



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-11-03 07:59



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

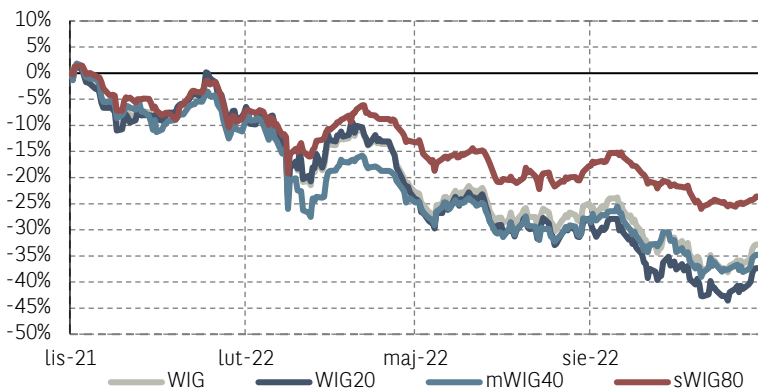
Za nami siódma z rzędu, dodatnia sesja na krajowym rynku akcji. Po raz kolejny prym we wzrostach wiodły największe spółki skupione w ramach indeksu WIG20, który okazał się być najlepszy wśród wszystkich indeksów z całej Europy. Technicznie, kwotowania przebijając poziom 1550 punktów zanegowały również górną linię trendu spadkowego obecnego od początku roku. Niemniej, ostatnie mocne wzrosty przyczyniły się do zakończenia handlu w okolicach strefy wykupienia rynku. Największy wpływ na zachowanie indeksu blue-chipów miały min. walory PKN Orlen, które kolejny dzień dynamicznie odbijały od tegorocznych dołków z okolic 50 zł. Również akcje CD-Projekt kontynuowały swój ruch wzrostowy wybijając się powyżej strefy oporu z okolic 120 zł. Z kolei pogorszyło się relatywne zachowanie banków, których indeks branżowy (WIG-Banki) wzrósł o symboliczne 0,49%.

Z kolei śródowa sesja na Wall Street zakończyła się mocnymi spadkami głównych indeksów. Tematem dnia dla rynków było ogłoszenie decyzji w zakresie polityki pieniężnej przez tamtejszy bank centralny. Fed podniósł główną stopę procentową w USA o 75 pb. do przedziału 3,75-4,00%. O ile decyzja była zgodna z oczekiwaniami rynku, o tyle bardzo negatywnie odebrano konferencję prasową Jerome Powella po posiedzeniu. Oświadczył on, że amerykański bank centralny nadal widzi przestrzeń do dalszych podwyżek stóp procentowych, chociaż tempo wzrostu będzie musiało w końcu się obniżyć. Niemniej jednak dane napływające do Fed sugerują, że ostateczny poziom stóp procentowych będzie wyższy, niż wcześniej oczekiwano. Poza rynkami akcji, na powyższe zareagował również rynek walutowy, a kurs USD/PLN wrócił w okolice 4,80.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wczorajszy, negatywny odbiór przez amerykański rynek akcji konferencji prasowej Jerome'a Powella po posiedzeniu Fed przekłada się w godzinach rannych na spadki kwotowań kontraktów terminowych na DAX. Powyższe powinno również implikować negatywne otwarcie handlu na rynku akcji w Warszawie.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	50432.55	+1.79%	+10.8%	-25.92%
WIG20	1536.28	+2.45%	+13.5%	-30.57%
mWIG40	3824.04	+0.23%	+6.45%	-27.57%
sWIG80	16561.95	+0.74%	+4.41%	-16.81%
WIG ESG	8198.12	+1.82%	+12.7%	-27.88%
WIG20 USD	322.09	+2.64%	+16.9%	-40.89%
WIG20 TR	2970.98	+2.45%	+13.5%	-28.28%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3856.10	-2.50%	+2.21%	-21.12%
Nasdaq C.	10890.85	-3.36%	-2.69%	-32.73%
DAX	13338.74	-0.61%	+8.58%	-16.54%
CAC40	6328.25	-0.81%	+8.33%	-12.25%
FTSE250	18195.90	+0.12%	+5.40%	-22.41%
BUX	41053.71	+0.88%	+7.79%	-18.35%
IBEX	7999.00	-0.38%	+6.79%	-8.55%
NIKKEI	27663.39	-0.06%	+5.52%	-3.92%
Hang Seng	15827.17	-2.56%	-9.69%	-34.09%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	8.323	-0.13%	+19.5%	128,00%
USA	4.0590	+0.54%	+13.0%	172,00%
Niemcy	2.132	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.70190	-0.04%	-2.58%	+2.50%
USD/PLN	4.76030	-0.05%	-2.50%	+18.8%
CHF/PLN	4.76425	-0.24%	-3.73%	+7.86%
GBP/PLN	5.47182	-0.03%	-1.89%	+0.05%
EUR/USD	0.98773	+0.01%	-0.07%	-13.71%
USD/JPY	147.401	-0.24%	+2.04%	+28.2%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	95.50	-0.52%	+7.65%	+23.0%
WTI (\$/bbl)	89.35	-0.66%	+6.91%	+18.9%
Złoto (\$/ozt)	1655.15	-0.74%	-3.77%	-10.43%
Miedź (c/lb)	349.02	-0.54%	+1.15%	-22.71%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2022-11-03	
WZROSTY		SPADKI	
SHOPER	+8.64%	NTCAPITAL	-20.67%
VIGOPHOTN	+8.27%	BUMECH	-11.94%
PEPCO	+8.10%	PEP	-4.40%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	57908921,0	190 (50.9%)	133 (35.7%)

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

Bank Pekao	<b>Wyniki za Q3'22</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Strata netto grupy Banku Pekao SA w trzecim kwartale 2022 roku wyniosła 543,6 mln zł podczas gdy rok wcześniej bank miał 630,8 mln z zysku netto. Rynek oczekiwał straty netto na poziomie 557,6 mln zł.</li> <li>Wpływ na wynik banku w tym okresie miały przede wszystkim koszty wakacji kredytowych w wysokości 2,4 mld zł.</li> <li>Bank dodatkowo poniósł 166 mln zł kosztów dodatkowych wpłat na Fundusz Wsparcia Kredytobiorców oraz rozpoznał koszty związane z koniecznością zwrotu klientom podwyższonych marż kredytów hipotecznych przed ustanowieniem hipoteki w wysokości 111,9 mln zł.</li> <li>Wynik odsetkowy wyniósł 397,9 mln zł i był 4,3 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 381,4 mln zł (w przedziale oczekiwań 310,2 - 448,8 mln zł). Wskutek kosztów wakacji kredytowych wynik odsetkowy spadł 71 proc. rdr i 85 proc. kdk.</li> <li>Marża odsetkowa osiągnięta w III kwartałach 2022 r. wyniosła 2,71 proc. i była wyższa o 0,41 p.p., od marży osiągniętej w III kwartałach 2021 r. Marża odsetkowa z wyłączeniem kosztu wakacji kredytowych wyniosła w III kwartałach 2022 r. 4 proc.</li> <li>Wynik z prowizji wyniósł 714,3 mln zł i był zgodny z szacunkami rynku, który spodziewał się 712,2 mln zł (oczekiwania wahały się od 705 mln zł do 723 mln zł). Wynik prowizyjny wzrósł 1,5 proc. rdr i pozostał na poziomie z II kwartału 2022 roku.</li> <li>Bank oczekuje pogorszenia wyniku odsetkowego w kolejnych kwartałach ze względu na rosnący udział depozytów terminowych.</li> <li>Bank spodziewa się umiarkowanego wzrostu ryzyka kredytowego ze względu na wysoki poziom stopy referencyjnej NBP w środowisku wysokiej inflacji i spowalniającego PKB.</li> </ul>	
GPW	<b>Obrót akcjami w październiku '22</b> W październiku 2022 r. łączna wartość obrotu akcjami na Głównym Rynku GPW wyniosła 22 mld zł, czyli o 31,3 proc. mniej niż w analogicznym okresie rok wcześniej. Wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń spadła o 37,8 proc. rdr do poziomu 19,6 mld zł	
ING Bank Śląski	<b>Wyniki za Q3'22</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>wynik odsetkowy = 173 mln zł vs. 145 mln zł konsensusu rynkowego</li> <li>wynik z prowizji = 531 mln zł vs. 528 mln zł konsensusu</li> <li>wynik netto = -317 mln zł vs. -378 mln zł konsensusu</li> </ul>	+
Kruk	<b>Awans do WIG20</b> Kruk zastąpi PGNiG w indeksie WIG20 po sesji 4 listopada 2022 r, w indeksie WIG30 w miejsce PGNiG zostanie wpisana Bogdanka, a w indeksie mWIG40 w miejsce Kruka trafi ZE PAK.	
PKN Orlen	<b>Komentarz zarządu</b> PKN Orlen po fuzji z PGNiG chce postawić na zwiększenie segmentu poszukiwań i wydobywania zarówno w Polsce, jak i na świecie, tam gdzie koncern posiada swoje koncesje - poinformował prezes Orlenu Daniel Obajtek.	
Polenergia	<b>Wyniki za Q3'22</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Skorygowana strata netto grupy Polenergia w trzecim kwartale 2022 roku wyniosła 11,3 mln zł - poinformowała spółka w szacunkowych danych. W okresie trzech kwartałów 2022 roku skorygowany zysk netto grupy spadł do 107,7 mln zł.</li> <li>Polenergia podała, że skorygowany wynik EBITDA Grupy w trzecim kwartale 2022 roku wyniósł 33 mln zł i był niższy o 62,1 mln zł w stosunku do wyniku w analogicznym okresie roku poprzedniego. Spółka poinformowała, że przyczyniły się do tego głównie niższy wynik na sprzedaży energii elektrycznej z aktywów OZE w konsekwencji istotnego wzrostu kosztu profilu oraz odchyleni wolumenowych</li> </ul>	

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

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

produkcji aktywów od pozycji zabezpieczającej sprzedaż, niższy wynik na sprzedaży energii do odbiorców w konsekwencji znaczącego wzrostu kosztu profilu odbiorców i odchyłeń wolumenowych od pozycji zabezpieczających oczekiwane zużycie oraz niższy wynik na optymalizacji pracy ENS (w związku z brakiem sprzyjających warunków rynkowych), która w pozytywny sposób wpłynęła na wynik w analogicznym okresie 2021 roku.

WIG-Banki

**Perspektywa ratingu**

- Agencja Moody's zmieniła perspektywę dla polskiego sektora bankowego do negatywnej ze stabilnej - poinformowała agencja w raporcie z 2 listopada.
- W ocenie agencji zbliżony do zera wzrost gospodarczy w 2023 r., znaczny wzrost kosztów finansowania i wysoka inflacja ograniczy możliwości rozwoju polskich banków.
- Moody's spodziewa się pogorszenia jakości kredytów ze względu na gwałtowny wzrost stóp procentowych i rosnące koszty życia kredytobiorców.

SWIG80 i inne

+/-

Atal

**Sprzedaż lokali w październiku '22**

Atal zawarł w październiku 2022 roku 137 umów deweloperskich i przedwstępnych oraz 144 umowy rezerwacyjne.

Marvipol  
Development**Komentarz zarządu**

Marvipol Development ocenia, że sytuacja na rynku jest trudna, ale w czwartym kwartale 2022 r. zakłada utrzymanie sprzedaży na poziomie z ostatnich miesięcy - poinformował PAP Biznes wiceprezes Andrzej Nizio. Oceniał, że spadek marż w branży jest już faktem.

Shoper

**Wyniki za Q3'22**

- przychody = 31 mln zł vs. 32 mln zł
- EBIT = 5 mln zł vs. 6,5 mln zł konsensusu
- zysk netto = 3 mln zł vs. 5 mln zł konsensusu

Vivid Games

**Wcześniejsza spłata raty układowej**

Vivid Games zdecydował, że część środków pozyskanych z wrześniowej sprzedaży technologii Bidlogic, przeznaczy na wcześniejszą spłatę dziewiątej raty układowej, pozostałe środki będą inwestowane w rozwój Real Boxing 2 i Eroblast oraz prace nad nowym, strategicznym tytułem.



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 3 listopada 2022</b>		
	DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	3RGAMES	Wprowadzenie do obrotu na GPW 2.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L.
	AMBRA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	PBSFINANSE	NWZA ws. zmiany statutu.
	SHOPER	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
<b>piątek 4 listopada 2022</b>		
	ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	BIOCELTIX	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	KOMPAP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	MOL	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	NOVITA	Publikacja raportu za II kwartał 2022 roku.
	STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	VIGOPHOTN	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.

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, 31 października 2022</b>							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	wrzesień	-1,60%	-1,00%	3,40%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	4,50%	4,00%	4,10%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	październik	49,2	50	50,1
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	październik	48,7	50,2	50,6
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień	0,90%	0,10%	-1,30%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik	17,9%		17,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	III kw.	10,70%	2,10%	4,10%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	październik	0,20%		9,90%
	14:45	USA	Indeks Chicago PMI	październik	45,2		45,7
<b>Wtorek, 1 listopada 2022</b>							
	15:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	październik	50,2	50,4	50,9
<b>Środa, 2 listopada 2022</b>							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	wrzesień			
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	wrzesień	-0,50%		1,60%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	wrzesień	-2,30%		3,40%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	październik	42	42,5	43
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	październik	46,5	47	48,3
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	październik	5,50%	5,50%	5,50%
	13:15	USA	Raport ADP	październik	239 tys.	195 tys.	192 tys.
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-3,12 mln brk	0,3 mln brk	2,59 mln brk
	19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	listopad	3,75-4,00 %	3,75-4,00 %	3,00-3,25 %
	19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	listopad			
<b>Czwartek, 3 listopada 2022</b>							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	październik	48,4	49,3	49,3
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	wrzesień		6,60%	6,60%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	listopad		3,00%	2,25%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	217 tys.
	15:00	USA	Indeks ISM dla usług	październik		55,8	56,7
<b>Piątek, 4 listopada 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	wrzesień		-1,10%	-2,40%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		-1,00%	2,40%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	październik		48,3	48,8
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			43,30%
	13:30	USA	Stopa bezrobocia	październik		3,60%	3,50%
	13:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	październik		200 tys.	263 tys.
	13:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	październik			5,00%

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

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

**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: [doradcy.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 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 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 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.