

# KOMENTARZ PORANNY

2022-05-05 08:17



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

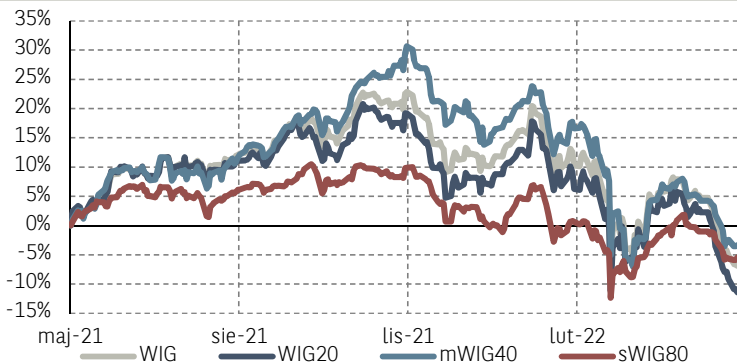
Głównym wydarzeniem dnia było majowe posiedzenie amerykańskiej Rezerwy Federalnej. W związku z tym notowania na krajowej oraz europejskich giełdach cechowała niewielka zmienność, a środa zakończyła się niewielkimi spadkami. Tym samym parkiet w Warszawie kontynuuje spadkową passę, zaliczając 14 z rzędu spadkową sesję (licząc od otwarcia do zamknięcia notowań), zbliżając się do lokalnych minimów z przełomu lutego i marca. Spadki wycen obserwowaliśmy również na polskim rynku długu, co oznacza, że rentowności 10-letnich obligacji skarbowych osiągnęły kolejne maksimum blisko poziomu 6,60%.

O godzinie 20:00 poznaliśmy decyzję Fed – zgodnie z oczekiwaniami główna stopa procentowa USA została podniesiona o 50 pb. do przedziału 0,75-1,00%, co było największą podwyżką stóp procentowych w Stanach od 2000 r. Fed ogłosił też rozpoczęcie redukcji sumy bilansowej do 47,5 mld USD miesięcznie od 1 czerwca, co po trzech miesiącach może zostać zwiększone do 95 mld USD miesięcznie, oraz potwierdził kontynuację cyklu podwyżek stóp procentowych. Dla inwestorów ważniejsza była jednak konferencja prezesa Fed i przedstawienie oczekiwań dotyczących kolejnych zmian stóp procentowych. Jerome Powel powiedział, że kolejne podwyżki stóp w tempie 50 pb. będą przedmiotem dyskusji, natomiast wyceniana dotychczas przez rynek podwyżka o 75 pb. w czerwcu nie jest na razie brana pod uwagę. Te słowa zostały pozytywnie przyjęte przez inwestorów jako ograniczające ryzyko bardzo szybkich podwyżek kosztu pieniądza, co doprowadziło do mocnego odreagowania indeksów giełdowych. Indeksy S&P500 oraz Nasdaq zyskały po ok. 3% notując odbicie od lokalnych minimów z przełomu lutego i marca. Obserwowaliśmy także wyraźne osłabienie amerykańskiego dolara, spadek rentowności obligacji skarbowych USA oraz odbicie złota i notowań kryptowalut.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na ruchy rynków pod koniec amerykańskiej sesji, spodziewamy się dziś wzrostowego początku notowań giełdowych oraz umocnienia złotego, jednakże najważniejszym punktem dnia dla krajowych inwestorów będzie posiedzenie RPP – ankietowani przez PAP Biznes ekonomiści spodziewają się, że RPP ósmy raz z rzędu podniesie stopy procentowe, do poziomu 5,5 proc. czyli o 100 pb.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56,695.38	-0.34%	-12.65%	-18.18%
WIG20	1,812.56	-0.63%	-14.64%	-20.04%
mWIG40	4,329.37	0.18%	-10.11%	-18.19%
sWIG80	18,597.53	0.45%	-7.17%	-7.27%
WIG20 TR	3,393.37	-0.63%	-14.64%	-20.04%
MSCI POLAND	1,181.66	-0.84%	-15.70%	-21.71%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,300.17	2.99%	-4.97%	-9.78%
Nasdaq C.	13,535.71	3.41%	-8.67%	-17.06%
DAX	13,970.82	-0.49%	-3.14%	-12.05%
CAC40	6,395.68	-1.24%	-3.76%	-10.59%
FTSE250	20,219.48	-1.47%	-5.33%	-13.89%
BUX	43,170.67	-0.97%	-1.41%	-14.89%
IBEX	8,500.50	-1.04%	-1.42%	-2.45%
NIKKEI	26,818.53	-0.11%	-3.06%	-6.85%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6.575	14.7 pb	116.8 pb	290.3 pb
USA	2.937	0.2 pb	39.0 pb	142.7 pb
Niemcy	0.972	0.1 pb	35.8 pb	114.9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6621	-0.27%	-0.36%	-1.61%
USD/PLN	4.3914	-0.30%	-2.99%	-8.11%
CHF/PLN	4.5104	-0.13%	1.61%	-1.93%
GBP/PLN	5.5155	1.08%	1.10%	-1.03%
EUR/USD	1.0615	-0.07%	-2.66%	-6.64%
USD/JPY	129.3600	-0.21%	-4.45%	-11.04%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	111.08	0.85%	4.16%	42.81%
WTI (\$/bbl)	108.55	0.69%	6.46%	44.33%
Złoto (\$/ozt)	1,899.62	0.98%	-1.25%	3.85%
Miedź (c/lb)	441.45	1.99%	-7.94%	-1.10%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 02.05.2022

WZROSTY		SPADKI	
BORYSZEW	31.95%	BUMECH	-27.88%
ADIUVO INV	16.67%	SYGNITY	-21.69%
VIVID GAME	13.78%	GETIN NOBL	-11.49%
SKOTAN	9.26%	INVISTA	-9.64%
SERINUS EN	9.21%	ENERGOINS	-9.47%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1386.24	1195.75	1418.15

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		+/-
Asseco Poland	<b>Szacunki zysku netto 1Q'22</b> Asseco Poland szacuje skonsolidowany zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w I kwartale 2022 roku na 108,2 mln zł. Zysk spółki okazał się 4,7 proc. powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał zysku na poziomie 103,4 mln zł.	
CCC	<b>Rozwój sieci Half Price</b> Należąca do grupy CCC sieć sprzedaży HalfPrice do końca 2022 roku liczyć ma 100 sklepów. Obecnie HalfPrice ma 67 sklepów stacjonarnych.	
CCC	<b>Szacunki wyników 1Q'22</b> Grupa CCC wstępnie szacuje, że w pierwszym kwartale roku obrotowego 2022/23, czyli w okresie luty-kwiecień, miała 110 mln zł zysku EBITDA i 45 mln zł straty operacyjnej wobec odpowiednio 35 mln zł zysku EBITDA i 101 mln zł straty operacyjnej. Przychody grupy wzrosły o 32 proc. do 1,89 mld zł. Sprzedaż Eobuwie wzrosła rdr w I kwartale o 13 proc., w Modivo o 67 proc. Według szacunków spółki, marża brutto na sprzedaży w I kwartale wzrosła o 5,9 pp. rdr do 49,2 proc.	+
Huuge	<b>Zwiększenie zaangażowania</b> Zarządzane przez Nationale-Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne fundusze zwiększyły zaangażowanie w Huuge do 6,75 proc. głosów na WZ z 4,08% poprzednio.	
JSW	<b>Nabycie certyfikatów FIZ</b> Zarząd JSW podjął uchwałę w sprawie nabycia certyfikatów inwestycyjnych serii D oraz kolejnych serii emitowanych przez JSW Stabilizacyjny FIZ za łączną docelową kwotę nieprzekraczającą 5 mld zł.	
LPP	<b>Szacunki wyników 1Q'22</b> LPP szacuje, że w I kwartale 2022/23 (luty-kwiecień 2022 roku) miało 205 mln zł zysku EBIT (+136% r/r) i 3,42 mld zł przychodów (+45% r/r). Przychody sklepów stacjonarnych za I kwartał 2022/23 wyniosły 2,4 mld zł, czyli wzrosły 76 proc. rdr, natomiast przychody eCommerce były na poziomie 1,02 mld zł, rosnąc 3 proc. rdr. Marża brutto spadła do 53,6 proc. z 55,5 proc. rok wcześniej.	+
SWIG80 i inne		+/-
Asbis	<b>Dywidenda</b> Akcjonariusze Asbisu zdecydowali o wypłacie dywidendy z zysku netto za 2021 r. w wysokości 0,10 USD na akcję, czyli łącznie 5,55 mln USD. (DY=3,2%). Ustalenia prawa do dywidendy nastąpi 16 maja 2022 roku, a jej wypłata 26 maja 2022 roku. Całościowa dywidenda z zysku za 2021 r. wyniesie więc 0,30 USD na akcję, czyli łącznie 16,65 mln USD, uwzględniając wypłaconą wcześniej zaliczkę.	+
Asbis	<b>Prognoza wyników na 2022 r.</b> ASBISc Enterprises prognozuje, że w 2022 roku jego przychody znajdą się w przedziale 2,2-2,4 mld USD, a zysk netto wyniesie między 48 a 52 mln USD (w porównaniu do 3,08 mld USD przychodów i 77,1 mln USD zysku netto w 2021 r.). Asbis zastrzega, że istotne założenia dotyczące prognozowanych na 2022 r. wyników finansowych są: począwszy od maja 2022 r. nastąpi deeskalacja konfliktu pomiędzy Rosją i Ukrainą, nie będzie kolejnych ataków przez Rosję na inne kraje, w których prowadzi Asbis działalność, nie zostaną nałożone sankcje na kolejne kraje, w których grupa prowadzi działalność, nie wystąpią kolejne blokady, które mogą doprowadzić do zamknięcia sklepów detalicznych oraz znaczącego zmniejszenia wydatków konsumenckich, nie ulegnie pogorszeniu sytuacja polityczna na rynkach niezaangażowanych w wojnę na Ukrainie, a sytuacja finansowa na tych rynkach będzie stabilna. Spółka zakłada także, że nie ulegnie pogorszeniu sytuacja finansowa na głównych rynkach, w Kazachstanie, Zjednoczonych Emiratach Arabskich i Słowacji, w porównaniu z 2021	+

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

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

	rokiem, nie wystąpi istotna dewaluacja walut na głównych rynkach grupy i tym samym nie wpłynie to negatywnie na popyt na tych rynkach.	
<b>Boryszew</b>	<b>Wywiad z prezesem</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Boryszew planuje pod koniec maja przedstawić nową strategię grupy do 2026 roku.</li> <li>Spółka chce rozwijać segment utylizacji odpadów – budowa linii do spalania odpadów przemysłowych ma być uruchomiona w 2026 r.</li> <li>Częścią nowej strategii będą innowacje w sektorze energetycznym, a grupa rozważa akwizycję w Polsce w tej branży.</li> <li>W 2022 roku spodziewa się stabilizacji wyników w związku z dobrą koniunkturą segmentu metale, ale gorszą kondycją automotive.</li> <li>Grupa wstrzymała produkcję w zakładzie w Rosji (analogicznie do jej głównych klientów), natomiast jest za wcześnie na podjęcie ostatecznych decyzji odnośnie jego przyszłości.</li> <li>Tegoroczne inwestycje grupy mają przekroczyć 200 mln zł.</li> </ul>	
<b>Elektrotim</b>	<b>Wywiad z zarządem</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Elektrotim pracuje nad nową trzyletnią strategią, którą chce opublikować pod koniec roku. Jak poinformował prezes, strategia będzie odpowiedzią na PEP2040 i inne dokumenty dotyczące transformacji energetyki.</li> <li>Zarząd spodziewa się, że przychody Elektrotimu w latach 2022-23 mogą być na poziomie 400-500 mln zł, m.in. dzięki realizacji kontraktu na budowę bariery elektronicznej na granicy z Białorusią.</li> <li>Zarząd spodziewa się kolejnych dużych przetargów z obszaru obronności i - jak powiedział prezes - Elektrotim zamierza w nich uczestniczyć.</li> </ul>	
<b>Krynicki Recykling</b>	<b>Przedłużenie wezwania</b> Przyjmowanie zapisów w wezwaniu na akcje Krynicki Recykling zostało przedłużone do 25 maja, pierwotnie zapisy miały zakończyć się 11 maja.	
<b>TIM</b>	<b>Sprzedaż w kwietniu</b> Przychody wyniosły 115,6 mln zł (+14,5% r/r), w tym sprzedaż e-commerce to 79,2 mln zł (+7,4% r/r). Narastająco od początku roku było to odpowiednio 509,0 mln zł (+40,2% r/r) oraz 354,6 mln zł (+41,2% r/r).	
<b>Ultimate Games</b>	<b>Dywidenda</b> Ultimate Games chce wypłacić z zysku netto za 2021 rok 1,5 zł dywidendy na akcję, czyli łącznie 7,85 mln zł (DY=7,2%). Zarząd Ultimate Games rekomenduje jako dzień nabycia praw do dywidendy 15 czerwca, a jako termin jej wypłaty 27 czerwca.	+
<b>VRG</b>	<b>Sprzedaż w kwietniu</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnięte w kwietniu 2022 r. przez grupę VRG wyniosły ok. 108,5 mln zł i były wyższe o ok. 206,1% r/r.</li> <li>Przychody ze sprzedaży zrealizowane w segmencie odzieżowym wyniosły ok. 61,3 mln zł i były wyższe o ok. 243,1% r/r.</li> <li>Przychody ze sprzedaży zrealizowane w segmencie jubilerskim (marka W.Kruk) wyniosły około 47,2 mln zł i były wyższe o ok. 168,5% r/r.</li> <li>Skonsolidowana marża ze sprzedaży osiągnięta w kwietniu br. przez grupę wyniosła ok. 57,2% i była wyższa o ok. 11,5 pkt proc. w skali roku.</li> <li>Łączna powierzchnia sprzedaży detalicznej grupy na koniec kwietnia 2022 roku wyniosła 52,4 tys. m<sup>2</sup> i była wyższa o 0,5% od powierzchni sprzedaży detalicznej w kwietniu 2021 r.</li> </ul>	+

## TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 5 maja 2022</b>		
	DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	ASMGROUP	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 0,77 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Falanghina sp. z o.o. z udziałem: Marcego Pikula, Marcina Skrzypiec, Jakuba Pikula, Włodzimierza Skrzypiec, Szymona Pikula, Wiktora Pikula, Konrada Falanghina Group.
	PCCROKITA	Wypłata dywidendy 13,23 zł na akcję.
	XTB	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,50 zł na akcję.
<b>piątek 6 maja 2022</b>		
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	ALTUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	MOL	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	MOSTALPLC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2021 r. oraz ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.
	NEUCA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 11,50 zł na akcję.
	NOVITA	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	OTMUCHOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	TRAKCJA	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii E w drodze składowej z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	VIGOSYS	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	XTB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.

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

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 2 maja 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec	-0,1%	0,30%	0,30%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	52,4	52,2	52,7
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	54,5	55	55,8
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	kwiecień	105	108	108,5
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	kwiecień	55,4	58	57,1
<b>Wtorek, 3 maja 2022</b>							
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	kwiecień	5,00%	5,00%	5,00%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	marzec	36,80%	36,20%	31,40%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	marzec	6,80%	6,80%	6,80%
<b>Środa, 4 maja 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	marzec	-3,3%	-1,80%	6,40%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	marzec	3,4%	1,50%	4,50%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	kwiecień	55,7	53,8	52,1
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec	-0,40%	0,10%	0,40%
	14:15	USA	Raport ADP	kwiecień	247 tys.	370 tys.	455 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	kwiecień	57,1	58,5	58,3
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,3 mln brk	-1,2 mln brk	0,69 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	maj	0,75-1,00 %	0,75-1,00 %	0,25-0,50 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	maj			
<b>Czwartek, 5 maja 2022</b>							
	?	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych - stopa referencyjna	Maj		5,50%	4,50%
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	kwiecień	36,2	40,1	42
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	marzec	-4,70%	-0,70%	-2,20%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec		0,00%	-0,90%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	maj		1,00%	0,75%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		175 tys.	180 tys.
<b>Piątek, 6 maja 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec		-0,80%	0,20%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	kwiecień		3,60%	3,60%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	kwiecień		400 tys.	431 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	kwiecień			5,60%

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. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: [doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@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 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
- 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:

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:

Sławomir 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 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.