

# KOMENTARZ PORANNY

2022-03-03 08:27



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowa sesja na krajowym rynku akcji zakończyła się mocnymi wzrostami, a WIG20 był najlepszym indeksem na Starym Kontynencie. Powyższe korespondowało z kolejnym dniem bardzo wysokich obrotów na poziomie ponad 2,6 mld złotych. Widać zatem, że mogliśmy być świadkami wzmoczonej aktywności kapitału zagranicznego. Wśród największych spółek zawodziły jedynie walory emitentów powiązanych z handlem detalicznym – akcje LPP spadły o 3,44%, a CCC o 3,19%. W kolejnym dniu z rządu prym we wzrostach wiodły akcje JSW, które zyskały ponad 31%, przy obrocie na poziomie 375 mln zł. Silne wzrosty na rynku gazu w Europie (benchmark TTF zyskał ponad 23%) przełożyły się na blisko 18% wzrosty notowań PGNiG. WIG20 zamknął sesję w okolicach 2050 punktów próbując po raz drugi zamknąć lukę spadkową z dnia wybuchu wojny na Ukrainie. Relatywnie gorzej radziły sobie w tym otoczeniu małe i średnie podmioty. Wśród nich pozytywnie zachowywały się min. akcje spółek z przemysłu stalowego – Cognor zyskał ponad 26%, a Stalprodukt blisko 16%. Na rynku walutowym byliśmy świadkami kolejnego dnia wyprzedzaży złotego. Kurs EUR/PLN dotarł powyżej poziomu do 4,80 a USD/PLN do 4,35 po czym podobnie jak we wtorek, w godzinach popołudniowych doszło do wyraźnego cofnięcia na obu parach. NBP podobnie jak przedwczoraj poinformował w komunikacie, że dokonał interwencji walutowej poprzez sprzedaż pewnej ilości walut obcych za złote.

Środowa sesja w USA zakończyła się mocnymi wzrostami głównych indeksów akcji. Mocno odbijały min. wyceny niektórych spółek technologicznych, takich jak np. AMD (+3,91%).

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Lecko pozytywna sesja na rynku Japońskim oraz dodatnie kwotowania kontraktów terminowych na S&P500 implikują umiarkowanie pozytywne nastroje na rynkach akcji. Dla WIG-20 kluczowa będzie dzisiaj kontynuacja ruchu wzrostowego w kierunku trwałego zamknięcia luki spadkowej z 24 lutego, tj. wyjście powyżej poziomu 2050 punktów.

## 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	61,659.59	2.71%	-10.05%	-11.02%
WIG20	2,043.96	3.91%	-8.55%	-9.84%
mWIG40	4,447.97	-0.19%	-15.71%	-15.94%
sWIG80	18,362.36	1.40%	-7.42%	-8.44%
WIG20 TR	3,826.59	3.91%	-8.55%	-9.84%
MSCI POLAND	1,353.54	3.21%	-10.21%	-10.32%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,386.54	1.86%	-2.03%	-7.97%
Nasdaq C.	14,243.69	1.70%	-1.78%	-12.72%
DAX	14,000.11	0.69%	-8.90%	-11.87%
CAC40	6,498.02	1.59%	-7.25%	-9.16%
FTSE250	20,775.82	1.34%	-5.43%	-11.52%
BUX	39,976.11	2.73%	-23.54%	-21.18%
IBEX	8,321.00	1.62%	-4.24%	-4.51%
NIKKEI	26,577.27	0.70%	-2.44%	-7.69%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	4.054	8.4 pb	6.4 pb	38.2 pb
USA	1.854	-2.3 pb	2.4 pb	34.4 pb
Niemcy	0.027	9.9 pb	-1.3 pb	20.4 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.7556	-0.31%	-4.52%	-3.55%
USD/PLN	4.2834	-0.44%	-7.31%	-5.79%
CHF/PLN	4.6577	-0.52%	-7.37%	-5.03%
GBP/PLN	5.7443	-0.51%	-6.03%	-4.97%
EUR/USD	1.1105	-0.13%	-2.93%	-2.33%
USD/JPY	115.6900	-0.15%	-0.62%	-0.53%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	117.00	3.60%	28.42%	50.42%
WTI (\$/bbl)	114.64	3.65%	27.00%	52.43%
Złoto (\$/ozt)	1,927.92	-0.04%	6.82%	5.40%
Miedź (c/lb)	475.10	2.05%	6.26%	6.44%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 02.03.2022

WZROSTY		SPADKI	
LUBAWA SA	50.00%	KERNEL	-24.33%
PAMAPOL	45.73%	IMCORPORAT	-21.84%
MAKARONPL	40.52%	ASTARTA	-18.86%
ZREMB	37.25%	SILVANO FA	-15.00%
LZPS	37.17%	NANOGROUP	-12.33%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	2825.00	1480.38	1328.95

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Alior Bank</b>	<b>Koszty w 2022 roku</b> Alior Bank spodziewa się, że 2022 roku koszty działania banku, w porównaniu z 2021 rokiem, wzrosnąć mogą o ponad 200 mln zł w związku ze wzrostem składek na BFG i presją inflacyjną.	
<b>Allegro</b>	<b>Zgoda UOKiK na zakup Mall Group</b> Allegro ma zgodę Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na zakup Mall Group i WEJDO CZ, co było ostatnim warunkiem zawieszającym transakcję.	
<b>Amica</b>	<b>Działalność w Rosji</b> Sankcje nałożone na Rosję mogą spowodować niższe wyniki finansowe spółki zależnej Hansa OOO z siedzibą w Moskwie. Zarząd Amiki poinformował, że przeprowadził analizę potencjalnego wpływu sankcji nałożonych na Federację Rosyjską na działalność grupy, w szczególności w zakresie odciążenia części rosyjskich banków z systemu rozliczeń finansowych SWIFT.	
<b>Ciech</b>	<b>Szacunkowe wyniki za IV kwartał 2021 roku</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Grupa Ciech miała w 2021 roku 724 mln zł znormalizowanej EBITDA wobec prognozowanego przez spółkę przedziału 700-735 mln zł - wynika ze wstępnych szacunków spółki.</li> <li>Przychody grupy Ciech w 2021 roku wyniosły, według wstępnych szacunków, 3,459 mld zł, a spółka szacowała je wiosną zeszłego roku w przedziale 3,125-3,285 mld zł.</li> <li>Ciech podał, że szacunkowe wyniki finansowe pozwalają na uruchomienie wypłaty programu motywacyjnego dla kadry menedżerskiej, w związku z tym założono rezerwę w wysokości około 53 mln zł, która zostanie rozpoznana w sprawozdaniu finansowym za 2021 roku.</li> </ul>	+
<b>Comarch</b>	<b>Komentarz zarządu</b> Portfel zamówień Comarchu na 2022 rok jest o ok. 12 proc. wyższy niż wartość kontraktów na 2021 r. przed rokiem - poinformował wiceprezes Konrad Tarański. Grupa spodziewa się w tym roku wzrostu funduszu płac o ponad 10 proc. Na inwestycje może wydać ok. 100 mln zł, rozgląda się za przejęciami.	
<b>Pekao</b>	<b>Dywidenda</b> Bank Pekao chce przeznaczyć na dywidendę 1,128 mld zł z zysku netto za 2021 rok na wypłatę dywidendy, co dawałoby 4,3 zł dywidendy na akcję.	
<b>Pekao</b>	<b>Wyniki za IV kwartał 2021 roku</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zysk netto grupy Banku Pekao w czwartym kwartale 2021 roku wzrósł do 693,7 mln zł z 184,8 mln zł rok wcześniej - poinformował bank w raporcie.</li> <li>Wynik odsetkowy banku w IV kwartale wyniósł 1.600,7 mln zł i wzrósł 33 proc. rdr i 15 proc. kdk.</li> <li>Marża odsetkowa netto w IV kwartale wzrosła do 2,62 proc. z 2,34 proc. w III kwartale. W całym 2021 roku marża była na poziomie 2,39 proc.</li> <li>Wynik z prowizji wyniósł 695,2 mln zł i wzrósł 6 proc. rdr i spadł 1 proc. kdk.</li> <li>Odpisy z tytułu utraty wartości kredytów wyniosły 232,1 mln zł. Odpisy spadły 53 proc. rdr i wzrosły 30 proc. w ujęciu kwartalnym.</li> <li>Koszty ryzyka w 2021 r. wyniosły 0,45 proc. i były niższe rdr o 0,54 p.p. niż w 2020 r. W IV kwartale 2021 r. grupa utworzyła dodatkowo 105 mln zł odpisów na ryzyko prawne dotyczące walutowych kredytów hipotecznych w CHF.</li> <li>Bank Pekao w celu spełnienia wymogu MREL z nadwyżką planuje w najbliższych latach wyemitować ok. 7 mld zł długu - poinformował bank w prezentacji.</li> </ul>	
<b>PGNiG</b>	<b>Spór z Gazpromem – odrzucenie roszczeń</b>	

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

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

	PGNiG w odpowiedzi na wezwanie Gazpromu na arbitraż dotyczący spółki EuRoPol Gaz złożył pismo, w którym odrzucił wszystkie roszczenia Gazpromu ze względów merytorycznych i proceduralnych. Na początku lutego Gazprom wezwał PGNiG na arbitraż dotyczący wypłaty dywidend z zysków spółki EuRoPol Gazu oraz ws. naruszenia przysługujących mu praw, wynikających z zasad nadzoru korporacyjnego w EuRoPol Gaz.	
PKN Orlen	<b>Marża downstream w lutym 2022 roku</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Modelowa marża downstream PKN Orlen wzrosła w lutym do 9,6 USD z 7,2 USD w styczniu.</li> <li>Modelowa marża rafineryjna plus dyferencjał Brent/Ural wzrosła w lutym do 7,7 USD na baryłce z 4,8 USD na baryłce w styczniu.</li> <li>Dyferencjał Brent/Ural wzrósł do 5,0 USD na baryłce z 1,1 USD na baryłce w styczniu. Płocki koncern zwraca uwagę na niski popyt na ropę Ural z powodu obaw o konsekwencje sankcji nałożonych na Rosję. W marcu planowana jest większa dostawa rosyjskiej ropy do bałtyckich portów.</li> <li>Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN spadła do 1.162 euro za tonę z 1.230 euro za tonę miesiąc wcześniej.</li> <li>Cracki na dieslu spadły w lutym o 2 proc. wobec stycznia do 90 USD/t. Jak podał Orlen, skalę spadku zmniejszyła niski poziom zapasów w portach ARA (o 40 proc. mniej niż rok temu), spadek zapasów w USA oraz obawy o stabilność dostaw do Europy z Rosji.</li> <li>Cracki na benzynie wzrosły w ubiegłym miesiącu o 11 proc. miesiąc do miesiąca do 182 USD za tonę. Jako przyczynę Orlen wskazał wzrost eksportu do USA i zachodniej Afryki, spadek zapasów surowców w USA i regionie ARA, a także ryzyko globalnego kryzysu energetycznego po nałożeniu na Rosję sankcji.</li> </ul>	
PKN Orlen	<b>Dostawy ropy</b> PKN Orlen porozumiał się w sprawie zamówienia pięciu dodatkowych tankowców ropy z Morza Północnego od Saudi Aramco - poinformował prezes Orlenu Daniel Obajtek.	
Tauron	<b>Liczba przyłączy</b> Grupa Tauron przyłączyła do swojej sieci w 2021 r. ponad 127 tys. mikroinstalacji o łącznej mocy 955,303 MW.	
SWIG80 i inne		+/-
AB SA	<b>Komentarz zarządu</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Dostępność wielu kategorii produktowych nadal jest ograniczona, ale od końca grudnia widoczna jest poprawa w przypadku niektórych produktów - ocenili podczas śródowej wideokonferencji przedstawiciele zarządu. Grupa zwiększa zapasy, by mimo trudności w dostępności towarów, bez przeszkód obsługiwać zamówienia.</li> <li>Dyrektor finansowy pytany o potencjalny wpływ ryzyka walutowego poinformował, że AB stosuje rachunkowość zabezpieczeń, więc mocny ruch na walutach choć zauważalny jest neutralny i nie ma zagrożenia związanego bezpośrednio ze stratami na walucie. Dodał, że trudno wyrokować jaki wpływ będą miały wahania kursów na popyt.</li> </ul>	
BNP Paribas Bank Polska	<b>Wyniki za IV kwartał 2022 roku</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Strata netto grupy BNP Paribas Bank Polska w IV kwartale 2021 roku wyniosła 273,5 mln zł podczas gdy rok wcześniej bank miał 167,5 mln zł zysku. Strata banku była 16 proc. wyższa od oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie ona 236,1 mln zł.</li> <li>Wynik odsetkowy banku w czwartym kwartale wyniósł 864,2 mln zł.</li> <li>Wynik z prowizji wyniósł 301,3 mln zł.</li> </ul>	

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.

- Odpisy z tytułu utraty wartości kredytów wyniosły w czwartym kwartale 2021 roku 74,2 mln zł.
- Zarząd BNP Paribas Bank Polska rekomenduje przeznaczenie całości zysku netto banku za rok obrotowy 2021 w kwocie 184,5 mln zł na kapitał rezerwowy - poinformowała spółka w komunikacie. Rada nadzorcza banku pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu, a ostateczną decyzję w tej sprawie podejmie walne zgromadzenie.

VRG

**Przychody w lutym 2022 roku**

- Skonsolidowane przychody VRG w lutym 2022 roku wyniosły 81,7 mln zł, co oznacza wzrost o 4,5% r/r. Narastająco od początku roku przychody VRG wyniosły około 163,8 mln zł i były wyższe r/r o około 47%.
- Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler) wyniosły w lutym 33,1 mln zł i były niższe rdr o 2,9 proc. W okresie styczeń-luty w tym segmencie przychody wyniosły około 77,3 mln zł i były wyższe o około 44,8 proc. rdr.
- Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) wyniosły w lutym 47,4 mln zł i były wyższe rdr o 13,2 proc. W ujęciu narastającym wartość przychodów w tym segmencie wyniosła około 83,6 mln zł, czyli wzrosła o 54,2 proc. rdr.



## TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 3 marca 2022</b>		
	PEKAO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	BNPPPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	MBANK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	PROTEKTOR	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	VIGOSYS	Publikacja raportu za 2021 rok.
<b>piątek 4 marca 2022</b>		
	VENTUREIN	Publikacja raportu za 2021 rok.

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



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 28 lutego 2022</b>							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	styczeń	-1,30%	-0,70%	-1,00%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń	1,60%	1,50%	1,20%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.	7,30%	7,30%	5,30%
<b>Wtorek, 1 marca 2022</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	luty	54,7	53,9	54,5
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	luty	58,3	58,0	58,3
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	luty	5,10%	5,10%	4,90%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	luty	58,6	58,0	57,6
<b>Środa, 2 marca 2022</b>							
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	luty	5,00%		5,10%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	luty	5,80%		5,10%
	14:15	USA	Raport ADP	luty	475 tys.	350 tys.	-301 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-2,6 mln brk		4,52 mln brk
<b>Czwartek, 3 marca 2022</b>							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	luty	50,2		51,4
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	luty			48,5
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			26,20%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń			-3,00%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	styczeń			7,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			232 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	luty		60,5	59,9
<b>Piątek, 4 marca 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	styczeń			0,90%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	styczeń			4,70%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń			-0,50%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	luty		3,90%	4,00%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	luty		390 tys.	467 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	luty			5,70%

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



## 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 monetarnej (polegającej 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 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 ekspansyjną (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
- 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  
 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 jakkolwiek 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 udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www BNP Paribas Bank Polska oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 518 782 zł, w całości wpłacony.