

# KOMENTARZ PORANNY

2022-03-10 08:22



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

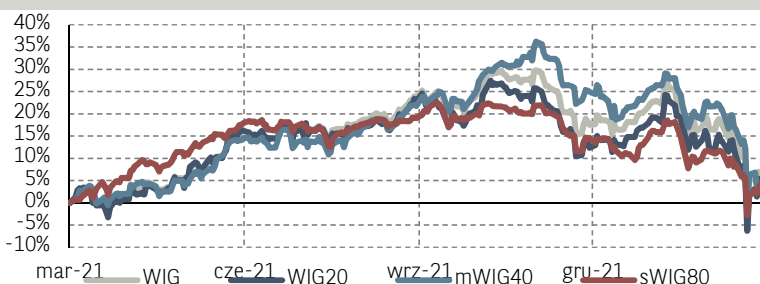
Środa na globalnym rynku akcji przyniosła mocne odreagowanie. Kapitał wyraźnie napływał do ryzykownych aktywów, przy czym trudno wskazać konkretny czynnik, który stałby za zmianą nastawienia inwestorów. Najprawdopodobniej nadzieje za deeskalacją wojny na Ukrainie, stonowanie obaw o wpływ gospodarczy wzajemnych sankcji oraz relatywnie głęboka korekta głównych indeksów przetożyła się na wzrost atrakcyjności ryzykownych aktywów. Impulsem dla kupujących był również mocny spadek cen ropy naftowej – podczas wczorajszej sesji gatunek Brent zniżkował o 12%, a chwilami notowania znajdowały się nawet poniżej 110 USD za baryłkę. W kontekście surowców energetycznych warto przywołać komentarz szefowej Komisji Europejskiej, która twierdziła, że „UE będzie w stanie zmniejszyć swoją zależność energetyczną od Rosji szybciej niż się spodziewano. Państwa UE kupiły już tyle gazu LNG, że tej zimy poradzą sobie bez rosyjskiego gazu”. Finalnie, główne indeksy na Starym Kontynencie, jak niemiecki DAX czy francuski CAC kończyły handel z ponad 7,0% wzrostami, kilkuprocentowe zwyżki notowały giełdy regionu, a finalnie pozytywne nastroje przetożyły się również na 2-3% wzrosty na Wall Street. Przy czym należy zaznaczyć, że mimo rosnących rentowności amerykańskich obligacji, które zbliżyły się ponownie do poziomu 2,0%, pozytywnie wyróżniły się spółki technologiczne. W powyższym otoczeniu tracący notowania złota, które powróciły w okolice 2000 USD za uncję.

W odbicie na rynkach akcji wpisał się również krajowy rynek akcji, czemu sprzyjał powrót inwestorów zagranicznych co korespondowało z umocnieniem złotego. Kurs EURPLN zniżkował z 4,90 do poziomu poniżej 4,80. Wsparciem dla krajowej waluty były doniesienia o rosnącym prawdopodobieństwie wypłaty środków z Krajowego Planu Odbudowy, nawet w najbliższych miesiącach, jak również w dalszej części dnia dość jastrzębi wydzwięk konferencji prezesa Glapińskiego. Szef NBP zapowiedział wzmocnienie walki z inflacją (możliwe nawet podwojenie liczby spotkań RPP w miesiącu) oraz interweniował słownie, podkreślając, że obecne notowania złotego są oderwane od fundamentów krajowej gospodarki. Jednocześnie zapowiedział dalsze podwyżki stóp procentowych. Na powyższe zdążył zareagować sektor bankowy – WIG Banki wzrósł ponad 8,0% co okazało się mocnym wsparciem dla indeksu WIG20 oraz mWIG40, gdzie udział sektora pozostaje istotny.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj poza doniesieniami z frontu wojennego na Ukrainie, inwestorzy z uwagą będą śledzić posiedzenie EBC. Konsensus zakłada brak zmian w dotychczasowym poziomie stóp procentowych. Jednak rynek wycenia taki ruch w przyszłości. Na poprzednim posiedzeniu Lagarde zasygnalizowała możliwość podwyżki stopy procentowej jeszcze w bieżącym roku by ograniczyć inflację, która w lutym sięgnęła 5,8% r/r (dane szacunkowe). Niepewność wywołana konfliktem na Ukrainie może wstrzymać jednak decyzję EBC o zwiększeniu kosztu pieniądza, mimo przyspieszającej inflacji w strefie euro. Decyzja EBC zostanie opublikowana dzisiaj o 13.45. Natomiast o 14.30 odbędzie się konferencja prasowa prezesa EBC Christine Lagarde, która przedstawi więcej szczegółów odnośnie decyzji Rady Prezesów, a także najnowsze projekcje makroekonomiczne.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59,917.86	3.47%	-11.81%	-13.53%
WIG20	1,973.25	3.41%	-10.84%	-12.95%
mWIG40	4,368.06	4.85%	-16.23%	-17.45%
sWIG80	18,202.61	1.46%	-8.11%	-9.24%
WIG20 TR	3,694.21	3.41%	-10.84%	-12.95%
MSCI POLAND	1,306.70	3.85%	-12.35%	-13.42%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,277.88	2.57%	-5.02%	-10.25%
Nasdaq C.	13,742.20	3.58%	-6.55%	-15.80%
DAX	13,847.93	7.92%	-10.60%	-12.82%
CAC40	6,387.83	7.13%	-10.05%	-10.70%
FTSE250	20,069.20	4.43%	-9.63%	-14.53%
BUX	42,909.74	3.36%	-18.37%	-15.40%
IBEX	8,163.10	4.88%	-8.14%	-6.32%
NIKKEI	25,690.40	3.94%	-7.24%	-10.77%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	4.863	8.2 pb	92.0 pb	119.1 pb
USA	1.932	-2.1 pb	-9.7 pb	42.2 pb
Niemcy	0.198	-1.8 pb	-8.6 pb	37.5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.7867	-0.14%	-5.89%	-4.17%
USD/PLN	4.3270	-0.36%	-8.90%	-6.74%
CHF/PLN	4.6680	-0.30%	-8.74%	-5.24%
GBP/PLN	5.7053	-0.39%	-6.31%	-4.32%
EUR/USD	1.1063	-0.12%	-3.19%	-2.70%
USD/JPY	115.9700	-0.12%	0.03%	-0.77%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	114.21	2.76%	24.94%	46.84%
WTI (\$/bbl)	110.35	1.52%	22.77%	46.72%
Złoto (\$/ozt)	1,979.41	-0.62%	8.35%	8.21%
Miedź (c/lb)	460.60	0.92%	-1.15%	3.19%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 09.03.2022

WZROSTY		SPADKI	
MABION	21.46%	BOGDANKA	-12.91%
IMCORPORAT	20.00%	PAMAPOL	-12.66%
PLAYWAY SA	17.86%	SERINUS EN	-9.43%
DATAWALK S	17.20%	JSW	-8.86%
LPP	15.81%	PGF POLSKA	-7.14%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1959.46	1846.63	1403.78

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

WIG20 i mWIG40

+/-

**AmRest Holdings****Proces zawieszenia działalności w Rosji**

AmRest Holdings rozpoczął proces czasowego zawieszenia działalności marek KFC i Pizza Hut w Rosji.

"Skupiamy się przede wszystkim na pomocy ofiarom tych strasznych działań, a także na pracownikach AmRest i ich rodzinach. Uważnie śledzimy rozwój sytuacji w regionie i będziemy kontynuować wspieranie wszystkich inicjatyw, które są podejmowane by pomóc potrzebującym".

Sieć grupy Amrest w Rosji liczyła na koniec roku 278 lokali (w tym 6 w Armenii i 5 w Azerbejdżanie). 62 proc. restauracji jest zlokalizowanych pomiędzy Sankt Petersburgiem i Moskwą.

W 2021 roku sprzedaż w Rosji (oraz w Armenii i Azerbejdżanie) wyniosła 185,2 mln euro i odpowiadała za ok. 10 proc. sprzedaży grupy. EBITDA na tym rynku wyniosła 41,3 mln euro. Amrest nie jest obecny na Ukrainie.

**Eurocash****Szacunkowe wyniki 4Q21**

Grupa Eurocash szacuje, że miała w IV kwartale 2021 roku 269,7 mln zł EBITDA. Konsensus PAP przewidywał wynik EBITDA na poziomie 236,3 mln zł.

EBITDA segmentu hurt grupy Eurocash wyniosła 190,7 mln zł, a EBITDA segmentu detal szacowana jest na 125,5 mln zł. Z kolei w segmencie projekty grupa zanotowała stratę 9,9 mln zł EBITDA, w segmencie inne stratę 36,5 mln zł.

Według szacunków, EBIT grupy Eurocash wyniósł w IV kwartale 120,2 mln zł, tymczasem analitycy ankietowani przez PAP spodziewali się wyniku operacyjnego na poziomie 92,9 mln zł. EBIT segmentu hurt wyniósł 130,8 mln zł, segmentu detal 55,0 mln zł. W segmencie projekty grupa miała 25 mln zł straty EBIT, a w segmencie inne 40,6 mln zł straty.

**Inter Cars****Sprzedaż za luty**

Skonsolidowane przychody Inter Cars w lutym 2022 roku wyniosły 959,7 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 24,7 proc. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 1.915,1 mln zł przychodów, czyli o 25,6 proc. więcej niż rok wcześniej.

Sprzedaż Inter Cars SA wyniosła w lutym 662 mln zł (wzrost rdr o 21,2 proc.), z czego sprzedaż w Polsce to 412,3 mln zł (wzrost o 15,9 proc. rdr). Od początku roku sprzedaż Inter Cars SA wzrosła w porównaniu z analogicznym okresem 2020 roku o 22,9 proc. do 1.323,9 mln zł; w Polsce wzrost sprzedaży wyniósł 11,7 proc. do 791,4 mln zł.

Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą wyniosła w lutym 473,9 mln zł, o 29,9 proc. więcej niż przed rokiem. W okresie styczeń-luty 2020 roku sprzedaż ta wyniosła 952,2 mln zł, co oznacza wzrost o 32,7 proc. rok do roku.

**PGNiG****Wyrok Sądu Apelacyjnego w Sztokholmie w sprawie Gazpromu**

Sąd Apelacyjny w Sztokholmie oddalił skargę Gazpromu o uchylenie korzystnego dla PGNiG wyroku końcowego Trybunału Arbitrażowego ad hoc w Sztokholmie z 30 marca 2020 r., wydanego w postępowaniu arbitrażowym z powództwa PGNiG przeciwko Gazpromowi.

Wyrok nie jest prawomocny. Sąd Apelacyjny w Sztokholmie udzielił zezwolenia na złożenie apelacji od wyroku do Sądu Najwyższego, uznając, że sprawa ma charakter precedensowy.

SWIG80 i inne

+/-

**Apator****Relokacja działalności**

Apator Powogaz zawarł przyrzeczoną umowę nabycia nieruchomości wraz z nowo wybudowanym zakładem produkcyjnym w miejscowości Jaryszki, w powiecie poznańskim, do którego nastąpi relokacja działalności spółki. Spółka ocenia, że skala produkcji wodomierzy, w perspektywie 2025 r. osiągnie poziom 4 mln szt. rocznie, co oznacza wzrost o ok. 40 proc. w porównaniu do 2021 r.

Apator podał, że poza produkcją w największej grupie asortymentowej spółki, czyli wodomierzach, zdecydowanie wzrosną także wolumeny w pozostałych grupach asortymentowych.

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

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


**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLERSKIE**

 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  
 www.bnpparibas.pl

Bowim	<p><b>Szacunki wyników</b></p> <p>Bowim szacuje skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży w 2021 r. na 2,26 mld zł, a wynik netto grupy na 153,3 mln zł. Dla porównania, w 2020 r. grupa miała 1,21 mld zł przychodów i 17,5 mln zł zysku netto.</p> <p>Skonsolidowany zysk operacyjny grupy w 2021 r. - według szacunków - wyniósł 228,1 mln zł, co stanowi wzrost o 199,8 mln zł w porównaniu do roku poprzedniego.</p> <p>Bowim poinformował, że wzrost przychodów netto ze sprzedaży związany jest głównie z dużym popytem na wyroby stalowe oraz dużą dynamiką cen we wskazanym okresie, natomiast wzrost wyników finansowych jest efektem właściwego wykorzystania zmiennych - sytuacji rynkowej oraz cen wyrobów stalowych.</p>	
CI Games	<p><b>Wstrzymanie sprzedaży w Rosji</b></p> <p>CI Games wstrzymał sprzedaż swoich produktów na terytorium Rosji i Białorusi.</p> <p>CI Games szacuje, że około 1,8 proc. skonsolidowanych przychodów grupy w 2021 roku pochodziło z terytorium Rosji i Białorusi.</p>	
DataWalk	<p><b>Nowa umowa</b></p> <p>DataWalk, DataWalk Inc. oraz jedna z jednostek Organizacji Narodów Zjednoczonych zawarły umowę ramową, której przedmiotem jest ustalenie zasad zakupów i wdrożenia platformy DataWalk w różnych jednostkach ONZ.</p>	+
Pointpack	<p><b>Nowa umowa</b></p> <p>Pointpack podpisał umowę o współpracy ze spółką DHL Express (Poland).</p> <p>Umowa dotyczy świadczenia przez Pointpack usług obsługi przesyłek w sieci punktów nadawczo-odbiorczych. Umowa ma charakter długoterminowy.</p>	+
Police	<p><b>Awaria kotłów</b></p> <p>Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police z powodu awarii dwóch kotłów OP 230 straciły możliwości wytwarzania pary technologicznej niezbędnej do prowadzenia procesów produkcyjnych na najważniejszych instalacjach spółki. W efekcie nastąpiło czasowe zatrzymanie lub bardzo istotne ograniczenie produkcji.</p>	-
Synektik	<p><b>Komentarz Zarządu</b></p> <p>Synektik spodziewa się wzrostu sprzedaży w 2022 roku zarówno w obszarze radiofarmacji i dostaw sprzętu medycznego, jak i w segmencie robotyki chirurgicznej. Spółka chciaaby zakończyć w tym roku rejestrację 3 nowych produktów i zainstalować w Polsce kolejne 4-5 systemów da Vinci.</p> <p>"Sytuacja na rynkach, na których działamy się ustabilizowała. Ostatnia fala pandemii nie była już tak dotkliwa dla systemu ochrony zdrowia jak poprzednie fale - sektor radził sobie z tym na tyle, że my - jako dostawca m.in. instrumentów używanych w medycynie do zabiegów operacyjnych - nie widzieliśmy już znaczącego wpływu i osłabienia popytu na nasze produkty czy usługi. Nie odczuwaliśmy już pandemii w sprzedaży, ale były jeszcze zachwiania na rynku dostaw".</p>	
ZM Ropczyce	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Zakłady Magnezytowe Ropczyce chcą wypłacić z zysku netto za 2021 rok 1,3 zł dywidendy na akcję. Propozycję zarządu w sprawie podziału zysku pozytywnie zaopiniowała rada nadzorcza spółki.</p>	

## TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
<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](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, 7 marca 2022</b>							
	4:30	Chiny	Import (r/r)	luty	15,50%	16,50%	19,50%
	4:30	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%	0,30%	2,30%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	IV kw.	4,60%	4,60%	3,90%
<b>Środa, 9 marca 2022</b>							
	0:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	IV kw.	1,10%	1,40%	-0,70%
	0:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.	0,40%	0,70%	1,20%
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	luty	0,90%	0,90%	0,90%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	luty	8,80%	8,70%	9,10%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	luty	8,30%	8,10%	7,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,86 mln brk		-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.inwestycjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniają więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

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

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

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

## Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

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

Adam Anioł, CFA

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

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)

Miroslaw Saj

[miroslaw.saj@bnpparibas.pl](mailto:miroslaw.saj@bnpparibas.pl)

Tomasz Grabowski

[tomasz.grabowski@bnpparibas.pl](mailto:tomasz.grabowski@bnpparibas.pl)

Maciej Haberka

22 56 69741

[maciej.haberka@bnpparibas.pl](mailto:maciej.haberka@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.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.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.