

# KOMENTARZ PORANNY

2021-12-27 08:15



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

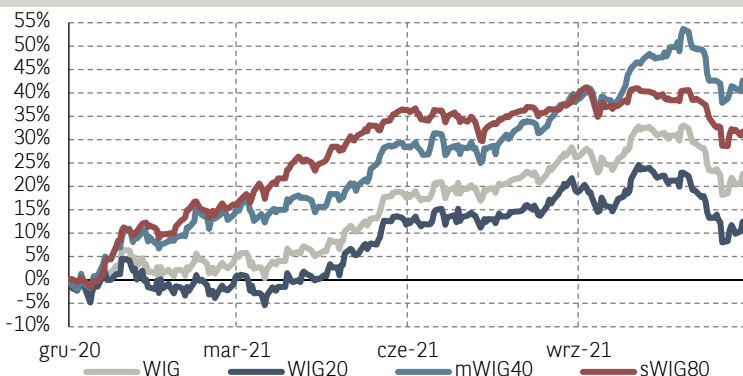
Ostatnia, przedświąteczna sesja na rynku akcji w Warszawie upłynęła pod znakiem umiarkowanych wzrostów. Przy ograniczonej zmienności, prym na szerokim rynku wiodła strona popytowa, a atmosferę wspierały pozytywne doniesienia o nowym wariantie COVID19 - Omikron, z których wynika, że w przypadku tej odmiany wirusa, ryzyko hospitalizacji jest mniejsze w stosunku do wariantu Delta. Bardzo dobrze radziły sobie przede wszystkim największe spółki skupione w ramach indeksu WIG20, który zyskał 0,61%. Działo się to w głównej mierze za sprawą mocnych wzrostów banków PKO BP (+2,70%) i Pekao (+3,87%). Na drugim biegunie znalazły się akcje Allegro.eu, które straciły 6,22% po kilku wcześniejszych, dobrych sesjach. Najstabilniej na szerokim rynku wypadły najmniejsze podmioty z indeksu sWIG80, który stracił 0,27%. Indeks zakończył sesję blisko grudniowych dotków z okolic 19500 punktów. W całym miesiącu ww. indeks stracił już 2,50%, jednak jego bardzo dobre zachowanie z początku roku powoduje, że stopa zwrotu od stycznia oscyluje w okolicach +22%. Przedświąteczny okres był jednak widoczny przez pryzmat obrotów. Na całym rynku wyniosły one ponad 800 mln zł, z czego 581 mln zł przypadło na spółki z WIG20. Po ostatnim, mocnym odbiciu stabilizacji ulegały poziomy rentowności krajowych 10-latek, które oscylowały w okolicach 1,50%.

Przedświąteczna sesja w Stanach Zjednoczonych zakończyła się również w optymistycznych nastrojach. Trzeci dzień z rzędu tamtejsze indeksy akcji zyskiwały, a S&P 500 znalazł się na historycznym szczycie. Sytuację wspierały również dane z tamtejszego rynku pracy - liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w przedświątecznym tygodniu w USA wyniosła 205 tys., tj. zgodnie z oczekiwaniami rynku.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Przed nami drugi z rzędu, skrócony tydzień handlu na rynku kasowym w Warszawie (31 grudnia jest dniem bez sesji). W godzinach rannych na rynkach akcji panują neutralne nastroje. O ile kontrakty terminowe na S&P500 są kwotowane na dodatnich poziomach, o tyle sesja na najważniejszych rynkach azjatyckich (Japonia, Chiny) kończy się lekkimi spadkami. Powyższe implikuje neutralne otwarcie handlu 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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	68,120.16	0.54%	-1.45%	19.45%
WIG20	2,225.80	0.61%	-0.62%	12.19%
mWIG40	5,220.50	0.59%	-3.71%	31.28%
sWIG80	19,679.13	-0.27%	-3.80%	22.26%
WIG20 TR	4,167.01	0.61%	-0.62%	14.68%
MSCI POLAND	1,480.26	0.71%	3.98%	12.89%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,725.79	0.62%	0.52%	25.82%
Nasdaq C.	16,308.21	0.79%	-0.36%	26.54%
DAX	15,756.31	1.04%	-0.77%	14.85%
CAC40	7,086.58	-0.28%	5.15%	27.65%
FTSE250	23,270.43	0.02%	3.25%	13.58%
BUX	49,762.24	1.38%	-5.28%	18.35%
IBEX	8,563.70	1.24%	-2.60%	6.07%
NIKKEI	28,782.59	-0.05%	0.11%	4.88%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3.517	0.0 pb	10.4 pb	228.1 pb
USA	1.493	0.0 pb	-14.1 pb	58.0 pb
Niemcy	-0.250	-0.1 pb	-2.2 pb	31.9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6208	0.23%	1.26%	-1.30%
USD/PLN	4.0822	0.15%	2.34%	-8.55%
CHF/PLN	4.4409	0.26%	0.72%	-4.97%
GBP/PLN	5.4654	0.36%	1.88%	-6.65%
EUR/USD	1.1319	-0.07%	1.07%	-7.34%
USD/JPY	114.3800	0.01%	0.92%	-9.73%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	76.14	-0.92%	-7.43%	46.99%
WTI (\$/bbl)	73.79	1.42%	-6.00%	52.08%
Złoto (\$/ozt)	1,817.32	0.47%	1.61%	-4.27%
Miedź (c/lb)	438.70	-0.06%	-0.83%	24.67%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		23.12.2021	
WZROSTY		SPADKI	
NEXITY GLO	20.44%	INVESTMENT	-21.76%
INVISTA	14.96%	KPPD	-8.73%
MWTRADE	8.97%	QUANTUM	-6.38%
KSGAGRO	6.36%	ALLEGRO.EU	-6.22%
BOOMBIT SA	6.22%	TALEX	-5.71%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	801.60	1287.42	1253.63

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

WIG20 i mWIG40		+/-
Cyfrowy Polsat	<p><b>Rating</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Agencja Moody's umieściła rating Cyfrowego Polsatu "Ba1" na liście obserwacyjnej z możliwością jego obniżenia.</li> <li>• Decyzja Moody's dotyczy ratingu korporacyjnego (CFR) Cyfrowego Polsatu na poziomie "Ba1" oraz ratingu PDR na poziomie "Ba1-PD".</li> <li>• Perspektywa ratingów została zmieniona ze stabilnej do "w trakcie przeglądu".</li> <li>• Agencja podała, że jej decyzja wynika z ogłoszonych 20 grudnia przedwstępnych umów kupna udziałów w PAK-Polska Czysta Energia oraz w spółkach Port Praski oraz Pantanomo Limited.</li> <li>• Moody's poinformował, że poddał ratingi Polsatu przeglądowi pod kątem obniżenia, aby odzwierciedlić potencjalne pogorszenie wskaźników kredytowych firmy w następstwie tych transakcji do poziomów niezgodnych z aktualnym ratingiem "Ba1".</li> </ul>	
Famur	<p><b>Wygrana w aukcji OZE</b></p> <p>Projekty fotowoltaiczne Grupy Famur oraz Projekt Solartech, spółki z grupy, o łącznej mocy prawie 58 MW wygrały w grudniowej aukcji OZE.</p>	
Kęty	<p><b>Prognoza na 2022 rok</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Grupa Kęty zakłada, że 2022 r. będzie dobry, ale drogie surowce nadal będą wyzwaniem - ocenili przedstawiciele zarządu podczas wideokonferencji. Zarząd spodziewa się w przyszłym roku odbicia w branży automotive.</li> <li>• Grupa Kęty zaktualizuje założenia przedstawione w strategii na lata 2021-25 - poinformował prezes Dariusz Mańko. Prezes nie podał konkretnej daty planowanej aktualizacji, ale zarząd chce się tym zająć po Nowym Roku.</li> <li>• W SWW grupa planuje w 2022 r. wzrost sprzedaży rdr o 6 tys. ton. Jak wynika z prezentacji, inwestycje w segmencie mają wynieść 293 mln zł.</li> <li>• W Segmencie Systemów Aluminiowych grupa zakłada 165 mln zł inwestycji w 2022 r., które obejmą m.in. rozwój kompleksu produkcyjno-magazynowego w Złotowie, nowe linie do lakierowania oraz linię do produkcji szkła ogniowego.</li> <li>• W SOG planowane są w 2022 r. inwestycje odtworzeniowe na poziomie 15 mln zł.</li> <li>• Koszty operacyjne grupy w 2022 r. mają wzrosnąć w porównaniu z szacowanymi na 2021 r. o 20 proc. i wyniosą 4.776 mln zł. Prezes Mańko powiedział, że wzrost kosztów w 2022 r. związany z m.in. wyższymi płacami, czy cenami energii grupa będzie niwelować przez zwiększenie efektywności. Grupa dokonuje zakupów energii z wyprzedzeniem i ok. 2/3 zapotrzebowania ma już zakontraktowane.</li> </ul>	
Kruk	<p><b>Umowa nabycia portfela wierzytelności w Rumunii</b></p> <p>Spółka zależna Kruka podpisała umowę dot. nabycia na rynku rumuńskim portfeli wierzytelności z tytułu niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych o łącznej wartości nominalnej do 240 mln RON (224 mln zł) - podał Kruk w komunikacie.</p>	
Polenergia	<p><b>Odpisy aktualizacyjne</b></p> <p>Polenergia podjęła decyzję o utworzeniu odpisu aktualizacyjnego wartość aktywów segmentu gazu i czystych paliw w kwocie ok. 19,9 mln zł. Jego szacowany wpływ na skonsolidowany wynik brutto za 2021 rok wynosi ok. 19,9 mln zł.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Atal	<p><b>Przejęcie inwestycji</b></p> <p>Atal przejmuje inwestycję w Piotrkowie Trybunalskim, w ramach której powstanie 140 mieszkań oraz 1 lokal usługowy.</p>	
Cavatina Holding	<p><b>Program emisji obligacji</b></p> <p>Cavatina Holding ustanowiła program emisji obligacji do kwoty 200 mln zł, który organizowany będzie przez Santander Bank Polska i PKO BP.</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.

<b>Erbud</b>	<p><b>Umowa</b></p> <p>Erbud zawarł z Lidl Sp. z o.o. umowę o wartości 298,4 mln zł netto na budowę centrum dystrybucyjnego Lidl Błonie.</p>
<b>Getin Noble Bank</b>	<p><b>Decyzja KNF</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Komisja Nadzoru Finansowego na posiedzeniu w dniu 22 grudnia 2021 r. wezwała Getin Noble Bank SA (GNB, Bank) do przedstawienia – w terminie 4 miesięcy – nowego planu naprawy, co stanowi konsekwencję jednogłośnie przyjętej decyzji Komisji o nieuwzględnieniu wniosku Banku o zatwierdzenie aktualizacji planu naprawy. Nowy plan naprawy Banku powinien uwzględniać w szczególności istotne zmiany w otoczeniu zewnętrznym, które miały miejsce w ostatnim okresie (w tym zmiany parametrów makroekonomicznych, trendy w praktyce orzeczniczej dotyczącej sporów związanych z walutowymi kredytami hipotecznymi) oraz prezentować działania mające na celu m.in. spełnienie w akceptowalnej perspektywie czasowej minimalnych wymogów regulacyjnych.</li> <li>• Na tym samym posiedzeniu Komisja jednogłośnie zdecydowała o ustanowieniu w GNB z dniem 27 grudnia 2021 r. kuratora, w celu wsparcia organów Banku w procesie doprowadzenia przez te organy do poprawy jego sytuacji ekonomiczno-finansowej i zapewnienia efektywności wdrażanego planu naprawy. Kuratorem ustanowiony został Bankowy Fundusz Gwarancyjny, posiadający wszelkie niezbędne kompetencje, a także potencjał kadrowy, analityczny oraz organizacyjny w tym zakresie.</li> </ul>
<b>Mostostal Warszawa</b>	<p><b>Umowa</b></p> <p>Mostostal Warszawa zawarł umowę z Vantage Development na realizację projektu mieszkaniowego w Łodzi. Wartość kontraktu to 65,3 mln zł netto.</p>
<b>Wielton</b>	<p><b>Nabycie spółki w Hiszpanii</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Grupa Wielton kupiła 80 proc. udziałów w hiszpańskiej firmie Guillén Desarrollos Industriales S.L., będącej producentem naczep i przyczep, za 4,6 mln EUR.</li> <li>• Przejęcie pozostałych 20 proc. udziałów planowane jest w 2026 roku w modelu earn-out, w którym cena będzie oparta o zysk EBITDA wypracowany w 2025 roku.</li> <li>• Guillén to szósty producent naczep i przyczep w Hiszpanii, którego historia sięga 1895 roku.</li> <li>• Oczekiwane przychody Guillén na koniec 2021 roku wyniosą ponad 16 mln euro, przy sprzedaży na poziomie ok. 627 sztuk. Posiadana przez firmę baza produkcyjna i tereny przylegające pozwalają na znaczące zwiększenie skali produkcji w najbliższych latach. Hiszpański producent posiada ponad 19 tys. mkw. powierzchni produkcyjnej, magazynowej oraz biurowej. Guillén zatrudnia obecnie 89 osób.</li> </ul>
<b>ZE PAK</b>	<p><b>Nabycie udziałów w spółkach projektowych</b></p> <p>PAK Polska Czysta Energia, spółka zależna ZE PAK, podpisała umowę zakupu 100 proc. udziałów w dwóch spółkach projektowych realizujących projekt budowy farmy wiatrowej. Projekt przewiduje budowę farmy składającej się z 4 turbin wiatrowych o łącznej mocy 9,6 MW, w miejscowości Miłostaw w województwie wielkopolskim.</p>

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 27 grudnia 2021</b>		
	LIVECHAT	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2021/2022 w wysokości 1,14 zł na akcję.
	PBKM	Dzień wykupu akcji spółki przez Vita 34 AG i AOC Health GmbH po cenie 104,41 zł za akcję.
<b>wtorek 28 grudnia 2021</b>		
	ECHO	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2021, w wysokości 0,22 zł na akcję.
<b>środa 29 grudnia 2021</b>		
	JSW	NWZA ws. wyrażenia zgody na nieodpłatne zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci zakładu górniczego OG „Jastrzębie III” KWK „Jastrzębie-Bzie”, stanowiącego oznaczoną część zakładu górniczego KWK „Jastrzębie-Bzie”, na rzecz Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A. w Bytomiu oraz powiadomienia o wynikach postępowań kwalifikacyjnych na stanowiska członków zarządu.
	MEDINICE	NWZA ws. połączenia spółek Medinice S.A. oraz „Medidata” sp. z o.o., zmiany uchwały nr 23 ZWZ z 5 lipca 2018 roku, zmiany uchwały nr 5 NWZ z 30 listopada 2021 roku, emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, wyłączenia prawa poboru oraz zmiany statutu.
	SKARBIEC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy trwający od dnia 1 lipca 2020 roku do dnia 30 czerwca 2021 roku.
	ZYWIEC	NWZA ws. wydania opinii dotyczącej "Sprawozdania o wynagrodzeniach Zarządu i Rady Nadzorczej Grupy Żywiec Spółki Akcyjnej z siedzibą w Żywcu za lata 2019-2020".
<b>czwartek 30 grudnia 2021</b>		
	HARPER	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego trwającego od 1.04.2021 do 31.03.2022.
<b>piątek 31 grudnia 2021</b>		
<b>poniedziałek 3 stycznia 2022</b>		
	ATREM	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 2,30 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Grupę Kapitałową Immobile S.A.
	LARQ	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
	LIVECHAT	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2021/2022 w wysokości 1,14 zł na akcję.
<b>wtorek 4 stycznia 2022</b>		
	BNPPPL	NWZA ws. przyjęcia do stosowania „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2021”, przyjęcia polityki powoływania i odwoływania członków RN, przyjęcia polityki oceny adekwatności członków RN i in.
	FORTE	NWZA ws. zmiany w składzie RN.

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, 27 grudnia 2021</b>							
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad	1,90%	1,70%	0,90%
<b>Wtorek, 28 grudnia 2021</b>							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	listopad		4,90%	1,80%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad			-0,70%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	grudzień		9	11
<b>Środa, 29 grudnia 2021</b>							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	listopad		7,60%	7,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,7 mln brk	-4,71 mln brk
<b>Czwartek, 30 grudnia 2021</b>							
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			205 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	grudzień		62	61,8
<b>Piątek, 31 grudnia 2021</b>							
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	grudzień		49,6	50,1
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	grudzień			52,3

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





## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które 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; "gołębnie" 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. 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

Adres e-mail:

**Michał Krajczewski, CFA**  
 Adam Anioł, CFA  
 Szymon Nowak, CFA  
 Lukasz 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.pl](http://www.bnp-paribas.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.