

# KOMENTARZ PORANNY

2021-12-17 08:19



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

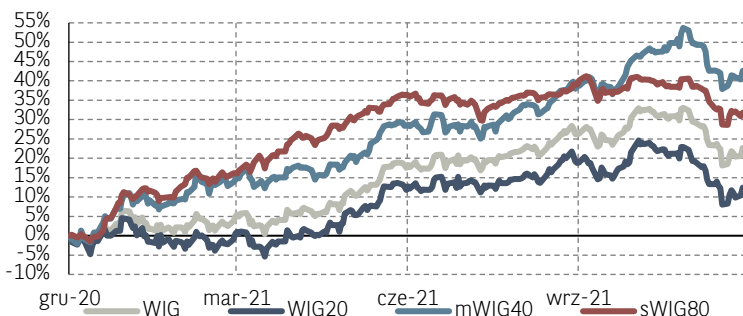
Za nami najlepsza sesja na Warszawskim Indeksie Giełdowym od 4 listopada b.r. Optymizm inwestorów widoczny był od godzin rannych, gdy dyskontowali oni w cenach bardzo dobrą końcówkę handlu w Stanach Zjednoczonych z poprzedniego dnia i udany przebieg sesji na najważniejszych indeksach w Azji. Motorem napędowym zmian był indeks największych spółek (WIG20), który zakończył handel powyżej poziomu ważnej strefy 2200 punktów. Pozytywnie zyskiwały przede wszystkim spółki wydobywcze oraz banki. Walory KGHM wzrosły o 5,1%, a JSW o 7,4%. WIG-Banki zyskał 3,0%, jednak nie zmieniło to fundamentalnie sytuacji technicznej na ww. indeksie, który kontynuuje korektę trendu wzrostowego obecnego na nim od początku tego roku. Na Starym Kontynencie uwaga inwestorów była skupiona na wstępnym odczycie wskaźnika PMI za grudzień oraz posiedzeniach EBC i Banku Anglii. Indeks PMI dla przemysłu wskazał na 58 punktów, czyli lepiej od oczekiwań na poziomie 57,7 punktów. Negatywnie zaskoczył z kolei odczyt indeksu dla sektora usług, który pierwszy raz od kilku miesięcy spadł do poziomu 53,3 punktów vs. oczekiwania rynku na poziomie 54,2. Indeks usług w Niemczech spadł po raz pierwszy od I połowy roku poniżej 50 punktów i wyniósł 48,4 punktów. Na poziomie całego kontynentu, spadek aktywności sektora usług było spowodowane gwałtownym spadkiem koniunktury w działalności turystycznej i rekreacyjnej. Odbywało się to w podobnym tempie na jak na początku roku przy ostatnim wzroście infekcji spowodowanej pandemią COVID-19. W Niemczech odnotowano pierwszy raz od 17 miesięcy spadek zamówień na nowe towary i usługi. Z kolei EBC pozostawił podstawowe stopy procentowe bez zmian. Bank centralny strefy euro zdecydował jednak o stopniowym ograniczaniu aktywów w kolejnych kwartatach. Rada Prezesów zdecydowała o miesięcznym tempie zakupów netto w wysokości 40 mld euro w II kwartale i 30 mld euro w III kwartale w ramach programu APP. Począwszy od października 2022 r., skup aktywów netto w ramach programu APP w będzie się odbywał tempie 20 mld euro miesięcznie. Rada Prezesów EBC zdecydowała jednocześnie o zakończeniu pandemicznego programu skupu aktywów PEPP z końcem marca 2022 r. Z kolei Bank Anglii podniósł główną stopę procentową o 15 pb do 0,25 proc. Było to zaskoczeniem dla rynku, gdyż analitycy spodziewali się zachowania stóp procentowych bez zmian. W odpowiedzi na to, mocnej aprecjacji podlegał kurs brytyjskiej waluty, który w przypadku pary GBP/PLN zakończył dzień w okolicach 5,45.

Czwartkowa sesja na Wall Street zakończyła się spadkami głównych indeksów pomimo wzrostów w pierwszej części dnia. Stabe zachowanie charakteryzowało przede wszystkim spółki technologiczne, co było widać poprzez zachowaniu indeksu Nasdaq Composite, który stracił prawie 2,5%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Stabe zakończenie sesji w Stanach Zjednoczonych zostało zdyskontowane na rynkach Azjatyckich, gdzie Nikkei225 stracił blisko 2%. Również kontrakty terminowe na DAX i S&P500 są kwotowane na ujemnych poziomach, co implikuje negatywne otwarcie handlu na GPW w Warszawie.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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)

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	67,984.08	2.12%	-4.95%	19.22%
WIG20	2,213.89	2.45%	-4.47%	11.59%
mWIG40	5,232.80	2.17%	-6.92%	31.59%
sWIG80	19,980.16	0.42%	-5.58%	24.13%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,668.67	-0.87%	-0.43%	24.30%
Nasdaq C.	15,863.94	-2.61%	-2.72%	23.09%
DAX	15,636.40	1.03%	-3.78%	13.98%
CAC40	7,005.07	1.12%	-2.12%	26.19%
FTSE250	22,647.96	0.95%	-3.35%	10.54%
BUX	50,672.47	1.08%	-1.70%	20.51%
NIKKEI	28,545.68	-1.79%	-3.85%	4.01%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3.149	-6.5 pb	20.5 pb	191.3 pb
USA	1.411	0.0 pb	-17.8 pb	49.7 pb
Niemcy	-0.348	1.2 pb	-10.6 pb	22.1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6296	0.06%	0.68%	-1.49%
USD/PLN	4.0845	0.09%	0.82%	-8.60%
CHF/PLN	4.4461	0.04%	-0.22%	-5.09%
GBP/PLN	5.4432	0.11%	2.03%	-6.27%
EUR/USD	1.1334	0.04%	0.13%	-7.22%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74.51	-0.68%	-7.19%	43.84%
WTI (\$/bbl)	71.75	-0.87%	-8.44%	47.88%
Złoto (\$/ozt)	1,806.41	0.39%	-3.27%	-4.84%
Miedź (c/lb)	430.30	0.06%	0.87%	22.28%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		16.12.2021	
WZROSTY		SPADKI	
ZREMB	13.84%	WARIMPEX F	-8.62%
KCI SA	9.92%	PEPEES	-5.86%
KRYNICA VI	8.29%	VENTUREIN	-5.77%
NEXITY GLO	8.18%	EKOEXPORT	-5.52%
JSW	7.40%	PGF POLSKA	-5.52%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1076.97	1319.54	1234.30

NAJWIĘKSZE OBROTY				16.12.2021
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
ALLEGRO.EU	113.47	15,200	7.13%	
CD PROJEKT	85.37	7,518	2.77%	
KGHM	84.70	5,760	5.10%	
PZU	81.33	5,931	-0.31%	

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

WIG20 i mWIG40		+/-
Celon Pharma	<b>Aneks do umowy ws. Salmeksu</b> Celon Pharma podpisał z Glenmark Pharmaceuticals aneks do umowy ws. rejestracji Salmeksu na rynkach zagranicznych. Na podstawie aneksu rozszerzony został zakres terytorialny umowy o Australię.	
Energa	<b>Umowa kredytowa</b> Energa wraz ze spółką zależną Energa-Operator zawarła z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym umowę długoterminowego kredytu inwestycyjnego do kwoty będącej równowartością w PLN kwoty 150 mln EUR.	
Energa	<b>Kontraktacja na rynku mocy</b> Grupa Energa zakontraktowała dla swoich jednostek na aukcji rynku mocy na 2026 r. co najmniej 1.901,059 MW obowiązku mocowego. Łączne przychody grupy w 2026 roku z tytułu zawartych kontraktów mogą wynieść co najmniej 697,78 mln zł.	
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	<b>Porozumienie term-sheet ws współpracy na rynkach towarowych</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>GPW podpisała z Towarową Giełdą Energii, Narodowym Bankiem Węgier i Budapest Stock Exchange porozumienie term sheet, w którym zadeklarowano zamiar utworzenia do 30 września 2022 r. spółki Central Post-trade Solutions ("CPS"), działającej w obszarze post transakcyjnym na rynkach towarowych.</li> <li>Porozumienie zakłada, że TGE wniesie aportem wszystkie akcje w Izbie Rozliczeniowej Giełd Towarowych do spółki Central Post-trade Solutions, a Narodowy Bank Węgier i Budapest Stock Exchange wniosą aportem wszystkie posiadane pośrednio lub bezpośrednio udziały w Keler CCP do spółki Central Post-trade Solutions.</li> </ul>	
Kruk	<b>Przydział obligacji</b> Kruk przydzielił 500 tys. obligacji 5-letnich obligacji serii AM1 po cenie emisyjnej 100 zł każda. Wartość emisji wyniosła 50 mln zł. Redukcja zapisów wyniosła 79,04 proc.	
PGE	<b>Kontraktacja na rynku mocy</b> Polska Grupa Energetyczna zakontraktowała w aukcji rynku mocy na 2026 r. łącznie nie mniej niż 1.534,51 MW obowiązków mocowych dla jednostek należących do grupy.	
PKN Orlen	<b>Kontraktacja na rynku mocy</b> Grupa Orlen zakontraktowała na aukcji rynku mocy na rok dostaw 2026 co najmniej 2,17 GW, w tym dwa planowane bloki CCGT w Ostrołęce i Grudziądzu. Cena zamknięcia mieści się w przedziale 367,05-400,40 zł/kW/rok. Jak podano, wartość umów mocowych Grupy Orlen wyniesie w ciągu 17 lat co najmniej 7,9 mld zł.	
SWIG80 i inne		+/-
ML-System	<b>Otwarcie linii produkcyjnej szyb</b> ML System otworzył linię produkcyjną QGlass, transparentnych szyb z powłoką kwantową generujących energię elektryczną. Moce wytwórcze nowej linii szacowane są na ok. 60 tys. m kw. w skali roku.	
Unibep	<b>Umowa</b> Unibep podpisał warunkową umowę na realizację centrum handlowo-rozrywkowego w Zaporozu na Ukrainie za ok. 260 mln zł netto. Warunkami wejścia umowy w życie jest wejście w życie umowy kredytowej na finansowanie inwestycji zawartej pomiędzy zamawiającym a bankiem i uzyskanie przez Unibep pisemnego potwierdzenia banku.	
Unibep	<b>Przedwstępna umowa nabycia działek</b> Należąca do grupy kapitałowej Unibepu i zależna od Unidevelopment spółka UNI 12 Sp. z o.o. podpisała przedwstępną umowę zakupu działek w Częstochowie za 9 mln zł netto.	

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.

## ZE PAK

**Kontraktacja na rynku mocy**

ZE PAK zakontraktował w aukcji rynku mocy na 2026 r. łącznie 493 MW obowiązku mocowego dla nowej jednostki rynku mocy wytwórczej. Umowa mocowa zawarta została na 17 lat dostaw. Cena zamknięcia aukcji, która zakończyła się w 1. rundzie, mieści się w przedziale od 367,05 zł/kW/rok do 400,40 zł/kW/rok. Ostateczna cena zamknięcia aukcji zostanie podana przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne w terminie trzech dni roboczych.



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 17 grudnia 2021</b>		
	AIRWAY	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	BUMECH	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	DEBICA	Wypłata dywidendy 3,72 zł na akcję.
	GETBACK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	GETINOBLE	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	GROCLIN	NWZA ws. uchyleneia uchwały nr 7 NWZ z 6 sierpnia 2021 r., zmiany statutu, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii J w trybie subskrypcji prywatnej oraz przyjęcia do stosowania Dobrych Praktyk Spółek Publicznych Notowanych na GPW 2021.
	HELIO	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku netto za rok obrotowy 2020/2021.
	INC	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	KRVITAMIN	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	LENTEX	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	MENNICA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	OAT	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40, wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
	ONDE	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	PEPCO	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40.
	SHOPER	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	SWISSMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/2022.
	TBULL	NWZA ws. sporządzania sprawozdań zgodnie z MSR/MSSF oraz zmiany polityki wynagrodzeń.

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

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 13 grudnia 2021</b>							
<b>Wtorek, 14 grudnia 2021</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	październik	4,20%	4,20%	4,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	listopad	0,80%	0,50%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	listopad	9,60%	9,20%	8,80%
<b>Środa, 15 grudnia 2021</b>							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad	3,80%	3,70%	3,50%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad	3,90%	4,60%	4,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	listopad	5,10%	4,70%	4,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	listopad	9,10%	8,30%	8,60%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	listopad	7,80%	7,70%	6,80%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad	0,30%	0,80%	1,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-4,6 mln brk	-2,6 mln brk	-0,24 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	grudzień	0-0,25 %	0-0,25 %	0-0,25 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	grudzień			
<b>Czwartek, 16 grudnia 2021</b>							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień	54,9	55,5	55,9
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień	57,1	56	57,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień	57,9	56,8	57,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień	48,4	51	52,7
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień	58	57,7	58,4
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień	53,3	54,2	55,9
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	październik	2,4 mld	5,7 mld	6,1 mld
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	grudzień	0,25%	0,10%	0,10%
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	grudzień	-0,50%	-0,50%	-0,50%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	listopad	4,70%	4,70%	4,50%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	grudzień			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	grudzień	15,4	30	39
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	20,6 tys.	195 tys.	184 tys.
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad	0,50%	0,70%	1,60%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień	57,8	58,5	58,3
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień	57,5	58,4	58
<b>Piątek, 17 grudnia 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	listopad	19,20%	19,90%	18,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad	1,40%	1,00%	0,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad			-1,30%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	listopad		8,90%	8,40%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	listopad		0,50%	0,50%

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

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. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	grudzień	95,4	96,5
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	listopad	4,90%	4,10%

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. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duration 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 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 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 (twardą; "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. Twarda 18, 00-105 Warszawa  
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29  
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl  
 www.bnpparibas.pl

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

## Adres e-mail:

**Michał Krajczewski, CFA**  
 Adam Anioł, CFA  
 Szymon Nowak, CFA  
 Lukas Cinikas

[michal.krajczewski@bnpparibas.pl](mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl)  
[adam.aniol1@bnpparibas.pl](mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl)  
[szymon.nowak@bnpparibas.pl](mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl)  
[lukas.cinikas@bnpparibas.pl](mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl)

## Zespół Maklerów

## Telefon:

## Adres e-mail:

**Stawomir Orzechowski**  
 Marcin Rżany  
 Monika Dudek  
 Karolina Marczuk  
 Artur Sulejewski  
 Łukasz Żukowski  
 Adrian Cieślak

**22 566 97 06**  
 22 507 52 73  
 22 566 97 05  
 22 566 97 38  
 22 566 97 04  
 22 578 57 70  
 22 578 57 69

[s.orzechowski@bnpparibas.pl](mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl)  
[marcin.rzany@bnpparibas.pl](mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl)  
[monika.dudek@bnpparibas.pl](mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl)  
[karolina.marczuk@bnpparibas.pl](mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl)  
[artur.sulejewski@bnpparibas.pl](mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl)  
[lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl](mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl)  
[adrian.cieslak@bnpparibas.pl](mailto:adrian.cieslak@bnpparibas.pl)

## Zespół Produktów i Projektów

## Adres e-mail:

**Marek Jaczewski**  
 Damian Sienko  
 Beata Skóra-Bydgoska

[marek.jaczewski@bnpparibas.pl](mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl)  
[damian.sienko@bnpparibas.pl](mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl)  
[beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl](mailto:beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl)

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, 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 analiza 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. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. 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. Analiza udostępniana jest na stronie www BNP Paribas Bank Polska oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 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 147 518 782 zł, w całości wpłacony.