

# KOMENTARZ PORANNY

2022-04-08 08:14



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Warszawski Indeks Giełdowy, podobnie jak indeksy z Europy zachodniej, kontynuował dziś spadki i ostatecznie zamknął się ze stratą 1,15%. Wśród blue chipów jedynie pięć watorów zakończyło dzień na zielono, przy czym najmocniej wzrosli przedstawiciele sektora bankowego - mBank (wzrost o 2,4%) oraz Santander (wzrost o 1,9%). Indeks WIG-Banki tylko nieznacznie odrobił spadki z ostatnich dwóch dni i wzrost dziś o 0,19%. Uwaga inwestorów lokujących kapitał nad Wisłą była przykuta do konferencji prasowej prezesa NBP po wczorajszej decyzji dotyczącej podniesienia stóp procentowych o 100 pb do poziomu 4,5%. Prezes Głapiński oświadczył, że podwyżka o 100 pb nie była wyprzedzającą i nie przesądza o przybliżeniu końca cyklu oraz dodał, że fundamenty gospodarki i polityka banku centralnego w długim terminie będą silnie umacniały złotego, a NBP nie wyklucza reinwestycji zapadających w kwietniu obligacji, skupionych w trakcie pandemii. Wśród czynników skłaniających do podwyżek stóp proc. prezes wymienił uporczywą inflację związaną z agresją Rosji na Ukrainę, dobrą koniunkturę i ekspansywną politykę fiskalną. Po wczorajszym ostabieniu się złotego po decyzji RPP, dziś mogliśmy obserwować polepszenie sentymentu do polskiej waluty i kurs EUR/PLN obniżył się od poziomu 4,6341, natomiast USD/PLN do 4,2596. Jeśli chodzi o EBC, to z protokołu z ostatniego posiedzenia wynika, że podwyżka stóp procentowych w strefie euro jest możliwa jakiś czas po zakończeniu programu skupu aktywów APP oraz, że podczas posiedzenia trwała nierozstrzygnięta dyskusja na temat ewentualnego wyznaczenia sztywnego terminu zakończenia programu APP.

Nieco lepiej prezentowała się sesja za oceanem i indeks S&P500 zdołał domknąć wczorajszą lukę spadkową w okolicach 4520 pkt. i ostatecznie zamknął dzień wzrostem o 0,43%. Technologiczny Nasdaq wzrósł zaledwie 0,06% i nie zdołał wyjść ponad wczorajsze otwarcie, które również zainicjowane było luką.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po umiarkowanie pozytywnych sesjach w Stanach Zjednoczonych oraz Japonii, a także patrząc na dzisiejsze poziomy kontraktów na niemiecki indeks DAX (+1,03%) możemy wnioskować, że na warszawskim rynku będzie panował od rana optymizm. Dla indeksu WIG20 ważna będzie obrona wsparcia w okolicy 2070 pkt.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	63,524.54	-1.15%	9.70%	-8.33%
WIG20	2,076.63	-1.48%	8.83%	-8.39%
mWIG40	4,701.38	-0.81%	12.85%	-11.16%
sWIG80	19,726.64	0.08%	9.96%	-1.64%
WIG20 TR	3,887.74	-1.48%	8.83%	-8.39%
MSCI POLAND	1,372.23	-1.56%	9.05%	-9.08%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,500.21	0.43%	7.90%	-5.58%
Nasdaq C.	14,531.81	0.23%	9.53%	-10.96%
DAX	14,078.15	-0.52%	9.72%	-11.37%
CAC40	6,461.68	-0.57%	8.36%	-9.67%
FTSE250	21,037.80	-0.30%	9.47%	-10.40%
BUX	41,807.97	0.46%	0.70%	-17.57%
IBEX	8,467.40	-0.17%	8.79%	-2.83%
NIKKEI	26,946.08	0.21%	8.69%	-6.41%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	5.824	22.5 pb	108.7 pb	215.2 pb
USA	2.655	-0.3 pb	80.9 pb	114.5 pb
Niemcy	0.681	3.4 pb	69.6 pb	85.8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6386	-0.07%	5.56%	-1.11%
USD/PLN	4.2691	-0.18%	5.13%	-5.48%
CHF/PLN	4.5681	-0.09%	5.74%	-3.17%
GBP/PLN	5.5754	-0.08%	5.32%	-2.09%
EUR/USD	1.0865	-0.13%	-0.31%	-4.44%
USD/JPY	124.0300	-0.06%	-6.74%	-7.22%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	100.70	0.12%	-21.32%	29.47%
WTI (\$/bbl)	96.31	0.29%	-22.14%	28.05%
Złoto (\$/ozt)	1,931.20	-0.03%	-5.83%	5.58%
Miedź (c/lb)	474.05	0.87%	0.85%	6.21%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 05.04.2022

WZROSTY		SPADKI	
VENTUREIN	21.95%	TEN SQUARE	-14.02%
OVOSTAR	9.82%	SOHO DEVEL	-8.70%
PROCHEM	9.03%	GETIN NOBL	-8.16%
GRUPA PRAC	7.58%	PGE SA	-6.91%
CELON PHAR	6.51%	LUBAWA SA	-6.85%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1179.58	1505.65	1439.45

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

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Kruk</b>	<p><b>Inwestycje w 1Q22</b></p> <p>Kruk w pierwszym kwartale 2022 roku wydał na portfele wierzytelności 262 mln zł, podczas gdy rok wcześniej było to 159 mln zł. Poziom spłat był rekordowy i wyniósł 623 mln zł. Kruk podał, że najwyższych inwestycji dokonał na rynku rumuńskim, a ponadto zainwestował we Włoszech, Polsce, Czechach i Hiszpanii. Inwestycje w samej Rumunii sięgnęły ponad 100 mln zł. Spółka poinformowała, że poziom inwestycji jest większy niż wcześniej budżetowała na I kwartał. Firma kupiła portfele o nominalnej wartości 2.201 mln zł, podczas gdy rok wcześniej - o wartości 877 mln zł. Wartość spłat z tytułu obsługi portfeli nabytych przez grupę Kruk wyniosła w I kwartale 623 mln zł, czyli o 22 proc. więcej niż rok wcześniej. Były to największe w historii grupy kwartalne spłaty.</p>	+
<b>LiveChat</b>	<p><b>Perspektywy wzrostu przychodów</b></p> <p>LiveChat Software widzi możliwość dalszego wzrostu przychodów w przeliczeniu na jednego klienta i nie przejmuje się niższą wysokością pierwszych płatności (tzw. inisial ARPU). Na koniec marca średni przychód na abonenta (ARPU) głównego produktu spółki, LiveChatu, wzrósł do 120,9 USD ze 119,2 USD kwartał wcześniej. W ubiegłym roku wskaźnik zwiększył się do ok. 120 USD ze 115 USD notowanych na koniec 2020 r. Dynamika była tym samym niższa niż w poprzednim roku - w 2020 r. spółka zmieniła sposób rozliczenia z klientami, dzięki czemu ARPU flagowego rozwiązania wzrosło z 95 USD do 115 USD. W przypadku drugiego najistotniejszego produktu spółki, ChatBota, ARPU wzrosło w marcu bieżącego roku do 102,3 USD z grudniowego poziomu 98,9 USD. Rok wcześniej średnie przychody na klienta ChatBota wynosiły ok. 85 USD.</p>	
<b>PGE</b>	<p><b>Ustalenie ceny emisyjnej</b></p> <p>PGE ustalił cenę emisyjną 373.952.165 akcji serii E na 8,55 zł za sztukę. Cena została ustalona po zakończeniu procesu przyspieszonej budowy księgi popytu. Przy tej cenie emisyjnej i założeniu, że sprzedane zostaną wszystkie akcje, wartość oferty sięga prawie 3,2 mld zł. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi w drodze subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru, z pierwszeństwem przydziału dla dotychczasowych akcjonariuszy (posiadających ponad 0,10 proc. kapitału). PGE chce pozyskać od inwestorów środki o szacunkowej wartości ok. 3,2 mld zł w związku z planowanymi projektami inwestycyjnymi w obszarze energii odnawialnej, dekarbonizacji i dystrybucji. Pozyskany kapitał PGE chce przeznaczyć m.in. na kablowanie sieci dystrybucyjnej, nowe projekty fotowoltaiczne, akwizycje lądowych farm wiatrowych i farm słonecznych oraz niskoemisyjne źródła.</p>	
<b>PGNiG</b>	<p><b>Nowa prezes</b></p> <p>Iwona Wakmsundzka-Olejniczak została powołana na stanowisko prezesa PGNiG. Jej kadencja na stanowisku prezesa PGNiG kończy się 10 stycznia 2023 roku. Iwona Wakmsundzka-Olejniczak od kilku lat związana jest z PKN Orlen, gdzie odpowiadała m.in. za relacje inwestorskie, a obecnie jest prezesem należącej do grupy Orlen spółki Energa.</p>	
<b>PKP Cargo</b>	<p><b>Szacunki przychodów w 2022r.</b></p> <p>PKP Cargo przewiduje, że w 2022 roku koniunktura na kolejowym rynku przewozu towarów utrzyma się i w związku z tym spodziewana jest kontynuacja wzrostu przychodów grupy. W 2021 roku skonsolidowane przychody PKP Cargo wzrosły do 4.226,5 mln zł z 4.075,6 mln zł rok wcześniej. Pociągi grupy w ubiegłym roku przewiozły 101,6 mln ton towarów - o 8 mln ton więcej niż rok wcześniej, wykonując pracę przewozową na poziomie około 25,6 mld tkm, czyli o 2 mld tkm więcej niż w 2020 roku.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Archicom</b>	<p><b>Sprzedż w 1Q22</b></p> <p>Archicom sprzedał w I kwartale 2022 roku 334 lokale w porównaniu do 336 w pierwszym kwartale 2021 r. Spółka przekazała klientom w tym czasie 282 lokale wobec 172 lokali przed rokiem.</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.

Erbud	<p><b>Planowany podział zysku</b> Erbud planuje w 2022 roku podzielić się zyskiem z akcjonariuszami, ale na ten moment jest za wcześnie, by mówić o konkretnych kwotach. Spółka najprawdopodobniej przeprowadzi skup akcji własnych. Grupa w 2021 roku zwiększyła przychody o 39 proc. do 3,1 mld zł. Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 8,8 mln zł (46,7 mln zł przed rokiem), a zysk operacyjny grupy 90,8 mln zł (70,6 mln zł rok wcześniej).</p>	
ING Bank Śląski	<p><b>Decyzja o wypłacie dywidendy</b> Walne zgromadzenie ING Banku Śląskiego zdecydowało o wypłacie dywidendy za 2021 rok w kwocie 5,3 zł na akcję. Łącznie na dywidendę trafi 689,5 mln zł, co stanowi 30 proc. jednostkowego zysku netto banku za zeszły rok. Dzień dywidendy ustalono na 15 kwietnia, a jej wypłata nastąpi 4 maja. W 2021 roku walne zgromadzenie ING Banku Śląskiego zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę za 2020 rok 663,51 mln zł, czyli 5,10 zł na akcję.</p>	
Krka	<p><b>Rekomendacja dywidendy</b> Zarząd i Rada Nadzorcza Krka rekomendują wypłacenie 5,63 euro brutto dywidendy na akcję za 2021 rok, czyli 12,6 proc. więcej niż przed rokiem. Zgodnie z propozycją, na dywidendę trafić ma łącznie 175 mln euro. WZ spółki w sprawie podziału zysku zwołano na 7 lipca.</p>	
Onde	<p><b>Plany zakupowe na 2022r.</b> Onde planuje na 2022 rok zakup projektów w segmencie OZE o łącznej mocy 150-200 MW. Spółka rozważa przeprowadzenie emisji obligacji celem sfinansowania inwestycji. Prezes poinformował, że emisja obligacji miałyby mieć miejsce w 2022 roku.</p>	
Sygnity	<p><b>Umowa z grupą PGE</b> Sygnity zawarło umowę o wartości 16,2 mln zł netto z PGE Dystrybucja oraz PGE Systemy na utrzymanie systemów informatycznych. mowa obowiązuje do 31 grudnia 2024 roku. Wynagrodzenie Sygnity wyniesie ok. 16,2 mln zł netto za cały okres trwania umowy, przy czym wynagrodzenie w części dotyczącej usług utrzymania będzie płatne miesięcznie, zaś w części dotyczącej usług rozwoju stosownie do treści udzielanych zamówień.</p>	+
Toya	<p><b>Plany rozwoju</b> Toya chce umacniać swoją pozycję na rynkach zagranicznych - zarówno tych, na których jest obecna od lat, ale również tych, na których była mniej widoczna jak Bałkany. Spółka spodziewa się uruchomienia magazynu w Chinach jeszcze w tym roku, chociaż obecnie prace budowlano-wykończeniowe są utrudnione ze względu na nawrót pandemii w tym kraju.</p>	

## TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 8 kwietnia 2022</b>		
	CIGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	COMP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	NOVITA	Publikacja raportu za 2021 rok.
	PBSFINANSE	NWZA ws. zmiany statutu oraz ustalenia zasad i wysokości wynagrodzenia członków RN.
	PRIMETECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ROPCZYCE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2021 rok.
	TRAKCJA	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii E w drodze prywatnej oraz zmiany statutu.
	UNICREDIT	WZA
	VRG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
<b>poniedziałek 11 kwietnia 2022</b>		
	DEKPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	EFEKT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	FAMUR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	OEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	PHOTON	Publikacja raportu za 2021 rok.
	SYGNITY	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 12 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez TSS Europe B.V.
<b>wtorek 12 kwietnia 2022</b>		
	ALIOR	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	ATLASEST	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	AUTOPARTN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	CAPITAL	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	EUROTEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	FORTE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	IMS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	KREC	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 23 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez SCR-Sibelco N.V.
	ORZBIALY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	OTLOG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	PCCEXOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2021.
	POLWAX	Publikacja raportu za 2021 rok.
	SUWARY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,15 zł na akcję.

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](https://Bloomberg.com)

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 4 kwietnia 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	luty	6,40%		-3,00%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	luty	4,50%		-4,00%
<b>Wtorek, 5 kwietnia 2022</b>							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty	-0,9%	0,40%	1,60%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	marzec	52,1	51,6	52,8
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	Marzec	56,1	55	55,8
	10:00	Strefa euro	Indeks PMI dla usług	Marzec	55,6	54,8	55,5
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	marzec	58,3	58	56,5
<b>Środa, 6 kwietnia 2022</b>							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	marzec	42	49,9	50,2
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	luty	-2,2%	-0,30%	1,80%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty			0,20%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	kwiecień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	2,45 mln brk	-1,1 mln brk	-3,45 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	marzec			
		Polska	Stopa referencyjna	Kwiecień	4,50%	4,00%	3,50%
<b>Czwartek, 7 kwietnia 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty	0,20%	-0,10%	2,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	166 tys.	200 tys.	202 tys.
<b>Piątek, 8 kwietnia 2022</b>							
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	marzec			8,30%

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](http://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 pieniężnej (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 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. Grzybowska 78, 00-844 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:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł, CFA	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	<a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>
Ignacy Budkiewicz	<a href="mailto:ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl">ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl</a>

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Stawomir Orzechowski</b>	<b>22 566 97 06</b>	<a href="mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl">s.orzechowski@bnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl">marcin.rzany@bnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Karolina Marczuk	22 566 97 38	<a href="mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl">karolina.marczuk@bnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl">artur.sulejewski@bnpparibas.pl</a>
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	<a href="mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl">lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl</a>
Mirosław Saj		<a href="mailto:miroslaw.saj@bnpparibas.pl">miroslaw.saj@bnpparibas.pl</a>
Tomasz Grabowski		<a href="mailto:tomasz.grabowski@bnpparibas.pl">tomasz.grabowski@bnpparibas.pl</a>
Maciej Haberka	22 56 69741	<a href="mailto:maciej.haberka@bnpparibas.pl">maciej.haberka@bnpparibas.pl</a>

## 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 Grzybowskiej 78, 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 nie trafne 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 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. Grzybowska 78, 00-844 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 147 593 150 zł, w całości wpłacony.