

# KOMENTARZ PORANNY

2022-04-20 07:52



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajsze notowania giełd w Europie były pod dalszym wpływem informacji o eskalacji wojny pomiędzy Rosją a Ukrainą. Do napięć geopolitycznych dochodzi także niepewność odnośnie wyników drugiej tury wyborów prezydenckich we Francji, które odbędą się w ten weekend (dzisiaj – 20 kwietnia będzie miała miejsce debata pomiędzy kandydatami). Wpływ czynników geopolitycznych widać w postaci relatywnie gorszego zachowania się krajowych blue chipów – WIG20 stracił prawie 1,2% wybijając się w dół z krótkoterminowej konsolidacji i zbliżając do 2050 pkt, czyli najniższego od miesiąca poziomu. W spadkach największych spółek przewodziły akcje CD Projekt (-10,2%) po informacjach o opóźnieniu premiery Wiedźmina 3 na nowe konsole i ukazaniu się dodatku do Cyberpunk 2077 dopiero w 2023 r., co spowodowało rewizję w dół rekomendacji na spółkę.

W zupełnie odmiennych nastrojach przebiegała sesja za oceanem – tamtejsze indeksy zyskiwały ponad 1,0% na bazie pozytywnego startu sezonu wyników kwartalnych. Jak na razie raporty podało 49 spółek z indeksu S&P500, a prawie 80% pobiło konsensus oczekiwany jeżeli chodzi o zysk na akcje. Z drugiej strony obserwowaliśmy wyraźną przecenę ropy naftowej (prawie -5,0%) po obniżeniu przez MFW i Bank Światowy tegorocznych prognoz gospodarczych dla świata, jako efekt wybuchu wojny pomiędzy Rosją a Ukrainą.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na brak istotniejszych publikacji makroekonomicznych, wydarzeniem dnia będą publikacje wyników kolejnych spółek notowanych na Wall Street. Wczoraj po sesji gorsze od oczekiwań rezultaty podała Netflix – inwestorzy skupili się na pierwszym od wielu lat spadku liczby subskrybentów (-200 tys) przy oczekiwaniach wzrostu o 2,5 mln użytkowników. Ponadto spółka oczekuje kolejnego spadku ok. 2 mln w II kwartale, co przetożyło się na ponad 20% przecenę akcji w notowaniach po sesji. Wyniki Netfixa mogą więc ciążyć notowaniom spółek technologicznych i mediowych w trakcie dzisiejszej sesji i przetożyć się na negatywne otwarcie indeksów w Stanach Zjednoczonych. Po dzisiejszej sesji wyniki opublikuje natomiast Tesla – przyjęcie rezultatów tej spółki również będzie testem dla sentymentu inwestorów za oceanem.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	63,200.73	-0.88%	-0.72%	-8.80%
WIG20	2,068.52	-1.18%	-1.46%	-8.75%
mWIG40	4,666.22	-0.11%	-0.12%	-11.82%
sWIG80	19,382.87	-0.45%	1.90%	-3.36%
WIG20 TR	3,872.56	-1.18%	-1.46%	-8.75%
MSCI POLAND	1,357.77	-1.34%	-2.22%	-10.04%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,462.21	1.61%	-0.02%	-6.38%
Nasdaq C.	14,210.26	2.15%	-1.46%	-12.93%
DAX	14,153.46	-0.07%	-1.80%	-10.90%
CAC40	6,534.79	-0.83%	-1.29%	-8.64%
FTSE250	20,962.17	-0.75%	-0.92%	-10.73%
BUX	43,026.80	0.06%	-2.07%	-15.17%
IBEX	8,694.00	-0.06%	3.28%	-0.23%
NIKKEI	27,202.17	0.80%	1.40%	-5.52%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6.264	30.4 pb	156.5 pb	259.2 pb
USA	2.938	0.2 pb	78.9 pb	142.8 pb
Niemcy	0.910	6.8 pb	53.7 pb	108.7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6319	0.26%	1.38%	-0.97%
USD/PLN	4.2822	0.54%	-0.53%	-5.77%
CHF/PLN	4.5043	0.40%	1.31%	-1.79%
GBP/PLN	5.5808	0.27%	0.47%	-2.19%
EUR/USD	1.0817	0.27%	-1.81%	-4.86%
USD/JPY	128.6300	0.22%	-7.12%	-10.53%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	108.54	1.20%	0.57%	39.55%
WTI (\$/bbl)	103.80	1.21%	-0.86%	38.01%
Złoto (\$/ozt)	1,944.59	-0.28%	0.45%	6.31%
Miedź (c/Lb)	470.20	-0.34%	-0.60%	5.34%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 17.04.2022

WZROSTY		SPADKI	
CAPTOR THE	9.27%	MARVIPOL D	-12.11%
KRUK SA	8.25%	PATENTUS S	-10.81%
ADIUVO INV	7.03%	CD PROJEKT	-10.24%
MOSTALPLC	6.81%	BIO PLANET	-8.57%
SUNEX	6.25%	IPOPEMA SE	-8.36%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1404.41	1259.04	1402.54

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)

## WIG20 i mWIG40

+/-

Ciech	<b>Szacunkowe wyniki 1Q'22</b> Ciech szacuje, że znormalizowana skonsolidowana EBITDA w pierwszym kwartale 2022 r. wyniosła ok. 225-235 mln zł (222 mln zł przed rokiem), a przychody ze sprzedaży 1.200 - 1.250 mln zł (804 mln zł przed rokiem).	
Ciech	<b>Prognoza wyników na 2022 r.</b> Ciech prognozuje, że w 2022 roku skonsolidowana znormalizowana EBITDA będzie mieściła się w przedziale 740-780 mln zł, a skonsolidowane przychody ze sprzedaży wynieść mają w bieżącym roku 4.300 - 4.500 mln zł. W 2021 roku znormalizowana EBITDA grupy wyniosła 727 mln zł, a przychody 3,46 mld zł.	
Develia	<b>Dywidenda</b> Zarząd Develii rekomenduje przeznaczenie na wypłatę dywidendy 201,4 mln zł, czyli 0,45 zł na akcję (DY=14,4%). Zarząd spółki proponuje, aby dzień dywidendy został określony na 24 maja, a dzień wypłaty dywidendy na 31 maja 2022 roku. Powyższa propozycja uzyskała pozytywną opinię rady nadzorczej.	+
Grupa Azoty	<b>Zatwierdzenie przez KE programu wsparcia dla rolnictwa</b> Komisja Europejska zatwierdziła polski program o wartości 3,9 mld złotych (836 mln euro) przeznaczony na wsparcie sektora rolnictwa w kontekście inwazji Rosji na Ukrainę.	+
Kruk	<b>Szacunkowe wyniki 1Q'22</b> Kruk szacuje, że jego skonsolidowany zysk netto w pierwszym kwartale 2022 r. wyniósł 244 mln zł, co oznacza wzrost o 92 proc. rdr	+
LPP	<b>Dywidenda</b> Zarząd LPP rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy w dwóch równych transzach po 175 zł na akcję, łącznie w wysokości 350 zł na akcję (DY=3,1%). Proponowany dzień dywidendy to 30 maja. Wypłata pierwszej transzy miałyby nastąpić 6 czerwca, a drugiej 30 sierpnia 2022 roku.	
Mabion	<b>Wpisanie na listę GIF wytwórcy substancji czynnej do szczepionki</b> Mabion został wpisany jako wytwórca substancji czynnej SARS-CoV-2 rS do rejestru Głównego Inspektoratu Farmaceutycznego	

## SWIG80 i inne

+/-

Arctic Paper	<b>Wywiad z prezesem</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Arctic Paper odczuwa dobrą koniunkturę i spodziewa się, że 2022 rok będzie dla grupy równie udany, jak 2021 rok.</li> <li>Ożywienie gospodarcze i ograniczenie mocy produkcyjnych papierni sprzyja popytowi na papier, a rosnące ceny celulozy w pierwszym i drugim kwartale br. oraz presja pozostałych kosztów (energii, transportu, chemikaliów) przekładają się na podwyżki cen papieru.</li> <li>Spółka od początku roku wprowadziła już dwie podwyżki cen papieru, a od maja wprowadza kolejną (+100 euro za tonę).</li> <li>Według prezesa ani działania wojenne, ani sankcje, nie powinny negatywnie wpłynąć na wyniki grupy.</li> <li>Wykorzystanie mocy produkcyjnych w segmencie papierniczym zarówno w pierwszym półroczu, jak i całym 2022 roku powinno sięgnąć ok. 99 proc.</li> <li>Tegoroczne inwestycje Arctic Paper mają przekroczyć 90 mln zł.</li> <li>Spółka jest w trakcie przygotowania projektów fotowoltaicznych i wiatrowych w Polsce oraz Szwecji. W przypadku fotowoltaiki oczekiwane jest otrzymanie pozwoleń jesienią br. co umożliwi uruchomienie farmy na wiosnę 2023 r. W przypadku projektów wiatrowych projekty są bardziej skomplikowane od strony prawnej – spółka przygotowuje obecnie dokumentację i jest na etapie uzgadniania</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.

warunków umowy na lokalizację farmy wiatrowej w Polsce (umowa z partnerem w tej sprawie może być podpisana w ciągu dwóch miesięcy).

<b>LW Bogdanka</b>	<p><b>Szacunkowe wyniki 1Q'22</b></p> <p>LW Bogdanka miała w pierwszym kwartale 2022 roku 731,8 mln zł skonsolidowanych przychodów, 276,5 mln zł EBITDA, 179,7 mln zł EBIT i 143,2 mln zł zysku netto. Dla porównania, zysk netto Bogdanki w pierwszym kwartale 2021 roku wyniósł 50,2 mln zł, EBITDA wyniosła 170,2 mln zł, EBIT 64,5 mln zł, a przychody 543,7 mln zł. Produkcja węgla handlowego w pierwszym kwartale 2022 r. wyniosła 2,8 mln ton, a sprzedaż 2,7 mln ton. Grupa podtrzymała przyjęty na 2022 r. plan produkcyjny na poziomie ok. 9,5 mln ton.</p>	+
<b>Movie Games</b>	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Walne zgromadzenie Movie Games zdecydowało o wypłacie z zysku netto za 2021 rok 2,57 mln zł dywidendy, co daje 1,00 zł dywidendy na akcję (DY=2,6%). Dzień dywidendy wyznaczono na 26 kwietnia, a jej wypłata nastąpi 4 maja.</p>	
<b>PCC Rokita</b>	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>PCC Rokita wypłaci z zysku netto za 2021 rok 262,7 mln zł dywidendy, co daje 13,23 zł dywidendy na akcję (DY=12,3%). Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 27 kwietnia, a jej wypłata nastąpi 5 maja.</p>	

## TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>środa 20 kwietnia 2022</b>		
	CCC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	LPP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2021/2022.
	08OCTAVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	AIGAMES	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa w drodze umowy sprzedaży na rzecz podmiotu zależnego, zmiany statutu oraz przyjęcia nowej treści Regulaminu RN.
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	ODLEWNIE	Publikacja raportu za 2021 rok.
	PCFGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	SKOTAN	Zakończenie przyjmowania zapisów podstawowych i zapisów dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru akcji serii D.
	ZYWIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
<b>czwartek 21 kwietnia 2022</b>		
	AGORA	NWZA ws. zatwierdzenia powołania Pani Agnieszki Siuzdak - Zygi do zarządu spółki w drodze kooptacji oraz powołania Pana Wojciecha Bartkowiaka do zarządu spółki.
	ALUMETAL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2021, ustalenie dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
	BERLING	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	BOOMBIT	NWZA ws. przyjęcia programu motywacyjnego dla członków zarządu, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru w związku z emisją akcji zwykłych na okaziciela serii G oraz warrantów subskrypcyjnych serii D, przyjęcia programu motywacyjnego dla pracowników i współpracowników, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru w związku z emisją akcji zwykłych na okaziciela serii H oraz warrantów subskrypcyjnych serii E, zmiany statutu.
	MABION	Publikacja raportu za 2021 rok.
	PEKABEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	PUNKPIRAT	Publikacja raportu za 2021 rok.
	RAFAKO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	RAFAKO	NWZA ws. obniżenia kapitału zakładowego spółki w celu wyrównania strat poniesionych przez spółkę, rozwiązania wszystkich kapitałów zapasowych i rezerwowych w celu pokrycia strat oraz zmiany statutu.
	SECOGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	SHOPER	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	SILVAIR-REGS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	SKYLINE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	UNIMA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2021 rok.
<b>piątek 22 kwietnia 2022</b>		
	ORANGEPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2021.
	06MAGNA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	CORMAY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ELKOP	Publikacja raportu za 2021 rok.
	ENERGOINS	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

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

FON	NWZA ws. zmiany statutu, obniżenia liczby akcji spółki bez wartości nominalnej oraz obniżenia kapitału zakładowego.
GETINOBLE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
GRUPRACUJ	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
IBSM	Publikacja raportu za 2021 rok.
INC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
INTERFERI	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
MIRACULUM	Publikacja raportu za 2021 rok.
QUERCUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
SELENAFM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
SYGNITY	NWZA ws. odwołania członków RN, ustalenia liczby członków RN, powołania członków RN, ustalenia wynagrodzenia członków RN.
ZEPAK	NWZA ws. wyrażenia zgody na wydzierżawienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa ZE PAK S.A. związanej z działalnością energetyczną prowadzoną w ramach Elektrowni Konin, wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa ZE PAK SA związanej z działalnością energetyczną prowadzoną w ramach Elektrowni Konin, ustalenia liczby członków RN oraz zmian w składzie RN.
ZREMB	Publikacja raportu za 2021 rok.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 18 kwietnia 2022</b>							
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	I kw.	4,8%	4,4%	4,00%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	5,0%	4,5%	7,50%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec	-3,5%	-1,5%	6,70%
<b>Wtorek, 19 kwietnia 2022</b>							
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	marzec	6,90%	6,90%	6,70%
<b>Środa, 20 kwietnia 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	marzec		29,0%	25,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		2,5 mln brk	9,38 mln brk
<b>Czwartek, 21 kwietnia 2022</b>							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	marzec		18,00%	15,90%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec		11,90%	17,60%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	marzec		10,50%	11,70%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	marzec		2,40%	2,20%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	marzec		7,50%	5,90%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	kwiecień		21,0	27,4
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		180 tys.	185 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	marzec		0,30%	0,30%
<b>Piątek, 22 kwietnia 2022</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	marzec			0,90%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec		0,80%	0,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		2,80%	7,00%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		53,1	54,7
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		56,5	57,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		54,5	56,9
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		55,5	56,1
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		19,50%	16,50%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna ceny stałe (r/r)	marzec		9,0%	8,1%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	marzec		15,20%	21,20%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		54,7	56,5
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		55,0	55,6
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		58,1	58,8
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		58,0	58

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

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

**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 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. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa  
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29  
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl  
 www.bnpparibas.pl

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

## Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

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

Adam Anioł, CFA

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

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)

Mirosław 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 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 dążyło 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.BNP Paribas Bank Polska oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. 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.