

# KOMENTARZ PORANNY

2021-12-13 08:29



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Najbardziej wyczekiwane wydarzenie zeszłego piątku, czyli odczyt inflacji konsumenckiej za listopad w Stanach Zjednoczonych, nie namieszało na rynku tak jak oczekiwano. Mimo iż dynamika wzrostu cen m/m okazała się wyższa od oczekiwań (0,80% vs 0,70%) i w skali roku była najwyższa od wielu lat (6,8% r/r vs 6,2% w październiku) rynki nie zareagowały spadkami jak tego oczekiwano w związku z obawą przed szybszym zacieśnieniem polityki monetarnej przez Fed. Wydaje się, że powyższy ruch mógł być już zdyskontowany podczas czwartkowej stabszej sesji. Jednocześnie pojawienie się wariantu omikron nadal pozostaje istotnym czynnikiem dla FOMC za pozostaniem na obecnej ścieżce polityki monetarnej. Finalnie indeksy na Wall Street piątek zakończyły wzrostami w okolicach 1,0% - indeks S&P500 dzieli tylko 0,7% przed osiągnięciem nowych historycznych szczytów (ATH). Nieco stabiliej zachowywały się rynki na Starym Kontynencie, przy czym indeksy bazowe kończyły dzień w okolicach czwartkowego zamknięcia.

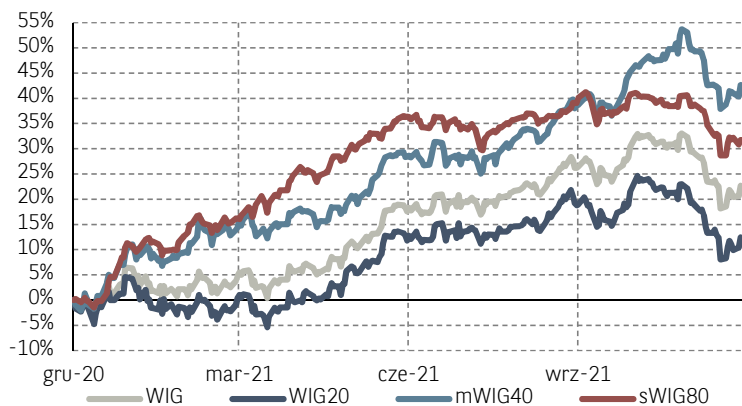
Na tle powyższych neutralnie wypadł rynek krajowy, gdzie WIG jak i WIG20 kończyły handel symbolicznymi wzrostami nie przekraczającymi 0,10%. Co istotne piątkowy handel na GPW charakteryzował się niską zmiennością (zakres 23 pkt. dla WIG20) i niskimi obrotami (poniżej 0,6 mld PLN). W przypadku WIG20 poziom 2200 pkt. jako wsparciem pozostaje w grze. Wśród komponentów dużej części koleji mocno zachowywały się walory LPP (+10,19%) w odpowiedzi na dobre wyniki oraz podniesione prognozy zarządu. I to właśnie kurs gdańskiego producenta odzieży przeważał bilans popytu i podaży na stronie byków, gdyż pozostałe 15 spółek z indeksu kończyły dzień pod kreską.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W tym tygodniu uwaga rynków skupi się na śródownym posiedzeniu Rezerwy Federalnej. Rynek nie oczekuje zmian w wysokości stóp procentowych, które w przypadku fed funds rate znajdują się w przedziale 0-0,25%. Zmianie może ulec natomiast tempo skupu aktywów. W swoich ostatnich wypowiedziach prezes Fed, Jerome Powell opowiadał się za szybszym ograniczaniem programu luzowania ilościowego. Wcześniej, na listopadowym posiedzeniu Rezerwa Federalna ogłosiła, że zacznie zmniejszać program skupu aktywów co miesiąc o 15 mld dolarów miesięcznie.

W Polsce natomiast, kalendarz danych makroekonomicznych nie zawiera wielu istotnych pozycji. Z punktu widzenia złotego istotne będą poniedziałkowe dane o bilansie płatniczym. Saldo na rachunku bieżącym od kilku miesięcy wyraźnie się pogarsza co negatywnie rzutuje na złotego. W środę GUS opublikuje finalne wskazanie dynamiki CPI w listopadzie. Według wstępnego szacunku dynamika cen przyspieszyła w ubiegłym miesiącu do 7,7% r/r.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	68,368.83	0.06%	-5.80%	19.89%
WIG20	2,213.78	0.04%	-6.13%	11.58%
mWIG40	5,325.59	0.05%	-6.34%	33.93%
sWIG80	20,307.71	0.24%	-4.91%	26.16%
WIG20 TR	4,144.51	0.04%	-6.13%	14.06%
MSCI POLAND	1,472.12	0.07%	-5.77%	12.27%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,712.02	0.95%	0.62%	25.45%
Nasdaq C.	16,331.98	1.13%	0.82%	26.72%
DAX	15,623.31	-0.10%	-2.93%	13.88%
CAC40	6,991.68	-0.24%	-1.41%	25.94%
FTSE250	22,927.71	-0.95%	-2.67%	11.91%
BUX	51,076.61	-0.36%	-2.35%	21.47%
IBEX	8,360.20	-0.47%	-7.94%	3.55%
NIKKEI	28,640.49	0.71%	-3.27%	4.36%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3.200	6.1 pb	32.8 pb	196.4 pb
USA	1.482	-0.2 pb	-7.9 pb	56.9 pb
Niemcy	-0.350	-0.4 pb	-9.1 pb	21.9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6170	0.05%	0.50%	-1.22%
USD/PLN	4.0903	-0.10%	-0.19%	-8.73%
CHF/PLN	4.4343	-0.04%	-0.48%	-4.83%
GBP/PLN	5.4120	0.08%	1.18%	-5.73%
EUR/USD	1.1287	-0.23%	-0.71%	-7.60%
USD/JPY	113.5300	-0.08%	0.52%	-9.05%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	76.11	1.28%	-7.37%	46.93%
WTI (\$/bbl)	72.69	1.42%	-10.03%	49.81%
Złoto (\$/ozt)	1,786.08	0.18%	-4.12%	-5.91%
Miedź (c/lb)	432.25	0.92%	-2.85%	22.83%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 10.12.2021

WZROSTY		SPADKI	
LPP	10.19%	ZREMB	-14.91%
NOVAVIS GR	7.41%	NEXITY GLO	-13.04%
RANKPROGR	6.76%	ALL IN! GA	-8.22%
KPPD	5.83%	ONDE SA	-7.88%
BIOMEDLUB	5.42%	SLEEPZ AG	-6.71%

OBRÓTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	722.27	1377.22	1222.21

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

## WIG20 i mWIG40

+/-

**Kernel** **Dywidenda**  
Akcjonariusze Kernela zdecydowali o wypłacie 0,44 USD dywidendy na akcję - podała spółka w komunikacie po walnym zgromadzeniu, które odbyło się 10 grudnia.

**Biomed-Lublin** **Umowa pożyczki z ARP**  
Biomed-Lublin zawarł z Agencją Rozwoju Przemysłu umowę pożyczki w wysokości do 24 mln zł, w tym 4 mln zł finansowania pomostowego. Środki zostaną przeznaczone na współfinansowanie budowy nowego zakładu Onko BCG.  
Biomed podał, że dzięki uzyskaniu pożyczki zamknął strukturę finansową swoich dwóch strategicznych projektów: "Utworzenia Centrum Badawczo-Rozwojowego dla doskonalenia technologii związanych z wakcynologią w zapobieganiu gruźlicy oraz immunologią w terapii choroby nowotworowej" oraz "Wdrożenia wyników prac B+R w zakresie innowacyjnej technologii wytwarzania produktu do immunoterapii raka pęcherza moczowego w oparciu o podszczep Moreau atenuowanych prątków gruźlicy BCG".  
Łączne nakłady inwestycyjne na oba projekty wynoszą 130,2 mln zł. Na największą część struktury finansowania składają się dotacje unijne - 72,3 mln zł. Pozostałą część wydatków pokrywają: środki z emisji akcji w kwocie 33 mln zł, pożyczka z ARP oraz środki obrotowe stanowiące 4,9 mln zł.

## SWIG80 i inne

+/-

**Monnari** **Komentarz zarządu**  
Monnari widzi pewną stabilizację przychodów w czwartym kwartale, ale nie jest zadowolone z osiągniętych marż.  
"Z marżą mamy kłopot. Przychody są w miarę stabilne, patrząc na analogiczny okres ubiegłego roku, gdy był prowadzony handel".  
Prezes pytany o oczekiwania na 2022 rok, odpowiedział, że dużym optymizmem nie napawają obciążenia fiskalne i inflacja.  
Prezes, pytany o wzrost kosztów pracowniczych w grupie w 2022 roku, odpowiedział: "Myślę, że koszty wzrosną 10-12 proc. w przyszłym roku".

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 13 grudnia 2021</b>		
	COALENERG	ZWZA
	NETIA	NWZA ws. połączenia przez przejęcie Netia S.A. ze spółką pod firmą IST sp. z o.o. z siedzibą w Łomży.
	RAFAMET	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 17,21 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Agencję Rozwoju Przemysłu S.A.
<b>wtorek 14 grudnia 2021</b>		
	FAMUR	NWZA ws. umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu.
	FON	ZWZA
	PRIMETECH	NWZA ws. zaopiniowania Sprawozdania Rady Nadzorczej o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej.
	ZAMET	NWZA ws. zaopiniowania Sprawozdania Rady Nadzorczej o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej.
<b>środa 15 grudnia 2021</b>		
	ATLANTAPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto osiągniętego w roku obrotowym 2020/2021 zakończonym w dniu 30 czerwca 2021 roku.
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/2022.
	LOKUM	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
	TIM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,20 zł na akcję.
	VOTUM	Wypłata dywidendy 0,35 zł na akcję.
<b>czwartek 16 grudnia 2021</b>		
	GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/2022.
	KREC	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za I półrocze 2021 roku, w wysokości 0,50 zł na akcję.
	ONDE	NWZA ws. zmiany Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu oraz RN.
	PLASTBOX	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 2,40 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Nargara Investments, Paravita Holding, Hillmount Trading, Globalcom oraz Grzegorza Pawlaka.
	SYGNITY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	TIM	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2021 rok w wysokości 1,20 zł na akcję.
	ZYWIEC	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2021, w wysokości 20 zł na akcję.
<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. uchylenia 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.

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)

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.



## 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%	4,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	listopad		0,50%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	listopad			8,60%
<b>Środa, 15 grudnia 2021</b>							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad		3,80%	3,50%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad		4,90%	4,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	listopad		4,70%	4,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	listopad			8,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	listopad		7,70%	6,80%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad		0,80%	1,70%
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	grudzień		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		55,3	55,9
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		55,5	57,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		57	57,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		51,2	52,7
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		57,7	58,4
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		54,3	55,9
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	październik			6,1 mld
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	grudzień		0,10%	0,10%
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	grudzień		-0,50%	-0,50%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	listopad		4,70%	4,50%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	grudzień			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	grudzień		35,5	39
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		185 tys.	184 tys.
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		0,70%	1,60%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień			58,3
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień			58
<b>Piątek, 17 grudnia 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	listopad		19,80%	18,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad			0,80%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	listopad		8,90%	8,40%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	listopad		0,50%	0,50%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	grudzień		95,5	96,5
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	listopad		4,90%	4,10%

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

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

**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIEBiuro 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)





## 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 polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniają więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz 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 obligacje 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. Twarda 18, 00-105 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	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl">szymon.nowak@bnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Stawomir Orzechowski</b>	<b>22 566 97 06</b>	<a href="mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl">s.orzechowski@bnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl">marcin.rzany@bnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Karolina Marczuk	22 566 97 38	<a href="mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl">karolina.marczuk@bnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl">artur.sulejewski@bnpparibas.pl</a>
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	<a href="mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl">lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl</a>
Adrian Cieślak	22 578 57 69	<a href="mailto:adrian.cieslak@bnpparibas.pl">adrian.cieslak@bnpparibas.pl</a>

Zespół Produktów i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>601 364 945</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sołdaj	691 333 152	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Damian Sieńko	691 333 562	<a href="mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl">damian.sienko@bnpparibas.pl</a>
Beata Skóra-Bydgowska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl</a>

## 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.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl) 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.