



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-08-08 08:10



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowy handel na głównych indeksach kończył się umiarkowanymi spadkami, natomiast w skali całego tygodnia kluczowe rynki zanotowały skromne wzrosty. Na tym tle wyróżniał się amerykański Nasdaq100, który zyskał ponad 2,0%, mimo piątkowej korekty o blisko 0,80%. Powyższe miało miejsce mimo rosnących rentowności w Stanach Zjednoczonych, dla których wsparciem były wyczekiwane przez wszystkich piątkowe dane z tamtejszego rynku pracy za lipiec. Okazały się one wyraźnie lepsze od oczekiwań, co zwiększa presję na Fed dla kontynuacji podwyżek stóp procentowych. Obecnie rynek szacuje podwyżkę we wrześniu o 75pb. z blisko 70% prawdopodobieństwem, gdy jeszcze tydzień wcześniej wynosiło ono ok. 30%. W lipcu zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym wyniosła +528 tys. osób, gdy konsensus zakładał przyrost o 250 tys. Jednocześnie stopa bezrobocia obniżyła się poziomu 3,5% z poziomu 3,6% (tyle oczekiwał też rynek).

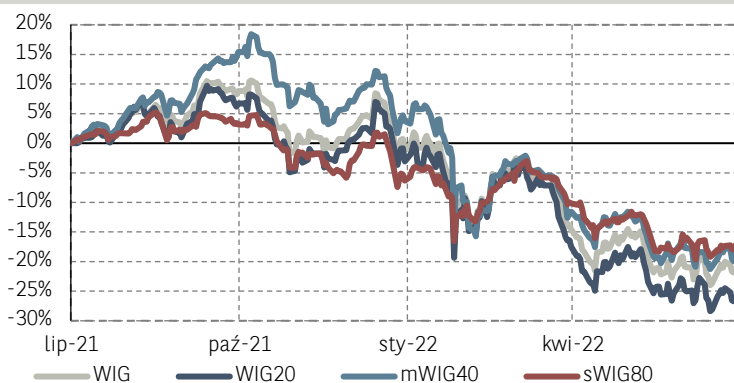
W przypadku krajowego rynku, piątkowa sesja przyniosła utrzymanie relatywne słabości względem rynków zagranicznych. WIG20 stracił ponad 1,30% a w skali tygodnia było to ponad 4,0%. Poczuciem może być fakt, że miało to miejsce przy stosunkowo nie dużych obrotach – w piątek nie przekraczały 0,7 mld PLN. W skali tygodnia sektorowo dobrze wypadł segment producentów gier video, przy czym trend ten zapoczątkowały mniejsi przedstawiciele branży. Wyraźnymi wzrostami kończyły tydzień również spółki z sektora budowlanego i nieruchomości. Na drugim biegunie znalazły się spółki odzieżowe oraz surowcowe. Na uwagę zasługują segment mniejszych spółek – od lipcowego minimum sWIG80 zyskał już blisko 7,0%.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W tym tygodniu zaplanowana jest mała liczba istotnych publikacji danych makroekonomicznych. Kluczowa z punktu widzenia rynków finansowych może być publikacja przygotowywanego przez Uniwersytet Michigan wskaźnika nastrojów konsumentów w USA. W ostatnich miesiącach indeks ten spadł do najniższego poziomu od 1980r., na co wpływ ma najwyższa od lat inflacja. W świetle słabych danych o aktywności i technicznej recesji w Stanach Zjednoczonych (dwa kwartały z rzędu spadku wolumenu PKB), kierunek zmian wskaźnika nastrojów konsumentów może silnie oddziaływać również na sentyment na rynkach finansowych. W tym kontekście warto też zwrócić uwagę na publikowany we wtorek indeks optymizmu wśród małych firm oraz czwartkowe dane o liczbie zasiłków dla bezrobotnych.

W Polsce w piątek GUS poda ostateczny szacunek inflacji CPI za lipiec. Według wstępnych danych ceny dóbr i usług konsumpcyjnych wzrosły o 15,5% r/r. Sądzymy, że dynamika ta może być zrewidowana w dół ze względu na relatywnie niewielką skalę obniżek cen paliw wskazaną przez GUS w pierwszej publikacji.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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)

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	53,863.78	-0.90%	-1.37%	-22.27%
WIG20	1,652.14	-1.33%	-5.07%	-27.12%
mWIG40	4,124.32	-0.08%	2.30%	-22.06%
sWIG80	17,702.72	0.27%	2.67%	-11.73%
WIG20 TR	3,168.93	-1.33%	-3.39%	-25.33%
MSCI POLAND	1,070.45	-1.46%	-5.70%	-29.08%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,145.19	-0.16%	6.30%	-13.03%
Nasdaq C.	13,207.69	-0.78%	8.92%	-19.07%
DAX	13,573.93	-0.65%	4.29%	-14.55%
CAC40	6,472.35	-0.63%	7.28%	-9.52%
FTSE250	20,051.48	-0.52%	6.02%	-14.60%
BUX	43,468.28	0.31%	9.09%	-14.30%
IBEX	8,168.00	0.08%	0.84%	-6.26%
NIKKEI	28,259.63	0.30%	6.57%	-1.85%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	5.508	-11 pb	-121 pb	184 pb
USA	2.807	-2.0 pb	-27 pb	130 pb
Niemcy	0.955	15.2 pb	-22 pb	113.2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.7121	-0.06%	1.33%	-2.66%
USD/PLN	4.6275	-0.08%	1.32%	-12.80%
CHF/PLN	4.8142	-0.13%	-0.32%	-8.12%
GBP/PLN	5.5911	-0.19%	0.88%	-2.37%
EUR/USD	1.0183	0.00%	-0.02%	-10.44%
USD/JPY	135.3100	-0.22%	0.58%	-14.95%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	95.61	0.73%	-10.66%	22.92%
WTI (\$/bbl)	89.57	0.63%	-14.52%	19.09%
Złoto (\$/ozt)	1,773.63	-0.11%	1.79%	-3.04%
Miedź (c/lb)	354.35	-0.24%	0.33%	-20.61%

### NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 05.08.2022

WZROSTY		SPADKI	
MARIE BRIZ	14.77%	GROCLIN SA	-16.42%
REMAK	14.75%	ALL INI GA	-8.86%
ADIUVO INV	10.48%	ULMA	-7.61%
APS ENERGI	10.32%	BETACOM	-7.55%
ZE PAK	6.71%	KERNEL	-6.19%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	853.14	965.71	1054.87

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

## WIG20 i mWIG40

+/-

## AmRest

**Dane przychodowe za 2Q22**

Przychody AmRestu w drugim kwartale wzrosły rok do roku o 30,4 proc. do rekordowych 606 mln euro. Sprzedaż porównywalna zwiększyła się o 122,7 proc.

Udział funkcjonujących restauracji w sieci grupy wyniósł na koniec czerwca 99,9 proc.

AmRest poinformował, że odnotował dobre wyniki w większości krajów, z wyjątkiem Chin, gdzie miały miejsce tymczasowe zamknięcia restauracji i ograniczenia wynikające z polityki zero-COVID.

-

## Asseco Poland

**Szacunkowe wyniki 2Q22**

Asseco Poland szacuje skonsolidowany wynik netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej za II kw. na 140 mln zł. Średnia prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes wynosiła 134,2 mln zł.

Wynik jest o 0,6 mln zł wyższy niż w II kw. 2021 roku.

Szacunkowy zysk netto grupy za pierwsze półrocze 2022 r. to 248 mln zł. Rok wcześniej wynik sięgał 242 mln zł.

+

## SWIG80 i inne

+/-

## Big Cheese Studio

**Nowa umowa**

Gra Big Cheese Studio "Cooking Simulator" trafi do Xbox Game Pass, czyli subskrypcyjnej usługi na konsolach Microsoftu. Wartość umowy pomiędzy Big Cheese a koncernem z Redmond to 600 tys. USD.

Microsoft informował na początku tygodnia, że "Cooking Simulator" trafi fo Xbox Game Pass 11 sierpnia.

+

## Grodno

**Szacunkowe wyniki 1Q22/23**

- Grodno szacuje, że zysk netto grupy w okresie kwiecień-czerwiec wzrósł rok do roku o 4 proc., do 8,6 mln zł. Przychody były wyższe o 10 proc. i sięgnęły 266,4 mln zł.
- Skonsolidowana EBITDA wzrosła rok do roku o 11 proc. do 13,7 mln zł, a EBIT o 10 proc. do 11,8 mln zł.
- Okres od kwietnia do czerwca stanowił pierwszy kwartał roku obrotowego spółki.
- Jednostkowy wynik netto Grodna w I kw. 2022/2023 zwiększył się o 19 proc. wobec analogicznego okresu poprzedniego roku obrotowego i wyniósł 8 mln zł. Przychody wzrosły o 12 proc. do 265,6 mln zł. Spółka poinformowała, że wyższa dynamika wzrostu jednostkowych wyników wobec pozycji skonsolidowanych związana była z przeniesieniem działalności handlowej spółki zależnej Magma do Grodno SA.
- "W pierwszym kwartale roku obrotowego 2022/2023 na wzrost skonsolidowanych i jednostkowych przychodów oraz pozycji wynikowych spółki wpłynęła wyższa sprzedaż w segmentach dystrybucji materiałów elektroinstalacyjnych, oświetlenia, automatyki budynkowej i rozwiązań dla przemysłu".

## Rafako

**Arbitrażowy wyrok częściowy dot. umowy na budowę bloku kogeneracyjnego na Litwie**

Rafako otrzymało wyrok częściowy wydany przez sąd polubowny - trybunał arbitrażowy w sprawie sporu dotyczącego umowy na budowę bloku kogeneracyjnego w Wilnie.

Na mocy wyroku rozstrzygnięto m.in., że zamawiający (Vilniaus Kogeneracin Jgain) jest uprawniony do kar umownych z tytułu opóźnienia spółki w wykonaniu prac będących przedmiotem umowy oraz był uprawniony do tego, by żądać od KUKÉ i Generali wypłat z gwarancji.

Zarząd Rafako poinformował, że rozstrzygnięcie w kwestii wypłat z gwarancji nie skutkuje koniecznością zapłaty przez spółkę na rzecz zamawiającego, bowiem miała już miejsce wypłata przez KUKÉ i Generali.

"Jednocześnie, emitent podtrzymuje stanowisko (...), iż wiarytelności KUKÉ oraz Generali wobec emitenta, a związane z wypłatą na rzecz zamawiającego, są objęte prawomocnie zatwierdzonym układem zawartym w postępowaniu restrukturyzacyjnym emitenta".

-

	Zarząd wyjaśnił, że w zakresie, w którym w wyroku rozstrzygnięto daną kwestię - bez zastrzeżenia, iż będzie ona przedmiotem wyroku końcowego, wyrok jest ostateczny (jako wyrok sądu arbitrażowego). Spółce przysługuje jednak prawo wniesienia skargi o uchylenie wyroku, jako wyroku sądu polubownego, do Sądu Apelacyjnego w Sztokholmie lub żądania ustalenia, że wyrok jest nieważny.	
Rafako	<b>Nowa umowa</b> Spółka zależna Rafako - E003B7 - oraz Nowe Jaworzno Grupa Tauron (NJGT) zawarły umowę dotyczącą świadczenia prac eksploatacyjnych oraz koordynacyjnych w odniesieniu do bloku w Jaworznie. Wynagrodzenie E003B7 ma wynieść łącznie ok. 7,5 mln zł netto. Zgodnie z umową, E003B7 w okresie od 1 lipca 2022 r. do 30 września 2022 r. świadczyć ma prace mające na celu zagwarantowanie bezpiecznej i prawidłowej pracy bloku.	+
Trakcja	<b>Zmiana szacunków wartości waloryzacji w kontraktach realizowanych dla PKP PLK.</b> Trakcja zdecydowała o zmianie szacunków wartości waloryzacji w kontraktach realizowanych dla PKP PLK. Zmiana obniży jednostkowy oraz skonsolidowany wynik brutto ze sprzedaży budowlanej spółki za I półrocze o 37,6 mln zł	-
Wielton	<b>Dane o rejestracjach PZPM</b> Wielton zarejestrował w okresie styczeń-lipiec 2.520 nowe przyczepy i naczepy, czyli o 15,4 proc. więcej rdr - podał Polski Związek Przemysłu Motorowego, powołując się na dane CEP. W lipcu Wielton wydał 336 pojazdów wobec 388 w czerwcu. Udział firmy w rynku wyniósł 15,34 proc. wobec 11,86 proc. przed rokiem.	+

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

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 8 sierpnia 2022</b>		
	ENAP	Wypłata dywidendy 0,07 zł na akcję.
<b>wtorek 9 sierpnia 2022</b>		
	MAXCOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2021/2022.
<b>środa 10 sierpnia 2022</b>		
	ARCTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	BOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	MAXCOM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
	NEXITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	ROP CZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
<b>czwartek 11 sierpnia 2022</b>		
	LOTOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	BNPPPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	ESOTIQ	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
	FMG	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	MFO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4 zł na akcję.
	PHOTON	Publikacja skonsolidowanego raportu za II kwartał 2022 roku.
	SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	TIM	Wypłata dywidendy 1,20 zł na akcję.
<b>piątek 12 sierpnia 2022</b>		
	AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	AILLERON	Wypłata dywidendy 0,32 zł na akcję.
	BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	INPRO	Wypłata dywidendy 0,25 zł na akcję.
	MFO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4 zł na akcję.
	OTMUCHOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	QUERCUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	STSHOLDING	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,37 zł na akcję.
	TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	TRANSPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,13 zł na akcję.
	KSGAGRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 8 sierpnia 2022</b>							
	9:00	Czechy	Bilans handlu zagranicznego (CZK)	czerwiec			-23,2 mld
	9:00	Węgry	Bilans handlu zagranicznego (EUR) wst.	czerwiec			-95 mln
	10:30	Strefa euro	Indeks Sentix	sierpień		-23,20	-26,40
<b>Wtorek, 9 sierpnia 2022</b>							
	9:00	Czechy	Stopa bezrobocia	lipiec			3,10%
	14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy wst. (k/k)	II kw.		9,60%	12,60%
	14:30	USA	Wydajność pracy wst. (k/k)	II kw.		-4,50%	-7,30%
	22:40	USA	Tygodniowa zmiana zapasów paliw wg API	tydzień			
<b>Środa, 10 sierpnia 2022</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	lipiec			2,50%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			6,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	lipiec		7,50%	7,60%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	lipiec		8,50%	8,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	lipiec		0,30%	1,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	lipiec		0,50%	0,70%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	lipiec		8,90%	9,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec		6,10%	5,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,2 mln brk	4,47 mln brk
<b>Czwartek, 11 sierpnia 2022</b>							
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		266 tys.	260 tys.
<b>Piątek, 12 sierpnia 2022</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec			1,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	lipiec		15,50%	15,50%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	sierpień		52	51,5

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

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

 Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
 ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

 e-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
- 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 monetarnej (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 (miękka; "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  
 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)

Adam Górecki

[adamgorecki@bnpparibas.pl](mailto:adamgorecki@bnpparibas.pl)

## Zespół Maklerów

## Telefon:

## Adres e-mail:

**Piotr Pawlik**

[piotr.pawlik@bnpparibas.pl](mailto:piotr.pawlik@bnpparibas.pl)

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

[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 07

[artur.sulejewski@bnpparibas.pl](mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl)

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

[lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl](mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl)

Mirośław Saj

22 566 97 42

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

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

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

Maciej Haberka

22 566 97 41

[maciej.haberka@bnpparibas.pl](mailto:maciej.haberka@bnpparibas.pl)

Monika Dudek

22 566-97-05

[monika.dudek@bnpparibas.pl](mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl)

Marta Frączek

22 56 69 704

[marta.fraczek@bnpparibas.pl](mailto:marta.fraczek@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 należyte staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja 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. 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. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

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.

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