

# KOMENTARZ PORANNY

2022-03-08 08:19



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

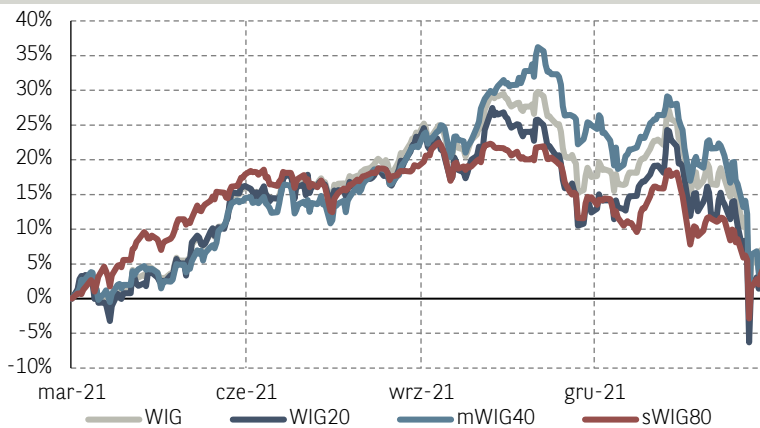
Poniedziałkowa sesja nie zakończyła się tak pesymistycznie jak można było wnioskować w pierwszych godzinach handlu. Indeks WIG zamknął się z nieznacznym dodatnim wynikiem w wysokości 0,3% przy najwyższym wolumenie obrotu od rozpoczęcia rosyjskiej agresji na Ukrainę (3 670 mln PLN). Niemniej jest to lepszy rezultat od osiągniętego przez czotowe rynki Starego Kontynentu. DAX zamknął się ze stratą na poziomie -1,98%, CAC40 -1,31%, a FTSE100 -1,1%. Znacznie bardziej pesymistycznie wyglądała sesja amerykańska gdzie indeksy S&P500 i Nasdaq zanotowały straty w wysokości odpowiednio -2,95% i 3,62%. Jeśli chodzi o indeks WIG20, to 13 spółek zanotowało wzrosty, z czego największy odnotowało PGNIG - 6,15% (WIG-Paliwa - 4,93%) oraz PGE - 5,48% (WIG-Energia - 4,79%). Najszabszymi spółkami wśród komponentów głównego indeksu były banki, a cały WIG-Banki odnotował stratę w wysokości 1,3%.

Podczas dzisiejszej sesji polska waluta kontynuowała przecenę i kurs EUR/PLN w szczytowym momencie pokonał granicę 5,0, a USD/PLN doszedł powyżej 4,62. Dodając do powyższego fakt, że sytuacja za wschodnią granicą spowodowała wzrost cen surowców (ropa WTI w szczytowym momencie sesji sięgnęła prawie 130,0 dolarów za baryłkę), który przetoży się na dalszy wzrost inflacji, Rada Polityki Pieniężnej może podnieść referencyjną stopę procentową powyżej oficjalnego konsensusu rynkowego, który mówi o 50 punktach bazowych. Na rynku pojawiły się oczekiwania mówiące o podwyżce sięgającej nawet 100 punktów bazowych. Oczekiwania podwyżek są odzwierciedlane w rentownościach obligacji. Rentowność polskiej dziesięcioletniej obligacji skarbowej wzrosła o kolejne 33 punkty bazowe do poziomu 4,67%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsze sesje azjatyckie oraz obecne kwotowania kontraktów terminowych na globalne indeksy giełdowe sugerują kontynuację spadków na światowych rynkach. W Polsce główną uwagę przyciągnie decyzja Rady Polityki Pieniężnej w kwestii zmiany poziomu stóp procentowych. O ile podwyżka o 50 punktów bazowych wskazywana przez konsensus jest raczej pewna, wczoraj pojawiły się głosy o prawdopodobieństwie wyższej podwyżki, nawet o 100 punktów bazowych. Rynek akcji prawdopodobnie negatywnie odbierze taki rozmiar podwyżek, a rentowności obligacji mogą kontynuować wzrosty.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58,562.70	0.30%	-13.97%	-15.49%
WIG20	1,934.94	0.84%	-12.65%	-14.64%
mWIG40	4,209.48	-0.67%	-19.94%	-20.45%
sWIG80	17,937.04	-1.13%	-9.16%	-10.57%
WIG20 TR	3,622.49	0.84%	-12.65%	-14.64%
MSCI POLAND	1,275.92	0.76%	-14.73%	-15.46%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,201.09	-2.95%	-7.09%	-11.86%
Nasdaq C.	13,319.38	-3.75%	-9.68%	-18.39%
DAX	12,834.65	-1.98%	-15.80%	-19.20%
CAC40	5,982.27	-1.31%	-14.88%	-16.37%
FTSE250	19,169.78	-1.12%	-12.01%	-18.36%
BUX	39,883.29	-0.90%	-24.55%	-21.37%
IBEX	7,644.60	-0.99%	-11.87%	-12.27%
NIKKEI	24,790.95	-1.71%	-9.14%	-13.90%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	4.737	37.7 pb	85.0 pb	106.5 pb
USA	1.779	0.5 pb	-18.5 pb	26.8 pb
Niemcy	-0.015	5.4 pb	-24.3 pb	16.2 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.9752	0.15%	-8.98%	-7.80%
USD/PLN	4.5835	0.12%	-13.45%	-11.96%
CHF/PLN	4.9494	0.21%	-13.39%	-10.63%
GBP/PLN	5.9983	0.28%	-10.43%	-9.00%
EUR/USD	1.0855	0.01%	-4.91%	-4.53%
USD/JPY	115.4600	-0.12%	0.08%	-0.33%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	126.97	3.05%	39.87%	63.24%
WTI (\$/bbl)	122.33	2.45%	36.90%	62.65%
Złoto (\$/ozt)	2,013.58	0.77%	10.28%	10.08%
Miedź (c/lb)	489.90	3.75%	9.82%	9.76%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 07.03.2022

WZROSTY		SPADKI	
SERINUS EN	15.71%	WOJAS	-20.79%
BOGDANKA	12.34%	KERNEL	-19.15%
TATRY MOUN	11.76%	IMCORPORAT	-18.18%
PAMAPOL	9.68%	EUROHOLD B	-16.84%
ENEA	9.47%	SEKO	-14.42%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	3660.72	1760.96	1387.69

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

## WIG20 i mWIG40

+/-

Benefit Systems	<p><b>Spółka chce zbliżyć się z liczbą kart w Polsce do 1 mln na koniec roku</b></p> <p>Benefit Systems będzie dążyć do wzrostu liczby kart sportowych w Polsce do 1 mln na koniec tego roku - podała spółka w prezentacji. Firma zamierza utworzyć do końca roku jeszcze 7-8 klubów fitness. Benefit Systems liczy w pozostałej części roku na stabilizację wzrostu liczby kart i powrót do kwartalnych przyrostów sprzed pandemii. Spółka podała w piątek, że liczba aktywnych kart sportowych w Polsce w pierwszym kwartale wzrosła do 939 tys. z 842 tys. notowanych na koniec 2021 roku.</p>	+
Enea	<p><b>Zarząd chce przerwy w obradach NWZ</b></p> <p>Zarząd Enei podjął uchwałę w sprawie zwrócenia się do walnego zgromadzenia z wnioskiem o zarządzanie przerwą w obradach NWZ, które zostało zwołane na 10 marca, w zakresie dotyczącym głosowania nad uchwałami w sprawie emisji akcji serii D. Zarząd proponuje przerwę do 8 kwietnia. Ponadto dodano, aktualnie trwają prace nad przygotowaniem umowy inwestycyjnej w przedmiocie potencjalnego objęcia przez Skarb Państwa nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii D.</p>	
PGE	<p><b>NWZ przerwane do 6 kwietnia</b></p> <p>Obradujące w poniedziałek NWZ PGE podjęło uchwałę o ogłoszeniu przerwy w obradach i wznowi je 6 kwietnia 2022 r. o godz. 12.00. W piątek spółka informowała, że zarząd - w związku z "przyczynami zewnętrznymi i niezależnymi od spółki", zwróci się do walnego zgromadzenia z wnioskiem o ogłoszenie przerwy w obradach.</p>	
PKP Cargo	<p><b>Szacunkowe wyniki za 2021</b></p> <p>Spółka szacuje, że miało w 2021 roku 513,2 mln zł skonsolidowanego zysku EBITDA, 20,8,8 mln zł straty operacyjnej i 225,3 mln zł straty netto. Według szacunków przychody z tytułu umów z klientami wyniosły w 2021 roku 4.266,5 mln zł, a masa towarowa wyniosła 101,6 mln ton. Dla porównania, w 2020 roku grupa miała 224,3 mln zł straty netto, 580,2 mln zł EBITDA i 186,4 mln zł straty operacyjnej. Przychody z tytułu umów z klientami w 2020 roku wyniosły 4.075,6 mln zł, a przewieziona masa towarowa wyniosła 93,6 mln ton.</p>	

## SWIG80 i inne

+/-

Ghelamco	<p><b>Ghelamco ma z Google przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości w Warszawie</b></p> <p>Ghelamco GP 11 sp. z o.o. THE HUB S.K.A. podpisała z Google Poland umowę przedwstępną sprzedaży udziału w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości w Warszawie - podało Ghelamco Invest w komunikacie. Orientacyjna cena sprzedaży to ok. 582,7 mln euro netto. Warunkami zawieszającymi zawarcia umowy przyrzeczonej jest uzyskanie stosownych oświadczeń i zgód, a strony planują zawarcie tej umowy najpóźniej 30 kwietnia 2022 r. Przedmiotem sprzedaży jest udział w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonych w Warszawie przy ul. Rondo Daszyńskiego oraz udział w prawie własności dwóch budynków biurowo-usługowych, budynku hotelowo-usługowego oraz innych budowli, urządzeń budowlanych i składników majątkowych związanych z przedmiotem transakcji.</p>	
Mostostal Zabrze	<p><b>Szacunkowe wyniki za 4Q'21</b></p> <p>Mostostal Zabrze szacuje, że miał w IV kwartale 2021 roku 200,2 mln zł przychodów ze sprzedaży, 8,2 mln zł zysku operacyjnego, 5,1 mln zł zysku brutto i 3,1 mln zł zysku netto. W całym 2021 roku przychody ze sprzedaży Mostostalu Zabrze wyniosły 770,1 mln zł, EBIT wyniósł 32,1 mln zł, zysk brutto 23,1 mln zł, a zysk netto 15,3 mln zł. Wartość backlogu wynosi obecnie 1.041,4 mln zł, natomiast szacowana wartość kontraktów do podpisania w oparciu o aktualne oferty wynosi 453,6 mln zł, co łącznie stanowi 1,5 mld zł.</p>	
Onde	<p><b>Umowa na roboty budowlane o wartości 44,7 mln zł netto</b></p> <p>Onde zawarło umowę na roboty budowlane w ramach przebudowy drogi wojewódzkiej nr 152 na odcinku Świdwin-Połczyn Zdrój. Szacunkowa wartość kontraktu wynosi 44,7 mln zł netto. Termin realizacji kontraktu wynosi 540 dni od dnia zawarcia umowy.</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.

## Śnieżka

**Zysk netto j.d. Śnieżki w '21 spadł o 23,4 proc. rdr do 59,7 mln zł**

Grupa w tym okresie wypracowała 794,9 mln zł przychodów, co oznacza spadek o 3,2 proc. rdr. Według wyliczeń PAP Biznes strata netto j.d. w samym czwartym kwartale 2021 r. wyniosła 0,1 mln zł, podczas gdy konsensus zakładał 4,5 mln zł straty netto. Według wyliczeń PAP Biznes EBITDA grupy w czwartym kwartale 2021 r. wyniosła 8,1 mln zł, a strata operacyjna 1,1 mln zł. Przychody były na poziomie 144,5 mln zł. "Jednym z najpoważniejszych wyzwań w 2021 roku okazał się bezprecedensowy w naszej historii, gwałtowny wzrost cen surowców używanych do produkcji oraz opakowań. Wywarł on znaczną presję na ponoszone przez Śnieżkę koszty. Równoległe zauważalny był powrót konsumentów do zwyczajów sprzed pandemii, co znalazło odzwierciedlenie w niższym popycie na wyroby dekoracyjne na naszych najważniejszych rynkach, tj. w Polsce i na Węgrzech" – powiedział, cytowany w komunikacie prasowym, prezes Piotr Mikrut.

—



## TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 8 marca 2022</b>		
	ATLANTAPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,38 zł na akcję.
	IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2021 w wysokości 0,23 zł na akcję.
<b>środa 9 marca 2022</b>		
	ATLANTAPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,38 zł na akcję.
	PCCEXOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	XTB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
<b>czwartek 10 marca 2022</b>		
	DINOPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ENEA	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D w trybie subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
	MOSTALZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ROPCZYCE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ZEPAK	NWZA ws. zmiany statutu, wyrażenia zgody na docelowe rozporządzenie zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa ZE PAK S.A. związaną z działalnością energetyczną prowadzoną w ramach Elektrowni Konin na rzecz spółki PAK-PCE Biopaliwa i Wodór Sp. z o.o., wyrażenia zgody na docelowe rozporządzenie zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa ZE PAK S.A. związaną z działalnością energetyczną prowadzoną w ramach Elektrowni Pątnów na rzecz spółki PAK Pątnów Sp. z o.o., ustalenia liczby członków RN oraz zmiany w składzie RN.
<b>piątek 11 marca 2022</b>		
	EUROCASH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2021 rok.
	INTERFERI	Publikacja raportu za 2021 rok.
	MWTRADE	Publikacja raportu za 2021 rok.
	NEXITY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	TORPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.

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, 7 marca 2022</b>							
	4:13	Chiny	Import (r/r)	luty	15,50%	16,50%	19,50%
	4:13	Chiny	Eksport (r/r)	luty	16,30%	15,00%	20,90%
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	styczeń	1,80%	1,00%	3,00%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń	2,00%	1,50%	-4,60%
<b>Wtorek, 8 marca 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń	2,7%	0,50%	-0,30%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	IV kw.		0,30%	2,30%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	IV kw.		4,60%	3,90%
<b>Środa, 9 marca 2022</b>							
	0:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	IV kw.		1,40%	-0,70%
	0:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.		0,70%	1,20%
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	luty		0,90%	0,90%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	luty		8,70%	9,10%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	luty		8,10%	7,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-2,6 mln brk
<b>Czwartek, 10 marca 2022</b>							
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			22,60%
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	marzec		-0,50%	-0,50%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	luty		0,80%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	luty		0,50%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	luty		7,90%	7,50%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty		6,40%	6,00%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	marzec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	215 tys.
<b>Piątek, 11 marca 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	luty		5,10%	4,90%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	luty		5,50%	5,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń		1,90%	0,40%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	marzec		61,5	62,8

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 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 od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które 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 obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa  
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29  
 e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

## Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

[michal.krajczewski@bnpparibas.pl](mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl)

Adam Anioł, CFA

[adam.aniol1@bnpparibas.pl](mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl)

Lukas Cinikas

[lukas.cinikas@bnpparibas.pl](mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl)

Ignacy Budkiewicz

[ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl](mailto:ignacy.budkiewicz@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.