



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-08-10 08:32



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Warszawska giełda poruszała się w parze z rynkami międzynarodowymi, gdzie większość indeksów zanotowała niewielkie spadki. Na plusie w WIG20 wyróżniał się kurs Allegro, natomiast na minusie w mWIG40 kurs Mabionu. W części makroekonomicznej zabrakło istotnych danych, dlatego nastroje zdominowały dobrze znane tematy, takie jak walka banków centralnych z inflacją oraz wiadomości ze spółek. Działo pozycjonowanie w oczekiwaniu na środowowy odczyt inflacji CPI w USA oraz w reakcji na wzrost rentowności amerykańskich obligacji. Niewielkie zmiany indeksów wynikają z tego, że scenariusze te są obecnie w dużej mierze wyceniane. Natomiast kalendarz inwestorski na GPW pod kątem raportów o wynikach był zupełnie pusty, a przynajmniej wszystkie publikacje pochodziły z dużych lub średnich spółek. Indeksy, a szczególnie WIG20, odwróciły poniedziałkowe zyski i znalazły się nieco poniżej kreski, podobnie jak najważniejsze giełdy.

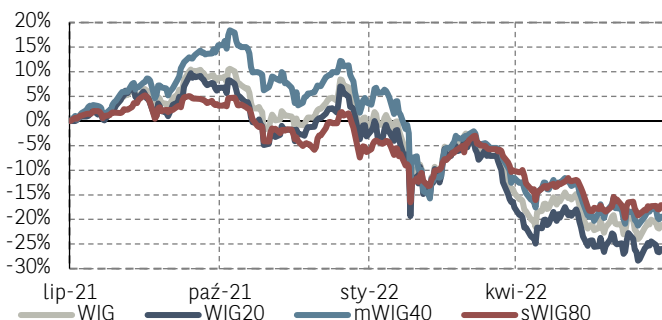
Wśród sektorów, które zyskiwały znalazły się motoryzacja (0,47 proc.), nieruchomości (0,12 proc.) i bankowość (0,12 proc.), choć wszystkie te zyski były mniejsze niż 0,1 proc. Mimo, że banki zanotowały w tym dniu ponad 2-procentowe zwwyżki. WIG-leki przewodził spadkom (-4,66%), a za nim uplasowały się gry (-2,56%) i odzież (-3,57%). Tylko pięć z dwudziestu spółek wchodzących w skład WIG20 zanotowało wzrost akcji, przy czym wyróżniał się kurs Allegro (5,44 proc.). Spółka podała, że uzyskała od sędziego UOKiK szczegółowe uzasadnienie zarzutów w sprawie postępowania antymonopolowego w sprawie uprawdopodobnienia nadużywania pozycji dominującej. Poza tym rosły walory Grupy Kęty (1,69 proc.) oraz Pepco, PZU i Pekao (po 1,01 proc. lub mniej).

WIG spadł o 0,52 procent, a WIG20 o 0,69 procent. Sesja zakończyła się porównywalnymi ruchami w dół wykresu dla mWIG40 i sWIG80, odpowiednio o 0,18 proc. i 0,29 proc. Łączne obroty wyniosły 822 mln zł, z czego na WIG20 przypadło 677 mln.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Inwestorzy na całym świecie przyglądając będą się publikacji danych dotyczących inflacji konsumenckiej w Stanach Zjednoczonych. Szacunki mówią o 8,7% wzroście rok do roku, w porównaniu do czerwcowego 9,1% wzrostu w ujęciu rocznym. Odczyty jakie zostaną pokazane, dostarczą kluczowej informacji dla rynków, jakiego postępowania ze strony banków centralnych mogą się spodziewać i w jakim obecnie stanie znajduje się największa gospodarka świata.

### 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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	54 724,98	-0,52%	0,21%	-21,03%
WIG20	1 684,14	-0,69%	-3,24%	-25,71%
mWIG40	4 181,20	-0,18%	3,72%	-20,99%
sWIG80	17 698,87	-0,29%	2,64%	-11,75%
WIG20 TR	3 230,31	-0,69%	-1,52%	-23,89%
MSCI POLAND	1 090,63	-0,74%	-3,92%	-27,74%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 122,47	-0,42%	5,72%	-13,51%
Nasdaq C.	13 008,17	-1,15%	7,28%	-20,29%
DAX	13 534,97	-1,12%	3,99%	-14,79%
CAC40	6 490,00	-0,53%	7,57%	-9,27%
FTSE250	19 912,40	-1,02%	5,28%	-15,20%
BUX	42 733,39	-2,96%	7,24%	-15,75%
IBEX	8 311,90	0,48%	2,61%	-4,61%
NIKKEI	27 811,33	-0,67%	4,88%	-3,41%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	5,573	8 pb	-111 pb	190 pb
USA	2,796	1,8 pb	-28 pb	129 pb
Niemcy	0,921	2,2 pb	-42 pb	109,8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,7018	-0,01%	2,11%	-2,44%
USD/PLN	4,6052	-0,04%	3,87%	-12,38%
CHF/PLN	4,8294	-0,07%	0,73%	-8,40%
GBP/PLN	5,5575	0,05%	2,38%	-1,78%
EUR/USD	1,0210	-0,03%	1,69%	-10,20%
USD/IPY	135,0500	0,00%	1,77%	-14,79%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	95,65	-0,69%	-10,62%	22,98%
WTI (\$/bbl)	89,74	-0,84%	-14,36%	19,32%
Złoto (\$/ozt)	1 788,76	-0,31%	3,16%	-2,21%
Miedź (c/lb)	356,15	-0,67%	0,84%	-20,21%

### NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 09.08.yyyy

WZROSTY		SPADKI	
PURE BIOLO	25,64%	MABION	-14,10%
MARIE BRIZ	21,50%	INVISTA	-7,86%
AGROTON PU	10,90%	OT LOGISTI	-5,88%
IQP	7,53%	MAXCOM SA	-5,77%
CITY SERVI	7,47%	NEXITY GLO	-5,51%

OBRÓTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	829,44	943,79	1035,11



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Adam Górecki  
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## WIG20 i mWIG40

+/-

## Allegro

**Liczba użytkowników Allegro i konkurencji w lipcu**

Liczba użytkowników allegro.pl i aplikacji Allegro wzrosła w lipcu 2022 roku do 22.078.494 z 21.553.290 w czerwcu br. W tym okresie liczba użytkowników Shopee zmniejszyła się do 9.873.090 w lipcu z 10.017.918 w czerwcu. W lipcu 2022 roku liczba użytkowników aliexpress.com i aplikacji Aliexpress spadła do 9.418.356 z 9.685.008 w czerwcu. W lipcu liczba użytkowników Amazon (.pl, .de, .com, .co, .uk - ruch generowany z Polski, aplikacja Zakupy na Amazon) wzrosła do 7.288.056 z 6.401.754 w czerwcu br.

## SWIG80 i inne

+/-

## Torpol

**Wstępne wyniki za pierwsze półrocze 2022**

(w nawiasie, jeśli nie podano inaczej, przedstawiono dane za analogiczny okres 2021 roku)  
Wstępne wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

- Przychody netto ze sprzedaży: 462,2 mln zł (491,0 mln zł),
- Zysk ze sprzedaży brutto: 93,3 mln zł (42,6 mln zł),
- Zysk netto: 65,2 mln zł (20,3 mln zł),
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty: 452,3 mln zł na 30 czerwca 2022 roku (431,9 mln zł na 31 grudnia 2021 roku).

Wstępne wyniki finansowe TORPOL S.A.:

- Przychody netto ze sprzedaży: 441,4 mln zł (450,2 mln zł),
- Zysk ze sprzedaży brutto: 91,8 mln zł (38,8 mln zł),
- Zysk netto: 66,6 mln zł (19,1 mln zł),
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty: 449,2 mln zł na 30 czerwca 2022 roku (429,0 mln zł na 31 grudnia 2021 roku).

## 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	-12,1 mld	-21,5 mld	-23,2 mld
	9:00	Węgry	Bilans handlu zagranicznego (EUR) wst.	czerwiec	-471 mln	-500 mln	-95 mln
	10:30	Strefa euro	Indeks Sentix	sierpień	-25,20	-23,20	-26,40
<b>Wtorek, 9 sierpnia 2022</b>							
	14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy wst. (k/k)	II kw.	10,8%	9,60%	12,60%
	14:30	USA	Wydajność pracy wst. (k/k)	II kw.	-4,60%	-4,50%	-7,30%
	22:40	USA	Tygodniowa zmiana zapasów paliw wg API	tydzień	2,156Mln	0,073Mln	2,165Mln
<b>Środa, 10 sierpnia 2022</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	2,70%	2,90%	2,50%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	4,20%	4,80%	6,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	lipiec	7,50%	7,50%	7,60%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	lipiec	8,50%	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](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [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 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 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 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  
 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)

Miroslaw 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.