

# KOMENTARZ PORANNY

2022-03-22 08:17



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

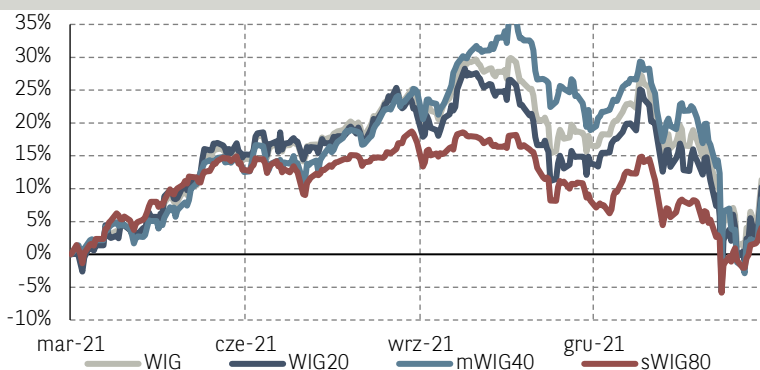
Za nami neutralna sesja na krajowym rynku akcji - szeroki indeks WIG odnotował jedynie kosmetyczną zmianę na poziomie -0,11%. Było to konsekwencją niskiej zmienności w ramach dwóch największych indeksów. WIG20 stracił 0,30%, a mWIG40 zyskał 0,10%. Wśród największych spółek prym wiodły przede wszystkim walory spółek paliwowych (Lotos wzrósł o 4,03%, a PKN Orlen o +4,31%). Na drugim biegunie znalazły się walory banków - Santander Bank Polska stracił 3,53%, a PKO BP 3,35%. Również poniedziałkowa sesja na Wall Street zakończyła się lekkimi spadkami. W centrum uwagi rynków pozostawały słowa Prezesa FED - Jerome'a Powel'a, który powiedział na jednej z konferencji, że zdecydowane podwyżki stóp procentowych w USA są możliwe, jeśli Fed uzna to za konieczne, a jego zdaniem inflacja w Stanach Zjednoczonych jest obecnie zbyt wysoka. Nie wykluczył on również podwyżki kosztu pieniądza nawet o ponad 25 pb na najbliższych posiedzeniach banku centralnego. W odpowiedzi na powyższe mocno zareagował min. amerykański dług skarbowy - rentowności 10-letnich obligacji USA zakończyły handel w okolicach 2,3%, obserwowanych ostatnio w 2019 roku.

W poniedziałek GUS opublikował dane o sprzedaży detalicznej i produkcji budowlano-montażowej. W przypadku sprzedaży detalicznej odnotowano pozytywne zaskoczenie względem naszych szacunków. Spodziewaliśmy się, że wzrosta ona o 7% r/r w cenach stałych wobec 10,6% r/r w ubiegłym miesiącu. Odczyt wskazał na wzrost o 8,1% r/r. Jak podał Główny Urząd Statystyczny, największy wzrost sprzedaży detalicznej r/r zaobserwowano min. w grupach: „paliwa stałe, ciekłe i gazowe” (o 22,1%) oraz „farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny” (o 18,2%). Największy spadek sprzedaży utrzymał się w podmiotach handlujących pojazdami samochodowymi, motocyklami, częściami (o 20,0%). W lutym 2022 r. w porównaniu ze styczniem br. odnotowano spadek wartości sprzedaży detalicznej przez Internet w cenach bieżących (o 8,9%). Udział tej sprzedaży zmniejszył się z 11,1% z kolei według wstępnych danych produkcja budowlano-montażowa (w cenach stałych) zrealizowana na terenie kraju była wyższa o 21,2% w porównaniu z analogicznym okresem ub. roku (przed rokiem spadek o 16,9%). Był to również o wiele lepszy wynik od naszych oczekiwań na poziomie +17,5% r/r po rekordowo wysokiej dynamice 20,8% r/r w styczniu. Wg danych GUS, sprzedaż produkcji budowlano-montażowej, w porównaniu do lutego 2021 roku, zwiększyła się we wszystkich działach budownictwa, przy czym najwięcej w przedsiębiorstwach zajmujących się budową budynków - o 38,7%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wczorajsze, jastrzębie słowa Prezesa FED wpływają od rana negatywnie na nastroje inwestorów obecnych na rynkach akcji. Kontrakty terminowe na S&P500 oraz DAX są kwotowane na negatywnych poziomach. Ponad 0,50% względem złotego umacnia się amerykański dolar. W powyższym otoczeniu spodziewamy się negatywnego otwarcia handlu w Warszawie.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	63,588.98	-0.11%	-1.24%	-8.24%
WIG20	2,093.04	-0.30%	-0.39%	-7.67%
mWIG40	4,676.65	0.10%	-4.62%	-11.62%
sWIG80	19,235.62	1.13%	2.04%	-4.09%
WIG20 TR	3,918.47	-0.30%	-0.39%	-7.67%
MSCI POLAND	1,379.82	-0.63%	-2.34%	-8.58%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,461.18	-0.04%	3.63%	-6.40%
Nasdaq C.	14,376.09	-0.31%	3.64%	-11.91%
DAX	14,326.97	-0.60%	-2.49%	-9.81%
CAC40	6,582.33	-0.57%	-3.02%	-7.98%
FTSE250	21,006.56	-0.71%	0.06%	-10.54%
BUX	44,256.70	0.73%	-8.14%	-12.74%
IBEX	8,389.20	-0.34%	-1.22%	-3.73%
NIKKEI	27,224.11	1.48%	1.16%	-5.44%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	4.915	21.6 pb	105.7 pb	124.3 pb
USA	2.322	3.3 pb	38.3 pb	81.2 pb
Niemcy	0.470	9.7 pb	26.4 pb	64.7 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6959	0.00%	-3.23%	-2.32%
USD/PLN	4.2829	-0.55%	-6.31%	-5.78%
CHF/PLN	4.5713	-0.17%	-4.75%	-3.23%
GBP/PLN	5.6229	-0.28%	-3.03%	-2.92%
EUR/USD	1.0964	-0.47%	-3.19%	-3.57%
USD/JPY	120.4800	-0.84%	-4.48%	-4.48%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	118.74	2.70%	22.61%	52.66%
WTI (\$/bbl)	114.40	2.03%	23.88%	52.11%
Złoto (\$/ozt)	1,934.71	-0.06%	1.90%	5.77%
Miedź (c/lb)	470.15	-0.61%	4.03%	5.33%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 21.03.2022

WZROSTY		SPADKI	
TESGAS	27.16%	ATLANTIS	-25.36%
SATIS GROU	20.40%	LOKUM DEWE	-10.75%
BRITISH AU	16.05%	MBANK SA	-7.75%
VENTUREIN	15.38%	AGROTON PU	-7.02%
FERRUM	14.45%	K2 HOLDING	-6.73%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1259.58	2160.34	1441.30

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		+/-
CD-Projekt	<p><b>Prace nad kolejną odstoną gry serii Wiedźmin</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Studio CD Projekt RED potwierdziło, że pracuje nad kolejną odstoną serii gier Wiedźmin. Ponadto, CD Projekt podpisał z Epic Games International umowę licencyjną i partnerską dotyczącą korzystania z silnika Unreal Engine.</li> <li>Studio CD Projekt RED potwierdziło jednocześnie, że technologia REDengine, która napędza Cyberpunka 2077, pozostanie w użyciu, jeśli chodzi o produkcję nadchodzącego dodatku do gry.</li> </ul>	+
Grupa Azoty	<p><b>Zakład w Policach – awaria</b></p> <p>Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police usunęła awarię jednego z dwóch kotłów OP 230, co umożliwia częściowe przywracanie produkcji na najważniejszych instalacjach spółki.</p>	
JSW	<p><b>Konkurs na członków zarządu</b></p> <p>Rada Nadzorcza JSW ogłosiła wszczęcie postępowania kwalifikacyjnego na stanowiska prezesa oraz czterech zastępców prezesa: ds. technicznych i operacyjnych, ekonomicznych, handlu oraz rozwoju w zarządzie XI kadencji.</p>	
Polenergia	<p><b>Projekty energetyczne na Litwie</b></p> <p>Polenergia zawarła z litewską spółką Modus Energy AB, pod marką Green Genius, umowę inwestycyjną zakładającą utworzenie spółki celowej, współkontrolowanej przez Green Genius, która będzie pełniła rolę lokalnego partnera Polenergii na litewskim rynku. Współpraca przewiduje również analizy rozwoju litewskich regulacji zmierzających do przyjęcia ram prawnych rozwoju i budowy morskich farm wiatrowych oraz podejmowanie dalszych działań, na podstawie ustalonego przez strony harmonogramu i w oparciu o uzgodnione kryteria inwestycyjne.</p>	
Polenergia	<p><b>Szacunkowe wyniki za IV kwartał 2021 roku</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Polenergia szacuje, że miała w czwartym kwartale 2021 r. 78,9 mln zł skorygowanej EBITDA, czyli o 22,9 mln zł więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Skorygowany zysk netto szacowany jest na 38,4 mln zł, co stanowi wzrost o 13,3 mln zł rdr.</li> <li>Polenergia podała, że do wzrostu skor. EBITDA przyczynił się głównie wzrost wyniku segmentu gazu i czystych paliw (wzrost o 27,8 mln zł) spowodowany wyższym wynikiem na sprzedaży ciepła i usług systemowych (generacja wymuszona) oraz wzrost wyniku segmentu lądowych farm wiatrowych (o 19,3 mln zł) w efekcie wyższej wietrzności oraz produkcji z wprowadzonej do eksploatacji farmy wiatrowej Szymankowo i produkcji w okresie rozruchu budowanej farmy wiatrowej Dębsk.</li> </ul>	
Wirtualna Polska Holding	<p><b>Wyniki za Q421</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- przychody = 250 mln zł vs. 234,5 mln zł konsensusu</li> <li>- EBITDA = 90,4 mln zł vs. 89,3 mln zł konsensusu</li> <li>- zysk netto j.d. = 61,7 mln zł vs. 53,1 mln zł konsensusu</li> <li>- Zarząd Wirtualnej Polski rekomenduje wypłatę 35,3 mln zł dywidendy z zysku za 2021 rok, co daje 1,2 zł na akcję</li> </ul>	+
SWIG80 i inne		+/-
Atal	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Atal spodziewa się, że sprzeda w 2022 roku ok. 3,5 tys. mieszkań - poinformował w poniedziałek prezes Zbigniew Juroszek.</li> <li>Zarząd Atalu podtrzymuje politykę dywidendową i do końca kwietnia zamierza przedstawić rekomendację, dotyczącą jej wypłaty.</li> </ul>	
BNP Paribas Bank Polska	<p><b>Strategia do 2025 roku</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>BNP Paribas Bank Polska chce do 2025 r. osiągnąć wskaźnik zwrotu na kapitale (ROE) na poziomie ok. 12 proc., a wskaźnik kosztów do dochodów (C/I) na poziomie max. 48</li> </ul>	

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

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

proc. - podał bank w strategii do 2025 r. Bank zamierza wypłacać dywidendę, z poziomem wypłaty sięgającym 50 proc. zysku netto w 2025 r., pod warunkiem uzyskania zgody regulatora.

- W strategii podano, że BNP Paribas Bank Polska planuje zainwestować łącznie ok. 1,5 mld zł w usprawnienia technologiczne mające na celu wsparcie rozwoju biznesu i dwukrotne przyspieszenie tempa wdrażania nowych rozwiązań.
- Celem banku jest także zwiększanie liczby obsługiwanych klientów, wzmocnienie pozycji rynkowej i wzrost przychodów. Bank widzi potencjał do rozwoju we wszystkich segmentach klientów.
- BNP Paribas Bank Polska chce być numerem 1 dla klientów międzynarodowych (wzrost liczby aktywnych klientów o ponad 22 proc. vs. 2021 r.) i zwiększyć bazę aktywnych klientów obsługiwanych w segmencie bankowości MŚP i korporacyjnej o ponad 18 proc. względem 2021 r.
- Udział zrównoważonego finansowania ma wzrosnąć z 4,5 proc. na koniec 2021 r. do 10 proc. w 2025 r.

R22	<p><b>Odpis aktualizacyjny</b> Zarząd R22 zdecydował o utworzeniu częściowego odpisu wartości firmy ujętej na nabyciu spółki Blugento oraz oprogramowania "Platforma Blugento". Utworzenie odpisu zmniejszy zysk operacyjny grupy za czwarty kwartał 2021 r. o 2,2 mln zł oraz zysk netto przypadający jednostce dominującej o 1 mln zł.</p>
Sygnity	<p><b>Planowane wezwanie na akcje</b> Sygnity i jej akcjonariusze podpisali umowę inwestycyjną z TSS Europe. Holenderska grupa ma w ciągu pięciu dni roboczych ogłosić wezwanie na wszystkie akcje informatycznej spółki, co cenie nie mniejszej niż 12 zł za papier.</p>

## TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 22 marca 2022</b>		
	PGE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ARCTIC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	GAMEOPS	NWZA ws. powołania członka RN, przyjęcia programu motywacyjnego dla kadry menedżerskiej, kluczowych pracowników oraz zmiany statutu.
	KOGENERA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	MEDICALG	NWZA ws. ustalenie liczby członków RN, zmiany w składzie RN, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez akcji zwykłych na okaziciela serii I oraz pozbawienia prawa poboru, wprowadzenia w spółce programu motywacji zmiany statutu oraz uchwalenia regulaminu RN.
	PATENTUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	WIRTUALNA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
<b>środa 23 marca 2022</b>		
	ASSECOPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ENEA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	KGHM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	LOTOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	BOGDANKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	INTERSPPL	Wprowadzenie do obrotu na GPW 330.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C1.
	LOKUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	SEKO	Publikacja raportu za 2021 rok.
<b>czwartek 24 marca 2022</b>		
	CYFRPLSAT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	PGNIG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	PZU	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	11BIT	Publikacja raportu za 2021 rok.
	CIECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	KETY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2021 rok.
	R22	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	TOYA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	VERCOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
<b>piątek 25 marca 2022</b>		
	PZU	NWZA ws. emisji obligacji podporządkowanych na rynku krajowym.
	AGORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ARCHICOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ATREM	Publikacja raportu za 2021 rok.
	BUDIMEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.

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

CDRL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
CPGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
EDINVEST	Publikacja raportu za 2021 rok.
ELZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
HANDLOWY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
IFIRMA	Publikacja raportu za 2021 rok.
ITMTRADE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2021/2022.
IZOSTAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
LENTEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
RAWLPLUG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
SANOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
TESGAS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 21 marca 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	luty	25,90%	26,20%	25,00%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	16,50%	16,60%	20,00%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	luty	21,20%	23,10%	20,80%
<b>Wtorek, 22 marca 2022</b>							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec		4,15%	3,40%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty		7,70%	7,70%
	15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	marzec			1,0
<b>Środa, 23 marca 2022</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	luty		5,90%	5,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	luty			9,90%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	luty		5,50%	5,50%
	15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	luty		810 tys.	801 tys.
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,8 mln brk	4,34 mln brk
<b>Czwartek, 24 marca 2022</b>							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	styczeń			
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		54,5	57,2
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		54,8	55,5
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		55	58,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		54	55,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		56,2	58,2
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		54,4	55,5
	13:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	IV kw.			-214,8 mld
	13:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	luty		-0,60%	1,60%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		210 tys.	214 tys.
	14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec			57,3
	14:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	marzec			56,5
<b>Piątek, 25 marca 2022</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty			1,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty			9,10%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	marzec		94,2	98,9
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty		6,40%	6,40%

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

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

**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duration obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki pieniężnej (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 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  
 www.bnpparibas.pl

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

## Adres e-mail:

**Michał Krajczewski, CFA**  
 Adam Anioł, CFA  
 Lukasz Cinikas  
 Ignacy Budkiewicz

[michal.krajczewski@bnpparibas.pl](mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl)  
[adam.aniol1@bnpparibas.pl](mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl)  
[lukas.cinikas@bnpparibas.pl](mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl)  
[ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl](mailto:ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl)

## Zespół Maklerów

## Telefon:

## Adres e-mail:

**Stawomir Orzechowski**  
 Marcin Rżany  
 Monika Dudek  
 Karolina Marczuk  
 Artur Sulejewski  
 Łukasz Żukowski  
 Mirosław Saj  
 Tomasz Grabowski  
 Maciej Haberka

**22 566 97 06**  
 22 507 52 73  
 22 566 97 05  
 22 566 97 38  
 22 566 97 04  
 22 578 57 70  
  
 22 56 69741

[s.orzechowski@bnpparibas.pl](mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl)  
[marcin.rzany@bnpparibas.pl](mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl)  
[monika.dudek@bnpparibas.pl](mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl)  
[karolina.marczuk@bnpparibas.pl](mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl)  
[artur.sulejewski@bnpparibas.pl](mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl)  
[lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl](mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl)  
[miroslaw.saj@bnpparibas.pl](mailto:miroslaw.saj@bnpparibas.pl)  
[tomasz.grabowski@bnpparibas.pl](mailto:tomasz.grabowski@bnpparibas.pl)  
[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, opierając 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 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.