



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-11-04 08:17



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Trwający siedem sesji z rzędu trend wzrostowy został przerwany przez indeks największych polskich przedsiębiorstw. Wynikało to ze spadku nastrojów po konferencji prezesa Fed Jerome'a Powella, który nakreślił decyzję w sprawie stóp procentowych w USA oraz, co ważniejsze, zaangażowanie Rezerwy Federalnej w ograniczanie inflacji. Akcje czym szybko spadały po konferencji prezesa Fed. Było to częściowo spowodowane wciąż "jastrzębimi" wypowiedziami na temat cyklu podwyżek i ich wyższego niż oczekiwano poziomu końcowego, a także przedwczesnym myśleniem o wstrzymaniu. Takie wypowiedzi podniosły wartość dolara i spowodowały, że inwestorzy giełdowi przewartościli swoje założenia dotyczące tzw. Pivotu.

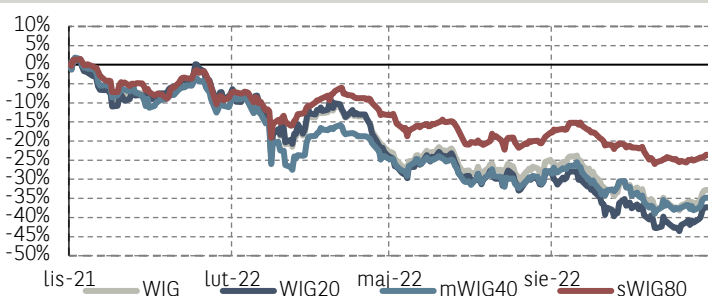
Rynki akcji w Europie zareagowały na decyzję Rezerwy Federalnej spadkami indeksów, choć nie były one tak znaczące jak po wcześniejszych "jastrzębich" wypowiedziach jej szefa. Poranny handel na GPW zakończył się co prawda 2% spadkiem WIG20, ale po siedmiu sesjach zwyczajnie było to normalne, że trzeba było realizować zyski. Dodatkowo blue chipy przez resztę dnia próbowały odrabiać straty, głównie dzięki rosnącym akcjom PKN Orlen i wyhamowaniu spadków w innych firmach. Indeksy w USA zaczęły odrabiać straty po zamknięciu notowań w Europie, gdzie DAX stracił niecały 1 proc. a CAC40 znalazł się o 0,5 proc. pod kreską, a to znacznie zniwelowało spadki z pierwszych godzin handlu.

Warszawska giełda zamknęła się na wysokich plusach dla sektorów: farmaceutycznego (2,31 proc.), paliwowego (2,46 proc.), firm spożywczych (1,23 proc.), chemicznego (0,96 proc.) i informatycznego (0,31 proc.). Pozostałe przedsiębiorstwa odnotowały straty, przy czym największy spadek odnotowały banki (-2,11 proc.), budownictwo (-1,44 proc.) oraz gry hazardowe (-1,42 proc.). WIG20 spadł o 0,92 proc., a ocena całego rynku przez WIG spadła o 0,82 proc. WIG80 (-0,35 proc.) i mWIG40 (-0,88 proc.). Obroty wyniosły 957 mln zł, z czego 798 mln dotyczyło WIG20.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Rynki wciąż wyceniają jastrzębie komentarze Jerome Powella, które na razie przesiały wcześniejsze wzrosty spowodowane liczącymi na łagodzenie polityki monetarnej banków centralnych. Giełdy światowe zamknęły się na minusie, a sentyment około rynkowy pozostaje negatywny, czego implikacje mogą przetożyć się na obrót w Polsce.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	50915.87	-0.82%	+9.94%	-26.52%
WIG20	1559.55	-0.92%	+12.4%	-31.20%
mWIG40	3799.19	-0.88%	+5.51%	-28.21%
sWIG80	16626.49	-0.35%	+4.04%	-17.10%
WIG ESG	8260.26	-1.04%	+11.6%	-28.63%
WIG20 USD	324.41	-1.87%	+14.7%	-42.00%
WIG20 TR	3015.98	-0.92%	+12.4%	-28.94%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3719.89	-1.06%	+1.13%	-21.95%
Nasdaq C.	10342.94	-1.73%	-4.37%	-33.89%
DAX	13130.19	-0.95%	+7.54%	-17.34%
CAC40	6243.28	-0.54%	+7.75%	-12.72%
FTSE250	18109.61	-0.59%	+4.77%	-22.87%
BUX	41768.70	+0.86%	+8.72%	-17.65%
IBEX	7868.90	-1.25%	+5.45%	-9.70%
NIKKEI	27199.74	-1.68%	+0.77%	-5.53%
Hang Seng	16303.86	+6.27%	-9.88%	-30.33%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	8.316	+0.05%	+19.5%	129,00%
USA	4.1540	+0.12%	+14.3%	175,00%
Niemcy	2.250	+0.20%	0.00%	0.00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.69123	-0.09%	-2.57%	+2.22%
USD/PLN	4.79885	-0.36%	-0.51%	+18.9%
CHF/PLN	4.75307	0.00%	-3.44%	+7.47%
GBP/PLN	5.38071	+0.11%	-2.73%	-1.36%
EUR/USD	0.97757	+0.27%	-2.06%	-14.05%
USD/JPY	148.005	-0.11%	+2.61%	+28.6%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	96.81	+2.27%	+5.48%	+24.5%
WTI (\$/bbl)	90.38	+2.50%	+4.46%	+20.2%
Złoto (\$/ozt)	1650.35	+1.23%	-4.59%	-9.72%
Miedź (c/lb)	350.85	+2.40%	+0.55%	-21.38%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2022-11-04
WZROSTY		SPADKI		
STAPORKOW	+25.00%	NTCAPITAL	-17.58%	
COALENERG	+15.58%	SIMFABRIC	-7.74%	
ASBIS	+7.32%	SELVITA	-7.32%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	41772575,0	146 (39.6%)	178 (48.2%)	

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

<b>ING</b>	<p><b>Brak nadpłat kredytów po wprowadzeniu wakacji kredytowych</b></p> <p>ING Bank Śląski nie obserwuje obecnie, by po wejściu w życie programu wakacji kredytowych klienci w dużo większej skali niż wcześniej zdecydowali się na nadpłacanie kredytów hipotecznych - poinformował prezes Brunon Bartkiewicz.</p> <p>"Przeznaczenie tych środków na nadpłatę kredytów hipotecznych - my, póki co, takiego związku nie widzimy, poziom spłat i nadpłat z poprzednich miesięcy, kiedy nie było wakacji kredytowych, on się nie bardzo różni od sytuacji po (wprowadzeniu wakacji - PAP)" - powiedział w czwartek Bartkiewicz.</p> <p>"Na pewno występuje jakaś grupa klientów, która kumuluje te raty, gotówkowo niewypłaconych, by taką operację wykonać" - dodał. Ocenił, że za wcześnie na ocenę tego zjawiska w danych za III kwartał, gdzie była możliwość zawieszenia dwóch rat kredytowych.</p> <p>Bank podał w czwartek, że w III kwartale 2022 roku wakacjami kredytowymi było objęte 62 proc. portfela kredytów hipotecznych w PLN. Bank zakłada, że w kolejnych kwartałach zainteresowanie klientów wyniesie w ujęciu wartościowym 70 proc., dochodząc do 75 proc. w drugim półroczu 2023 roku.</p> <p>ING prowadzi 3,6 mln rachunków bieżących dla klientów indywidualnych. W ostatnim kwartale pozyskał 91 tys. nowych klientów detalicznych i 17 tys. nowych klientów korporacyjnych.</p>
<b>mBank</b>	<p><b>Program ugód frankowych</b></p> <p>mBank uruchomił program ugód frankowych; zaoferuje ugody klientom do połowy 2023 r. mBank, po zamknięciu fazy pilotażu, rozpoczął oferowanie ugód frankowych. Bank planuje zaoferować ugody wszystkim klientom spłacającym kredyty hipoteczne we frankach do połowy 2023 r.</p> <p>Dodano, że przewalutowany kredyt będzie oprocentowany zmienną lub okresowo stałą stopę procentową. Bank proponuje stałe oprocentowanie o konkurencyjnej stawce, obecnie równej 4,99 proc. "Ugoda pozwoli klientowi definitywnie wyeliminować ryzyko kursowe oraz ryzyko stopy procentowej do 5 lat (w przyszłości oprocentowanie może się zmieniać w zależności od warunków na rynku)" - podano.</p> <p>Bank poinformował, że planuje zaoferować ugody wszystkim klientom spłacającym kredyty hipoteczne we frankach do połowy 2023 r.</p>
<b>Bank Pekao</b>	<p><b>Koszty ryzyka</b></p> <p>Bank Pekao liczy, że koszty ryzyka nie przekroczą 50-60 pb, mogłyby jednak przekroczyć ten poziom, jeśli zrealizowałby się bardzo niekorzystny scenariusz makroekonomiczny - poinformował prezes banku Leszek Skiba. Podał, że około 20 proc. środków z wakacji kredytowych klienci przeznaczyci na nadpłacanie kredytu.</p> <p>"Trudno nam jest teraz to oceniać (czy koszty ryzyka przekroczą 50-60 pb - PAP), wszystko zależy od skali recesji (...) mamy pozytywny scenariusz, że nie będzie armagedonu dla polskiej gospodarki (...) tylko przy scenariuszu bardzo, bardzo negatywnym, ten koszt ryzyka wzrośnie powyżej progu 50-60 pb. Przy naszym patrzeniu na gospodarkę koszt ryzyka nie powinien go przekroczyć" - powiedział Skiba. Prezes podał, że bank podtrzymuje założenie partycypacji klientów w programie wakacji kredytowych na poziomie 85 proc.</p> <p>"Znaczna większość środków (z wakacji kredytowych - PAP) jest na cele własne, a nadpłacanie to jest zjawisko nieprzekraczające 20 proc." - powiedział Skiba. W III kwartale 2022 standardowe koszty ryzyka wyniosły 51 pb, a narastająco po trzech kwartałach na poziomie 44 pb. W strategii na 2024 rok założony jest poziom 50-60 pb.</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.



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

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)

SWIG80 i inne		+/-
Cognor Holding	<p><b>Spodziewany zysk EBIDTA w IV kw. '22</b> Cognor Holding spodziewa się, że wynik EBIDTA za IV 2022 r. będzie podobny do wyniku z IV kw. 2021 r. i wyniesie ok. 160 mln zł.</p> <p>"Spodziewam się, że nasze przychody będą bliższe przychodom, które zanotowaliśmy w ubiegłym kwartale. Jeśli chodzi o wynik EBIDTA to spodziewamy się, że będzie on podobny do wyniku z IV kw. 2021 r., tj. wyniesie ok. 160 mln zł" - powiedział na konferencji członków zarządu, Krzysztof Zoła.</p>	
Detalion Gaming	<p><b>List intencyjny z Movie Games i Davidem Jaffe na stworzenie gry horroru</b> Detalion Games podpisał list intencyjny dotyczący nawiązania współpracy przy tworzeniu gier z Movie Games i amerykańskim projektantem gier wideo Davidem Jaffe. Celem projektu ma być stworzenie gry horroru</p> <p>Spółka poinformowała, że projekt zostanie stworzony na silniku Unreal Engine 5 na komputery osobiste oraz konsole PlayStation 5 i Xbox Series X/S. Projekt ma dostać kategoryzację ESRB - M, czyli "gra dla dorosłych", a strony planują powstanie tzw. Vertical Slice gry w okresie 9-18 miesięcy.</p> <p>Detalion Games planuje sfinansować prace nad projektem ze środków własnych. Spółka podała, że David Jaffe obejmie pozycję dyrektora kreatywnego, bądź zbliżoną ustaloną w procesie negocjacji. David Jaffe jest amerykańskim projektantem gier wideo. Wcześniej pracował przy takich tytułach jak Twisted Metal i God of War.</p>	
Grodno	<p><b>Szacunkowe wyniki finansowe</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody w październiku 2022 r. wyniosły 127,9 mln zł wobec 112,9 mln zł w październiku 2021 r., co oznacza wzrost o 13,3% rdr.</li> <li>Narastająco od początku roku obrotowego (tj. za okres siedmiu miesięcy od kwietnia do października 2022 r.) skonsolidowane przychody wyniosły 713,8 mln zł wobec 654,8 mln zł w analogicznym okresie przed rokiem, co oznacza wzrost o 9,0% rdr.</li> </ul>	
Immofinanz	<p><b>Sprzedaż biurowców w Wiedniu za ok. 60 mln euro</b> Immofinanz sprzedał Winegg Group dwa biurowce w Wiedniu za ok. 60 mln euro</p>	
Mirbud	<p><b>Konsorcjum z Mirbudem podpisało umowę o wartości 116,3 mln zł brutto</b> Konsorcjum Mirbudu i Kobyłarni podpisało z Województwem Zachodniopomorskim umowę na rozbudowę drogi wojewódzkiej nr 203 na odcinku Darłowo - granica województwa zachodniopomorskiego. Wartość umowy to prawie 116,3 mln zł brutto.</p>	
VRG	<p><b>Przychody w październiku</b> Skonsolidowane przychody VRG w październiku 2022 roku wyniosły 89,9 mln zł, co oznacza wzrost o 7,7 proc. rdr - poinformowała spółka w komunikacie. Narastająco od początku roku przychody VRG wyniosły 994,9 mln zł i były wyższe rdr o 23,6 proc.</p> <p>Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler) wyniosły w październiku 44,5 mln zł, 5,6 proc. więcej rdr. W okresie styczeń-październik w tym segmencie przychody wyniosły około 499,1 mln zł i były wyższe o 19,3 proc. rdr. Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) wyniosły w październiku 43,7 mln zł i były wyższe rdr o 15 proc. W ujęciu narastającym wartość przychodów w tym segmencie wyniosła około 472,6 mln zł, czyli wzrosła o 30,9 proc. rdr.</p> <p>Sprzedaż online ukształtowała się w październiku na poziomie 11,5 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 17,1 proc. Narastająco od początku roku sprzedaż online wyniosła 140,8 mln zł i była niższa o 7 proc. rdr. VRG poinformowało, że skonsolidowana marża ze sprzedaży</p>	

osiągnęła w październiku 55,5 proc. i była wyższa rdr o 1,5 pp. Narastająco, marża wyniosła 53,6 proc. i była wyższa o 1,2 pp. rdr.

Jak podano, łączna powierzchnia sprzedaży detalicznej grupy na koniec października wyniosła 51,9 tys. m kw., czyli spadła o 0,6 proc. rdr. (PAP Biznes)

WAT

### Zwiększenie mocy produkcyjnych

WAT S.A. 2 w listopada 2022 roku otrzymał pierwszą dostawę produktów od nowego podwykonawcy. Po zaakceptowaniu produktów Spółka rozpoczęła współpracę z dodatkowym podwykonawcą posiadającym fabrykę w Unii Europejskiej, w celu realizacji zwiększonej liczby zamówień na produkty firmy. Współpraca będzie obejmowała produkcję pieców na drewno według specyfikacji Spółki. Możliwości produkcyjne nowego dostawcy zostały oszacowane na poziomie 6000 sztuk rocznie.



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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](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)



**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, 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	6,70%	6,60%	6,60%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	listopad	3,00%	3,00%	2,25%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	217 tys.	220 tys.	217 tys.
	15:00	USA	Indeks ISM dla usług	październik	54,4	55,8	56,7
<b>Piątek, 4 listopada 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	wrzesień	-4,00%	-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 pieniężnej (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
- Sprzedż 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.