

# KOMENTARZ PORANNY

2021-12-09 08:15



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowa sesja na krajowym parkiecie nie zapisze się w historii niczym nadzwyczajnym, mijając w rytm sentymentu na rynkach bazowych, na który wpływała potrzeba zrealizowania korekty po wtorkowym silnym odbiciu. W Warszawie oznaczało to spadek indeksu WIG20 o 0,52%, który relatywnie pozostawał najniższy. mWIG40 (-0,25%) i sWIG80 (-0,01%) radziły sobie lepiej, co przełożyło się na ostateczny wynik WIG na poziomie -0,36%. Powyższe rezultaty nie zmieniają ogólnej sytuacji krajowego rynku. Niemniej jednak uwagę zwraca kolejna porażka inwestorów w uzyskaniu zamknięcia indeksu WIG20 powyżej poziomu 2230 pkt., który stanowi obecnie kluczowy opór. Trwająca słabość w tym rejonie może stanowić zachętę dla strony podaźowej i powrotu do ruchu spadkowego.

Wydarzeniem dnia była decyzja Rady Polityki Pieniężnej dotycząca stóp procentowych. RPP, zgodnie z oczekiwaniami rynkowego konsensusu a także ekonomistów BNP Paribas, podniosła stopę referencyjną o 50 pb. Opublikowany komunikat pozwala sądzić, iż Rada będzie w dalszym stopniu zacieśniać politykę monetarną, lecz skala podwyżek będzie zależeć od napływających danych. Na ten moment wydaje się, iż poziom 3 proc. w kontekście stopy referencyjnej wydaje się maksymalnym o jakim RPP może myśleć.

Wartym odnotowania pozostaje komunikat GPW o rozpoczęciu publikacji dwóch nowych indeksów: WIG140 i WIG-gry. Publikacja indeksów ma nastąpić kolejno w grudniu 2021 roku i w marcu 2022 roku.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W godzinach porannych żadna ze stron na rynku nie jawi się jako dominująca. W Azji sesja kończy się w mieszanych nastrojach. Podczas, gdy indeksy w Chinach zyskują, japoński Nikkei225 znajduje się pod kreską. Notowania kontraktów terminowych na DAX i S&P 500 notowane są w okolicach zera, co pozwala oczekiwać także spokojnego otwarcia sesji w Warszawie.

Z krajowego punktu widzenia kluczowym wydarzeniem dnia będzie konferencja prezesa NBP Adama Glapińskiego. Umiarkowana reakcja inwestorów na decyzję RPP w dniu wczorajszym wskazuje, iż to obecnie nakreślenie strategii na kolejne miesiące pozostaje kluczowe. Największy wpływ konferencji inwestorzy zobaczą na notowaniach polskiego złotego i potencjalnie sektora bankowego na GPW.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	68 729,56	-0,36%	-6,58%	20,52%
WIG20	2 219,62	-0,52%	-7,32%	11,88%
mWIG40	5 419,40	-0,25%	-5,69%	36,29%
sWIG80	20 276,08	-0,01%	-5,70%	25,97%
WIG20 TR	4 155,44	-0,52%	-7,32%	14,36%
MSCI POLAND	1 475,93	-0,50%	-6,91%	12,56%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 701,21	0,31%	0,34%	25,16%
Nasdaq C.	16 394,34	0,42%	1,08%	27,20%
DAX	15 687,09	-0,80%	-2,20%	14,35%
CAC40	7 014,57	-0,72%	-0,41%	26,36%
FTSE250	23 230,43	-0,03%	-0,59%	13,38%
BUX	51 261,63	-0,01%	-5,25%	21,91%
IBEX	8 478,40	-0,95%	-6,57%	5,01%
NIKKEI	28 725,47	-0,47%	-1,91%	4,67%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,060	-4,4 pb	13,3 pb	182,4 pb
USA	1,502	-1,9 pb	6,7 pb	58,9 pb
Niemcy	-0,313	6,2 pb	-7,0 pb	25,6 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,6082	0,08%	-0,36%	-1,03%
USD/PLN	4,0676	-0,05%	-2,64%	-8,22%
CHF/PLN	4,4173	0,04%	-1,61%	-4,47%
GBP/PLN	5,3728	-0,09%	-0,07%	-5,04%
EUR/USD	1,1329	-0,12%	-2,28%	-7,26%
USD/JPY	113,4900	0,16%	-0,55%	-9,02%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	76,27	0,59%	-10,04%	47,24%
WTI (\$/bbl)	72,93	0,79%	-13,33%	50,31%
Złoto (\$/ozt)	1 785,86	0,16%	-2,51%	-5,93%
Miedź (c/lb)	437,65	-0,33%	0,08%	24,37%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		08.12.yyyy	
WZROSTY		SPADKI	
ZREMB	10,42%	WARIMPEX F	-10,58%
ALL IN! GA	10,00%	OPEN FINAN	-6,53%
ONDE SA	8,70%	INTERSPPL	-6,20%
FABRYKA SP	8,68%	KREC	-6,06%
ZE PAK	8,33%	BNP PARIBA	-5,02%
OBROT	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	927,20	1416,82	1219,06

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

WIG20 i mWIG40		+/-
Asbis	<p><b>Czat z dyrektorem – Costasem Tziamalidem</b></p> <p>Asbis nie wyklucza, że wyniki spółki w tym roku będą wyższe od prognoz. Jak dotąd sprzedaż w czwartym kwartale jest zgodna z planami spółki. Pod koniec sierpnia Asbis podwyższył prognozy wyników finansowych na 2021 r. Aktualna prognoza mówi o przychodach pomiędzy 2,9 mld USD a 3,1 mld USD i zysku netto pomiędzy 71 mln USD a 74 mln USD. Oznaczałoby to odpowiednio 22-31 proc. wzrostu sprzedaży i podwojenie zysku wobec 2020 roku. Po trzech kwartałach grupa wypracowała 2,13 mld USD sprzedaży i 48,3 mln USD zysku.</p>	
Benefit Systems	<p><b>UOKiK zobowiązał Benefit Systems do zwiększenia poziomu konkurencji w branży fitness</b></p> <p>Benefit Systems ma podjąć działania sprzyjające rozwojowi konkurencji na rynku pakietów sportowo-rekreacyjnych. Ponadto, spółka wprowadzi działania sprzyjające niedyskryminacyjnemu traktowaniu klubów, które chcą oferować swoje usługi w programie Multisport.</p>	
CD Projekt	<p><b>CD Projekt przystąpił do rozmów w sprawie ugody ze skarżącymi spółkę w USA</b></p> <p>Sąd Okręgowy Stanów Zjednoczonych dla okręgu Centralnej Kalifornii zawiesił postępowanie tzw. "motion to dismiss" w związku z przystąpieniem stron do rozmów dotyczących potencjalnego zawarcia ugody. W razie osiągnięcia porozumienia co do warunków potencjalnej ugody, strony złożą wnioski do sądu o jej zatwierdzenie. Decyzja w sprawie ewentualnej akceptacji ugody i możliwości jej finalizacji zostanie wydana przez sąd po wypełnieniu szeregu dalszych obowiązków formalnych.</p>	
LPP	<p><b>Wyniki finansowe za 3Q'21</b></p> <p>Grupa LPP miała w trzecim kwartale roku obrotowego 2021/22 817,3 mln zł zysku operacyjnego oraz 627,6 mln zł zysku netto jednostki dominującej. Rok wcześniej grupa LPP miała 301,2 mln zł zysku operacyjnego i 246,9 mln zł zysku netto jednostki dominującej. EBITDA grupy w trzecim kwartale 2021/22, czyli w okresie sierpień 2021 r. - październik 2021 r., wyniosła 1,11 mld zł wobec 563 mln zł rok wcześniej. Przychody grupy wyniosły 3,91 mld zł, co oznacza wzrost o 60 proc. rdr.</p> <p>Grupa LPP zakłada na rok obrotowy 2022/23 wzrost powierzchni o 25 proc. rdr. Nakłady inwestycyjne mają wynieść 1,25 mld zł. Spółka podała, że powierzchnia handlowa miałyby wzrosnąć do 2,3 mln m kw. (z czego 0,7 mln m kw. w Polsce, a 0,8 mln m kw. w krajach CIS). Wydatki inwestycyjne na 2022/23 rok zaplanowane zostały na poziomie 1,25 mld zł, z czego 1,1 mld zł przeznaczone zostanie na salony. Grupa poinformowała, że w 2022/23 roku planuje otwarcie salonów wszystkich 5 marek LPP w Albanii. Będzie to 27. rynek stacjonarny grupy.</p> <p>Grupa LPP zakłada w roku obrotowym 2022/23 wysokie dwucyfrowe wzrosty sprzedaży i utrzymanie marży operacyjnej. Spółka podała też, że celem na rok 2022/23 są dwucyfrowe wzrosty sprzedaży online (40 proc.+ rdr) i utrzymanie gotówki netto.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Erbud	<p><b>Nowa umowa</b></p> <p>Erbud podpisał umowę na roboty budowlane o wartości 48,1 mln zł netto. Inwestorem jest spółka Marina Dąbki, a termin realizacji inwestycji wynosi 25 miesięcy.</p>	
Mercor	<p><b>Wideokonferencja z zarządem</b></p> <p>Zarząd spółki Mercor, obserwując rosnący portfel zamówień ocenia, że sytuacja grupy w najbliższych miesiącach będzie stabilna. Zdaniem zarządu, notowany wzrost jest wynikiem m.in. zwiększenia udziału w rynku, a przewaga nad konkurencją jest niezagrażona.</p>	
ZUE	<p><b>Nowa umowa</b></p>	

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.

---

Konsorcjum, którego liderem jest ZUE, podpisało z Miastem Stołecznym Warszawa i Tramwajami Warszawskimi umowę dotyczącą zaprojektowania i budowy zajezdni Annopol. Wartość umowy wynosi 532,6 mln zł netto, z czego ok. 50 proc. przypada na ZUE.

---

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)

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 9 grudnia 2021</b>		
	LPP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	CDRL	Wyплата dywidendy 2 zł na akcję.
	KREC	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za I półrocze 2021 roku, w wysokości 0,50 zł na akcję.
	REINO	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii J z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	WINVEST	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku oraz dalszego istnienia spółki.
	ZYWIEC	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2021, w wysokości 20 zł na akcję.
<b>piątek 10 grudnia 2021</b>		
	CYFRPLSAT	Wyплата II transzy dywidendy w wysokości 0,80 zł na akcję.
	INGBSK	Wyплата dywidendy 5,10 zł na akcję.
	KERNEL	ZWZA
	IZOBLOK	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 50,41 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Logine Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu oraz BEWI ASA.
<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	Wyплата dywidendy 0,50 zł na akcję.
	TIM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,20 zł na akcję.
	VOTUM	Wyплата dywidendy 0,35 zł na akcję.
<b>czwartek 16 grudnia 2021</b>		
	GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/2022.
	KREC	Wyплата 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.

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.

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.

**piątek 17 grudnia 2021**

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.
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, 6 grudnia 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	październik	-6,90%	-0,50%	1,80%
<b>Wtorek, 7 grudnia 2021</b>							
	4:02	Chiny	Import (r/r)	listopad	31,70%	19,70%	20,60%
	4:02	Chiny	Eksport (r/r)	listopad	22,00%	19,00%	27,10%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik	2,80%	0,60%	-0,50%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	III kw.	2,20%	2,20%	2,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	III kw.	3,90%	3,70%	14,30%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	grudzień	29,9	25,3	31,7
<b>Środa, 8 grudnia 2021</b>							
	0:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	III kw.	-0,90%	-0,80%	0,50%
	0:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	III kw.	1,20%	1,40%	7,30%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	listopad	7,40%	7,30%	6,50%
	16:10	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	grudzień			
	16:10	Polska	Stopa referencyjna	grudzień	1,75%	1,75%	1,25%
	16:10	Polska	Stopa lombardowa	grudzień	2,25%		1,75%
	16:10	Polska	Stopa depozytowa	grudzień	1,25%		0,75%
	16:10	Polska	Stopa redyskontowa	grudzień	1,80%		1,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,24 mln brk	-1,7 mln brk	-0,91 mln brk
	16:30	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	grudzień			
<b>Czwartek, 9 grudnia 2021</b>							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	listopad	2,30%	2,50%	1,50%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	listopad	12,90%	12,60%	13,50%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	październik	4,10%	0,80%	-0,70%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	październik	5,00%	0,30%	0,40%
<b>Piątek, 10 grudnia 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	listopad		5,20%	4,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	listopad		6,00%	4,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik		2,20%	2,90%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik		0,40%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	listopad		0,70%	0,90%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	listopad		0,50%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	listopad		6,70%	6,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad		4,90%	4,60%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	grudzień		67	67,4

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 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 (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansyjną (miękka; "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](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.