



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-10-31 07:41



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poprzednia sesja była piątą z rzędu wzrostową na warszawskim parkiecie. WIG20 zyskał 0,13% ale zdołał utrzymać się powyżej okrągłego poziomu 1500pkt. pokonanego dzień wcześniej. Na przelocie tygodnia indeks zyskał ok. 7% i był to największy tygodniowy wzrost w tym roku. Wśród komponentów w piątek wzrosło trzynaście spółek, z czego najmocniej CD Projekt (3,25%) oraz PGE (3,05%). Na drugim końcu znalazło się Dino ze stratą na poziomie 4,64%.

Pomimo ponownego umocnienia się dolara amerykańskiego w relacji do euro i zejścia kursu poniżej poziomu parytetu, nie obserwowaliśmy ostabienia się złotego względem wspólnotowej waluty i kurs pozostał w okolicach 4,72. Większy wpływ obserwowaliśmy na parze walutowej USD/PLN, której notowania cofnęły się do 4,74.

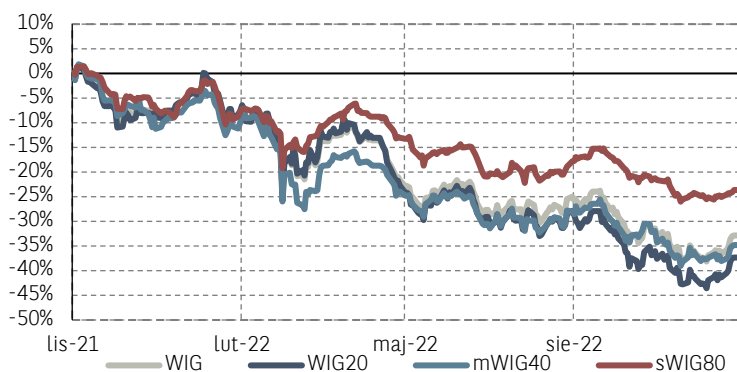
### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Nadchodzący tydzień przyniesie publikację istotnych danych makroekonomicznych. Dziś poznamy wstępne szacunki CPI w strefie euro oraz w Polsce. W przypadku Polski spodziewamy się, że inflacja w bieżącym miesiącu kontynuowała wzrost. Tego samego dnia opublikowany zostanie również wstępny szacunek PKB w strefie euro, który prawdopodobnie wskaże na wyhamowanie aktywności gospodarczej.

Wtorkowa publikacja finalnych wskaźników PMI dla przemysłu, która przypada na pierwszy dzień nowego miesiąca została w większości krajów przesunięta na środę. We wtorek poznamy jedynie szacunki dla Wielkiej Brytanii oraz USA. Dane dla krajów europejskich, w tym również dla Polski, opublikowane zostaną w środę. Tego samego dnia Federalny Komitet ds. Operacji Otwartego Rynku (FOMC) podejmie decyzję w sprawie stóp procentowych w USA. Konsensus zakłada wzrost funduszy do poziomu 3.75-4.00% co jest również zgodne z sygnałami płynącymi z Fed.

Tydzień zakończy się publikacją wskaźników PMI dla usług w głównych gospodarkach świata. Większa część uwagi skupi się jednak na danych z amerykańskiego rynku pracy, które od kilku miesięcy wskazują na coraz wolniejszy wzrost zatrudnienia. Mimo to stopa bezrobocia utrzymuje się na bardzo niskim poziomie, co sprzyja argumentacji Fed o dobrej kondycji gospodarki.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	49,547.35	0.22%	7.78%	-28.50%
WIG20	1,508.70	0.13%	9.49%	-33.45%
mWIG40	3,747.10	0.35%	5.48%	-29.19%
sWIG80	16,301.42	0.60%	2.56%	-18.72%
WIG20 TR	2,917.64	0.13%	9.49%	-31.25%
MSCI POLAND	974.88	0.10%	10.12%	-35.41%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3,901.06	2.46%	8.80%	-18.15%
Nasdaq C.	11,546.21	3.17%	5.24%	-29.25%
DAX	13,243.33	0.24%	9.32%	-16.63%
CAC40	6,273.05	0.46%	8.86%	-12.30%
FTSE250	17,916.67	-0.91%	4.36%	-23.70%
BUX	41,053.71	0.15%	8.50%	-19.06%
IBEX	7,916.50	-0.06%	7.46%	-9.15%
NIKKEI	27,587.46	1.78%	6.36%	-4.18%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	8.126	24 pb	111 pb	445 pb
USA	4.023	1.1 pb	19 pb	251 pb
Niemcy	2.103	14.1 pb	-2 pb	228.0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.7215	-0.05%	2.85%	-2.85%
USD/PLN	4.7485	-0.28%	4.33%	-15.02%
CHF/PLN	4.7602	-0.14%	5.43%	-7.07%
GBP/PLN	5.5063	-0.13%	0.48%	-0.86%
EUR/USD	0.9943	-0.22%	1.44%	-12.55%
USD/JPY	147.8200	-0.15%	-2.08%	-22.15%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	94.84	-0.97%	7.82%	21.93%
WTI (\$/bbl)	87.14	-0.86%	9.62%	15.86%
Złoto (\$/ozt)	1,641.75	-0.19%	-1.14%	-10.25%
Miedź (c/lb)	339.30	-1.05%	-0.57%	-23.98%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		30.10.2022	
WZROSTY		SPADKI	
ZPUE	27.15%	FORTE	-12.80%
INC SA	12.98%	IQP	-10.14%
SOPHARMA A	10.64%	ADIUVO INV	-9.64%
NEUCA	10.19%	MDIENERGIA	-9.16%
OVOSTAR	9.18%	HERKULES S	-7.14%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1388.34	924.38	938.70

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Ignacy Budkiewicz  
Biuro Maklerskie 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)

## WIG20 i mWIG40

+/-

Asseco		<b>Szacunki za 3Q22</b> Asseco Poland szacuje, że zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej grupy Asseco Poland w III kwartale wyniósł 127 mln zł. Średnia prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes wynosiła 128,7 mln zł. Oczekiwania analityków mieściły się w przedziale od 121 mln zł do 133,9 mln zł. Spółka podała, że zysk netto za okres trzech kwartałów 2022 r. wyniósł 375,8 mln zł. Ostateczna wartość wyniku netto zostanie przekazana przez spółkę w raporcie za okres trzech kwartałów 2022 r., który zostanie opublikowany 23 listopada 2022 r.	
Grupa Azoty		<b>Szacunkowe wyniki za 3Q22</b> Grupa Azoty wstępnie szacuje, że w trzecim kwartale 2022 roku jej EBITDA spadła o 11 proc., do 267 mln zł. To wynik lepszy od oczekiwań analityków, a głównymi jego czynnikami były skutki agresji Rosji na Ukrainę oraz bezprecedensowy wzrost cen surowców. W okresie 9 miesięcy 2022 roku Grupa Azoty wypracowała skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 19,551 mld zł, wynik EBITDA na poziomie 2,842 mld zł i marżę EBITDA na poziomie 14,5 proc. W samym trzecim kwartale 2022 roku Grupa Azoty uzyskała skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 6,314 mld zł, wynik EBITDA na poziomie 267 mln zł i marżę EBITDA na poziomie 4,2 proc. Osiągnięte wyniki były na niższym poziomie w porównaniu do wyników III kwartału 2021 roku.	
Jastrzębska Węglowa	Spółka	<b>Uzgodnienie umowy z ArcelorMittal Poland</b> JSW zawarła aneks do umowy wieloletniej z ArcelorMittal Poland i uzgodniła warunki współpracy ws. dostaw węgla koksowego w latach 2023-25. Jak podano, umowa zakłada kontynuację współpracy stron, a szacunkowa wartość umowy w latach 2023 - 2025 może przekroczyć 7 mld zł.	
Polska Energetyczna	Grupa	<b>Obniżka cen</b> PGE od 1 listopada 2022 roku obniża ceny węgla kamiennego oferowanego firmom, jednostkom pożytku publicznego, samorządom i pośredniczącym podmiotom węglowym; obniżki sięgają nawet 10 proc. Prezes PGE Polskiej Grupy Energetycznej Wojciech Dąbrowski wskazał, że ostatnie zmiany cen na rynku węgla kamiennego umożliwiły zakontraktowanie kolejnych dostaw wysokiej jakości węgla kamiennego po niższych kosztach.	-
SWIG80 i inne			+/-
Agora		<b>Zwolnienia grupowe</b> Zarząd Agory rozpoczyna procedurę konsultacji ze związkami zawodowymi i radą pracowników w sprawie zwolnień grupowych - podała spółka w komunikacie. Zamiarem zarządu jest przeprowadzenie zwolnień do 84 pracowników w okresie od 21 listopada do 20 grudnia 2022 roku. Przyczyną zwolnień jest dążenie do podniesienia efektywności procesów funkcjonujących w spółce oraz redukcja kosztów działalności.	
Apator		<b>Zwycięstwo w przetargu</b> Oferta Apatora została wybrana jako najkorzystniejsza w pierwszej części przetargu na dostawę liczników energii elektrycznej z komunikacją PLC PRIME wraz z modemami komunikacji zastępczej, ogłoszonego przez Energa Operator. Wartość oferty w ramach zamówienia podstawowego wynosi 63,3 mln zł. Po skorzystaniu przez zamawiającego z prawa opcji wartość oferty może wzrosnąć do ok. 76 mln zł. Jak poinformowano, realizacja dostaw nastąpi w terminie 24 miesięcy od dnia zawarcia umowy.	+
Bowim		<b>Szacunki po trzech kwartałach</b> Bowim szacuje, że miał po trzech kwartałach 2022 roku 2,112 mld zł przychodów netto, co stanowi wzrost o 393,4 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Jednostkowy zysk operacyjny grupy wyniósł w tym czasie 154,8 mln zł, co stanowi spadek o	

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

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

	49,5 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Jednostkowy wynik finansowy netto grupy za trzy kwartały 2022 r. wyniósł 103,2 mln zł, co stanowi spadek o 33,3 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Bowim poinformował, że wzrost przychodów netto ze sprzedaży jest efektem właściwego wykorzystania dynamicznie zmieniającej się sytuacji rynkowej, w tym skokowych zmian podaży, popytu w okresie korekty cenowej.	
<b>Cognor</b>	<b>Wyniki za 3Q22</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Zysk netto j.d. Cognor Holding wzrósł w trzecim kwartale 2022 roku o 15 proc., do 123,1 mln zł. Wyniki są lepsze od oczekiwań analityków ankietowanych przez PAP Biznes o 9,6 proc. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto wyniesie 112,3 mln zł.</li> <li>• Przychody grupy zwiększyły się w trzecim kwartale rdr o 6,6 proc. do 749,4 mln zł, czyli były zbliżone do oczekiwań (763,2 mln zł).</li> <li>• Zysk operacyjny grupy Cognor sięgnął w trzecim kwartale 172,3 mln zł i był on o 15,7 proc. wyższy rok do roku i o 23,3 proc. wyższy od konsensusu (139,7 mln zł).</li> <li>• EBITDA wyniosła 183 mln zł, czyli była wyższa od oczekiwań o 20 proc.</li> <li>• Po trzech kwartałach 2022 roku przychody grupy Cognor wyniosły 2,74 mld zł, zysk operacyjny 577,6 mln zł, a zysk netto 451,2 mln zł.</li> </ul>	+
<b>Medicalgorithmics</b>	<b>Emisja akcji</b> Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Medicalgorithmics zdecydowało o emisji akcji serii I, J, K i L w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do Biofund Capital Management LLC. Akcjonariusze zdecydowali o podwyższeniu kapitału w drodze emisji 995.276 akcji na okaziciela serii I, 1.194.331 akcji imiennych serii J, 1.433.197 akcji imiennych serii K oraz 1.353.580 akcji imiennych serii L. Cena emisyjna jednej akcji wynosić będzie 44,27 zł. Według wcześniejszych informacji, Biofund Capital Management LLC podpisał umowę dotyczącą objęcia 49,99 proc. głosów na WZ Medicalgorithmics za wkład pieniężny w kwocie 13,8 mln zł oraz niepieniężny w postaci 100 proc. akcji w Kardiolytics Inc.	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 31 października 2022</b>		
	PGNIG	Zawieszenie obrotu akcjami spółki.
	ARTIFEX	Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.842.528 akcji zwykłych na okaziciela serii A3.
	ATLANTAPL	Publikacja raportu za rok obrotowy 2021/2022.
	BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	GETBACK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	IZOBLOK	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2021-2022.
	MERCOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,63 zł na akcję.
	MOLECURE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	RAINBOW	Wypłata dywidendy 1,50 zł na akcję.
	REMAK	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	SEKO	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
<b>wtorek 1 listopada 2022</b>		
	SANTANDER	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2022 w wysokości 0,0583 euro na akcję
<b>środa 2 listopada 2022</b>		
	AMBRA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	SANTANDER	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2022 w wysokości 0,0583 euro na akcję.
<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		0,10%	-1,30%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik			17,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	III kw.		2,10%	4,10%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	październik			9,90%
	14:45	USA	Indeks Chicago PMI	październik			45,7
<b>Wtorek, 1 listopada 2022</b>							
	15:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	październik		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			1,60%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	wrzesień			3,40%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	październik		42	43
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	październik		47	48,3
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	październik		5,60%	5,50%
	13:15	USA	Raport ADP	październik		200 tys.	208 tys.
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,5 mln brk	2,59 mln brk
	19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	listopad		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			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](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 00e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](https://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 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 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.