



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-10-19 08:10



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałkowe mocne sesje w Stanach Zjednoczonych będące reakcją na pierwsze publikacje wyników branży finansowej za III kwartał. przełożyły się na pozytywny sentyment na Starym Kontynencie i we wtorek niemiecki indeks DAX zanotował kolejną wzrostową sesję, zyskując 0,92%, francuski CAC40 - 0,44%. Również na polskim rynku przeważał optymizm i indeks szerokiego rynku WIG zanotował trzecią z rzędu sesję wzrostową (+0,72%), jednak dominujący trend spadkowy nie został naruszony i od końca września znajduje się w trendzie horyzontalnym w zakresie 45000 - 48000pkt. Analogiczna sytuacja miała miejsce w przypadku indeks największych polskich spółek i WIG20 zyskał wczoraj 0,96%. Spośród wszystkich komponentów, aż czternaście podmiotów zanotowało wzrosty. Najmocniejszym sektorem okazały się banki, które zyskały 4,02%, najmocniejszym walorem był mBank ze wzrostem 8,81%. Na drugim końcu znalazły się spółki paliwowe i energetyczne, a najmocniejsza przecena dotknęła akcji PGE (-6,48%).

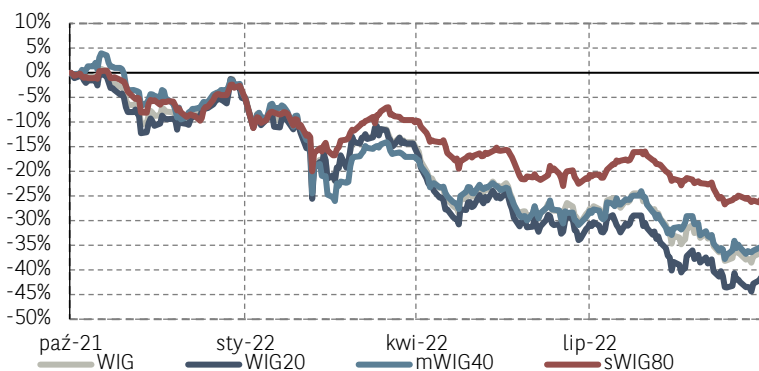
Pozytywny sentyment nie wspiera dolara i w szczytowym momencie sesji kurs EUR/PLN znalazł się w okolicy 0,9876, czyli najwyższej od prawie dwóch tygodni. Taka sytuacja pozytywnie wpływa na złotego i kurs EUR/PLN obniżył się do okolic 4,78, a USD/PLN do 4,85.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Głównym wydarzeniem makroekonomicznym dzisiejszego dnia będzie publikacja wskaźnika inflacji HICP dla Strefy Euro za wrzesień. Miesiąc wcześniej poziom wskaźnika sięgnął 9,1%, natomiast obecnie konsensus rynkowy oczekuje wzrostu do poziomu 10%.

Wnioskując po wczorajszym zamknięciu giełd ze Stanów Zjednoczonych oraz porannych zamknięciu giełdy w Japonii, a także notowaniach kontraktów na największe światowe indeksy, sentyment płynący z rynków wskazuje pozytywne otwarcie także nad Wisłą. Ponadto po wczorajszym zamknięciu rynku swoje wyniki opublikował Netflix. Pozytywne zaskoczenie wpłynęło na wzrost o ponad 14% w handlu przedsesyjnym.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	47,349.71	0.72%	-5.44%	-31.67%
WIG20	1,427.68	0.96%	-6.52%	-37.02%
mWIG40	3,637.54	0.13%	-4.83%	-31.26%
sWIG80	16,012.57	0.87%	-4.06%	-20.16%
WIG20 TR	2,760.96	0.96%	-5.91%	-34.94%
MSCI POLAND	919.46	1.03%	-6.40%	-39.08%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3,719.98	1.14%	-4.61%	-21.95%
Nasdaq C.	11,147.74	0.77%	-6.74%	-31.69%
DAX	12,765.61	0.92%	-0.29%	-19.64%
CAC40	6,067.00	0.44%	0.09%	-15.18%
FTSE250	17,529.31	0.15%	-6.74%	-25.35%
BUX	40,910.44	2.65%	1.61%	-19.34%
IBEX	7,611.30	0.72%	-4.78%	-12.65%
NIKKEI	27,260.70	0.39%	-1.11%	-5.32%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	8.173	21 pb	205 pb	450 pb
USA	4.036	2.9 pb	55 pb	253 pb
Niemcy	2.285	1.6 pb	53 pb	246.2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.7909	-0.10%	-1.80%	-4.26%
USD/PLN	4.8706	-0.29%	-3.62%	-17.15%
CHF/PLN	4.8891	-0.15%	-0.47%	-9.52%
GBP/PLN	5.5058	-0.15%	-2.55%	-0.86%
EUR/USD	0.9836	-0.22%	-1.88%	-13.49%
USD/JPY	149.3300	-0.05%	-4.10%	-22.94%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	90.30	0.30%	-1.85%	16.10%
WTI (\$/bbl)	83.44	0.75%	-2.67%	10.94%
Złoto (\$/ozt)	1,645.52	-0.41%	-1.81%	-10.04%
Miedź (c/lb)	334.35	-0.55%	-6.02%	-25.09%

### NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 18.10.2022

WZROSTY		SPADKI	
SUNEX	12.93%	NEW TECH C	-15.92%
HERKULES S	9.71%	SIMFABRIC	-13.87%
MBANK SA	8.81%	NOVAVIS GR	-11.54%
CAMPERIA.P	7.14%	ATREM	-8.16%
ABPL	6.44%	HM INWEST	-7.93%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1210.10	913.30	933.75

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Ciech	<p><b>Plany budowy magazynu</b></p> <p>Ciech Vitrosilicon planuje w 2023 r. budowę nowego magazynu na terenie zakładu w Żarach. udowa nowego magazynu, która będzie kosztować ok. 4 mln zł to konsekwencja istotnego wzrostu mocy produkcyjnych zakładu w Żarach. "Oprócz zwiększenia powierzchni magazynowej i usprawnienia procesów logistycznych, inwestycja istotnie przyczyni się do obniżenia poziomu emisji zapylenia i hałasu związanych z pracą fabryki, ponieważ prace logistyczne będą przeniesione do nowo wybudowanego obiektu, a sam budynek będzie stanowił barierę dźwiękową oraz będzie izolował część załadunkową od swojego najbliższego sąsiedztwa". Dodano, że na terenie obiektu zostaną zamontowane specjalistyczne instalacje do odpylania.</p>	
Grupa Azoty	<p><b>Obniżka ceny nawozów</b></p> <p>Po przywróceniu produkcji w spółkach w Tarnowie i Puławach, Grupa Azoty obniżyła ceny nawozów azotowych do poniżej 4 tys. zł za tonę. Jak podała spółka, ceny zostały obniżone „znaczaco” poniżej 4 tys. zł za tonę. W komunikacie napisano, że jest to zgodne z oczekiwaniem rynku i jednocześnie pozwala na kontynuację opłacalnej produkcji rolnej. 12 października Grupa Azoty poinformowała, że w związku ze zmianą warunków rynkowych, podjęła decyzję o uruchomieniu produkcji na zatrzymanych instalacjach do produkcji nawozów azotowych, kaprolaktamu oraz poliamidu 6.</p>	-
<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <span>SWIG80 i inne</span> <span>+/-</span> </div>		
Grupa Żywiec	<p><b>Heineken zwiększył udział w głosach na WZA</b></p> <p>Heineken, w wyniku transakcji pakietowej w dniu 18 października, zwiększył udział w kapitale zakładowym i głosach na WZA Grupy Żywiec do 93,36 proc., z 65,16 proc. poprzednio. Spółka odkupiła akcje Grupy Żywiec od Harbin. Po transakcji Heineken posiada 9.588.514 akcji Grupy Żywiec, podczas gdy wcześniej miał 6.692.421 akcji.</p>	
Klabater	<p><b>Przełożenie premiery</b></p> <p>Zarząd Klabatera zmienił datę premiery gry "Kaiju Wars" na platformach PlayStation i Xbox z 20 października 2022 r. na 10 listopada 2022 r. Przesunięcie daty premiery gry jest spowodowane przedłużeniem procesu certyfikacji gry na platformie PlayStation, w związku z czym spółka dokonuje zmiany daty premiery gry także na platformie Xbox. Jednocześnie zarząd emitenta wskazuje, że data premiery gry na platformie Nintendo Switch nie uległa zmianie i odbędzie się zgodnie z zapowiedzią w dniu 8 grudnia 2022 r.</p>	
Molecure	<p><b>Oświadczenie o rozwiązaniu umowy o dofinansowanie</b></p> <p>Molecure złożyła do Narodowego Centrum Badań i Rozwoju oświadczenie o jednostronnym rozwiązaniu umowy o dofinansowanie projektu pn. "Opracowanie kandydata na lek 'first-in-class' w terapii przeciwnowotworowej w oparciu o substancje czynne blokujące YKL-40". "Decyzja o rozwiązaniu umowy została podjęta w oparciu o analizy uzyskanych w ostatnim okresie wyników w zakresie projektu YKL-40, (...) które nie pozwalają przyjąć, że w terminach określonych w umowie możliwe będzie osiągnięcie określonych w niej celów i założeń naukowo-badawczych. W związku z rozwiązaniem umowy spółka według swojej najlepszej wiedzy ocenia, że nie będzie zobowiązana do zwrotu żadnych otrzymanych i wykorzystanych dotychczas środków" - napisano. Dodano, że spółka nie wykorzysta i nie otrzyma pozostałej części przyznanego grantu, tj. kwoty około 11,5 mln zł.</p>	
Molecure	<p><b>Pozytywną opinię w zakresie przeprowadzenia I fazy badania</b></p> <p>Molecure uzyskała od właściwej komisji bioetycznej pozytywną opinię w zakresie przeprowadzenia badania klinicznego fazy I dla związku OATD-02. "Badanie kliniczne fazy I dla związku OATD-02 będzie wielośrodkiem badaniem z rosnącą dawką, z zastosowaniem po raz pierwszy u człowieka, w celu oceny bezpieczeństwa, tolerancji i aktywności przeciwnowotworowej oraz ustalenia maksymalnej tolerowanej dawki OATD-02. Ta faza</p>	+

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

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

badania będzie w całości przeprowadzona na terenie Polski" - napisano. Dodano, że spółka planuje przeprowadzić I fazę badania klinicznego OATD-02 z udziałem maksymalnie 40 pacjentów z zaawansowanymi lub przerzutowymi guzami litymi, w tym rakiem jelita grubego, rakiem jajnika, rakiem trzustki lub rakiem nerkowokomórkowym. Badanie zostało zaplanowane na 24 miesiące i ma rozpocząć się w 2022 r.



## TERMINARZ SPÓŁEK

**środa 19 października 2022**

KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
AIRWAY	NWZA ws. zmiany statutu, emisji warrantów subskrypcyjnych oraz powołania członka RN.
NTTSYSTEM	Wyплата dywidendy 0,30 zł na akcję.
OTMUCHOW	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii F w drodze subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.

**czwartek 20 października 2022**

PZU	Wyплата dywidendy 1,94 zł na akcję.
ARTIFEX	NWZA ws. zmian statutu.
BRAND24	Wprowadzenie do obrotu na GPW 12.215 zwykłych na okaziciela serii K.
IZOLACJA	NWZA ws. zmian osobowych w składzie RN.
RAINBOW	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,50 zł na akcję.

**piątek 21 października 2022**

GAMEOPS	Wyплата dywidendy 0,44 zł na akcję.
QUERCUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
RAINBOW	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,50 zł na akcję.
STSHOLDING	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,27 zł na akcję.

**poniedziałek 24 października 2022**

MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
IMMOBILE	NWZA ws. połączenia ze spółką Makrum Development Sp. z o.o.
STSHOLDING	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok 2022 w wysokości 0,27 zł na akcję.

**wtorek 25 października 2022**

CCC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
CREEPYJAR	NWZA ws. zmiany Polityki Wynagrodzeń członków zarządu oraz RN, zmiany wynagrodzenia członków RN oraz zmiany statutu.

**środa 26 października 2022**

SANPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
ACTION	NWZA ws. upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych, rozwiązania kapitału rezerwowego na sfinansowanie nabycia akcji własnych i przeznaczenia środków z tego funduszu na kapitał zapasowy, utworzenia kapitału rezerwowego na sfinansowanie nabycia akcji własnych oraz zmiany statutu.
ASSECOBS	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
GETIN	NWZA ws. zmiany statutu oraz zmiany Regulaminu Rady Nadzorczej.
MIRACULUM	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji serii X w trybie subskrypcji prywatnej, zmiany statutu oraz zmian w składzie RN.
ROPCZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
UNICREDIT	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
WAWEL	Publikacja raportu za III kwartał 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](http://Bloomberg)

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

ZYWIEC Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.

#### czwartek 27 października 2022

ALLEGRO ZWZA

PKNORLEN Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.

ASMGROUP NWZA ws. sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2020.

NOVATURAS Publikacja skonsolidowanego raportu za pierwsze 9 miesięcy 2022 roku.

#### piątek 28 października 2022

CCC NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych imiennych serii L, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.

KERNEL Publikacja skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2021/2022.

ATLANTAPL Publikacja raportu za rok obrotowy 2021/2022.

COGNOR Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.

EFEKT Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.

GREENX Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2022/2023.

HELIO Publikacja raportu za rok obrotowy 2021/2022.

KOGENERA NWZA ws. zgody na nabycie prawa użytkowania wieczystego nieruchomości.

MEDICALG NWZA ws. uchylenia uchwały nr 32/06/2022 ZWZ z 30 czerwca 2022 r., podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii I, J, K i L, pozbawienia prawa poboru, zmiany statutu, ustalenia liczby członków RN, powołania członka RN oraz wyboru Przewodniczącego RN.

MENNICA Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.

MERCOR Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,63 zł na akcję.

STSHOLDING Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok 2022 w wysokości 0,27 zł na akcję.

TRAKCJA Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 1,70 zł za sztukę w II fazie wezwania ogłoszonego przez Agencję Rozwoju Przemysłu i PKP Polskie Linie Kolejowe.

YOLO ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2021 oraz dalszego istnienia spółki.

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)



**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](https://www.bnpparibas.pl)



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 17 października 2022</b>							
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	wrzesień	10,70%	10,70%	9,90%
<b>Wtorek, 18 października 2022</b>							
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	III kw.		3,40%	0,40%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień		4,50%	4,20%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		3,30%	5,40%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	październik	-59,20	-66,00	-61,90
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień	0,40%	-0,10%	-0,20%
<b>Środa, 19 października 2022</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	10,10%	10,10%	9,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	15,90%		16,10%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	wrzesień		10,00%	9,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,5 mln brk	9,88 mln brk
<b>Czwartek, 20 października 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		45,20%	45,80%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	wrzesień		25,50%	25,50%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień		8,90%	10,90%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	wrzesień		13,00%	12,70%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	wrzesień		2,40%	2,40%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	październik		-50,0	-99,0
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		230 tys.	228 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	wrzesień		-0,30%	-0,30%
<b>Piątek, 21 października 2022</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień			3,00%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień		3,00%	2,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień		-0,60%	-1,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień			-5,40%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		21,50%	21,50%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna ceny stałe (r/r)	wrzesień		4,50%	4,20%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	wrzesień		6,50%	6,10%

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

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



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki pieniężnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz 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 ekspansyjną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa  
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29  
 e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

[doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)

Adam Anioł, CFA

Lukas Cinikas

Ignacy Budkiewicz

Adam Górecki

## Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

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

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

Mirostaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

Marta Frączek

22 566 97 04

## 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 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 jakąkolwiek 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.