne, stopy procentowe, aukcja 5G. (...) Będziemy także brali pod uwagę projekty grupowe" - powiedział członek zarządu Kunicki pytany, kiedy rynek pozna wyniki analiz dotyczących infrastruktury wieżowej Orange Polska.

## SWIG80 i inne

+/-

**Arctic Paper** **Szacunkowe wyniki 4Q21**  
Arctic Paper szacuje skonsolidowany zysk netto w czwartym kwartale 2021 r. na 54,7 mln zł, przychody ze sprzedaży na 953,5 mln zł, a EBITDA na 69,2 mln zł. W analogicznym okresie 2020 r. Arctic Paper miał 14,8 mln zł straty netto, 714,7 mln zł przychodów oraz 25,1 mln zł EBITDA.

"W tym okresie popyt na papier w dalszym ciągu rósł w ślad zażywaniem gospodarczym na naszych głównych rynkach europejskich. Silny popyt doprowadził do niedoboru papieru, ponieważ drukarze przenoszą zaopatrzenie z Chin do Europy Wschodniej z powodu problemów logistycznych, co jest trendem korzystnym dla Arctic Paper. Cena celulozy była stosunkowo stabilna; jednocześnie skutecznie zabezpieczaliśmy naszą działalność przed zmiennymi kosztami energii, podczas gdy inne koszty rosły".

"Rok 2022 zapowiada się pozytywnie, zarówno w segmencie celulozy, jak i papieru. Solidne wyniki, silny cash flow i niemal pełne obłożenie mocy produkcyjnych w segmencie papieru graficznego i celulozy to solidne fundamenty do kontynuacji dywersyfikacji i inwestycji w opakowania i energię odnawialną".

**Arctic Paper** **Rekomendowana dywidenda**  
Zarząd Arctic Paper będzie rekomendował ZWZ wypłatę dywidendy z zysku netto za 2021 r. w wysokości 40 groszy brutto na akcję.

**JSW** **JSW widzi prawdopodobieństwo aktualizacji odpisów**  
Jastrzębska Spółka Węglowa zakończyła analizy głównych przestanków świadczących o możliwości utraty wartości bilansowej aktywów. Zarząd JSW identyfikuje prawdopodobieństwo aktualizacji wysokości ujętych odpisów.

**Kino Polska TV** **Szacunkowe wyniki 4Q21**  
Kino Polska TV szacuje, że w 2021 roku jej przychody wzrosły o 13 proc. rdr do 195,3 mln zł, zysk operacyjny wzrósł o 63 proc. do 21,2 mln zł, a zysk netto o 44 proc. do 29,6 mln zł.  
"Spośród nich najlepszy wynik finansowy osiągnął segment Kanały marki Kino Polska, dzięki istotnie wyższym wpływom ze sprzedaży reklam. Do wyższego wyniku operacyjnego emitenta przyczyniły się również rezultaty segmentów Kanały filmowe marki FilmBox i kanały tematyczne oraz wyższa rentowność segmentu Sprzedaż praw licencyjnych".

**Mostostalu Zabrze** **Nowa umowa**  
Spółka z grupy Mostostalu Zabrze, Mostostal Zabrze Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego, zawarła umowę na roboty obejmujące prace ziemne, sieciowe i drogowe wraz z robotami towarzyszącym. Wynagrodzenie spółki wynosi 109,3 mln zł netto.  
Dodano, że wartość umowy ma charakter kosztorysowy, oparty o stałe stawki jednostkowe, a ostateczna wysokość wynagrodzenia zostanie ustalona po zakończeniu prowadzenia robót.

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

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

OEX	<p><b>Rozwiązanie porozumienia dot. nabywania akcji i wycofania spółki z giełdy</b>          Akcjonariusze OEX rozwiązali porozumienie zawarte w celu wycofania spółki z obrotu na GPW, jako przyczynę wskazując brak perspektyw co do realizacji tego celu. W związku z rozwiązaniem porozumienia zarząd zdecydował o przedterminowym zakończeniu procesu nabywania akcji spółki.</p>
Vortex Energy	<p><b>Emisja nowych akcji</b>          Vortex Energy, spółka holdingowa podmiotu działającego na rynku energii odnawialnej w Polsce, tj. grupy Vortex Energy, chce pozyskać z emisji nowych akcji ok. 150 mln zł netto, a maksymalna wartość oferty publicznej może wynieść 238 mln zł. Budowa księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych potrwa od 17 do 24 lutego.          Cena maksymalna ustalona została na poziomie 68 zł za akcję. To oznacza, że maksymalna wartość oferty wyniesie 238 mln zł.          Celem emisji jest pozyskanie środków niezbędnych do realizacji celów strategicznych w ciągu 18-24 miesięcy po zakończeniu oferty. Środki pozyskane w wyniku oferty mają zostać wykorzystane na spłatę finansowania pomostowego (ok. 15 proc. środków z oferty), sfinansowanie projektów na wczesnych etapach rozwoju, poniesienie kosztów przyłączenia projektów do sieci, a także poniesienie kosztów doprowadzenia projektów do fazy gotowości do budowy oraz startu w aukcjach OZE (ok. 30 proc. środków), akwizycje projektów na różnych etapach rozwoju do dalszego developmentu (ok. 40 proc.) oraz wkład własny w budowę projektów (ok. 15 proc.).</p>

## TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 18 lutego 2022</b>		
	MOL	Publikacja raportu za IV kwartał 2021 roku.
	SYNEKTIK	Wypłata 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.
	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>		
	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.

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)



**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)



## 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	luty	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	luty	16	21	23,2
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	248 tys.	220 tys.	223 tys.
<b>Piątek, 18 lutego 2022</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	0,50%		0,80%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń	0,20%	0,30%	0,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń	1,90%	0,50%	-3,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń	9,10%		-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
- 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.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.