

# KOMENTARZ PORANNY

2022-01-21 08:32



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Warszawski Indeks Giełdowy w czwartek stracił 0,44%. Po raz kolejny w ostatnich dniach obserwowaliśmy relatywną słabość segmentu średnich (mWIG40 -0,54%) i małych (sWIG80 -0,92%) spółek względem blue chipów (WIG20 -0,35%). Nie zmienia to jednak faktu, iż niezależnie od indeksu, na całym parkiecie panował negatywny sentyment, który wciąż związany jest z tymi samymi globalnymi czynnikami w postaci eskalacji fali pandemii związanej z wariantem Omikron, obawami o skalę i tempo podwyżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych, a także możliwością konfliktu zbrojnego pomiędzy Rosją a Ukrainą. Pomimo globalnego charakteru powyższych, należy zwrócić uwagę, że w dniu wczorajszym nie wszystkie europejskie parkiety notowały spadki, a wręcz większość zakończyła dzień wzrostami. Niemiecki DAX wzrósł o 0,65%, a francuski CAC40 o 0,3%. WIG znalazł się w grupie mniejszych rynków, które to głównie w dniu wczorajszym traciły, takie jak rynek czeski, węgierski, czy estoński.

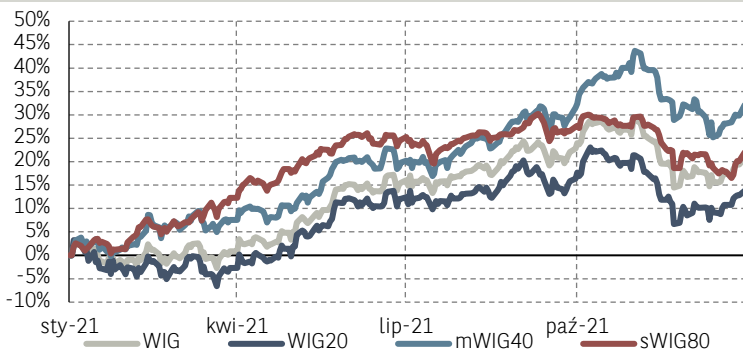
Lokalnie uwaga inwestorów w dużej mierze skupiała się na kilku spółkach, które były w dużej skali wyprzedawane. Były to Mercator (-11,92%), który tracił po szacunkowych wynikach za IV kw., Ten Square Games (-10,70%), wyprzedawany po informacji o sprzedaży pakietu akcji z dyskontem przez założycieli, jak i spółki z sektora odzieżowego (CCC -8,51%, LPP -5,71%), które to traciły ze względów na rosnące obawy dotyczące kolejnych lockdownów.

W Stanach Zjednoczonych główne indeksy pogłębiły ostatnie fale spadkowe. S&P 500 stracił 1,1%, a Nasdaq 100 1,34%. Obydwa indeksy podążają w kierunku październikowych lokalnych minimów, które obecnie stanowią ważne wsparcie. Ich przetamanie byłoby pierwszym sygnałem o przejściu w lokalny trend spadkowy, co niesłoby za sobą negatywne konsekwencje dla wszystkich pozostałych indeksów giełdowych na świecie, w tym w Warszawie.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Notowania kontraktów terminowych na S&P 500 w godzinach porannych wskazują na dalszą wyprzedzą rzędu 0,4%. Notowania indeksów w Europie muszą się dostosować do powyższego jak i do wczorajszych zamknięć giełd za oceanem. W związku z powyższym notowania kontraktów na niemiecki DAX tracą aż ponad 1%. Warto wziąć pod uwagę, iż w dniu wczorajszym w przeciwieństwie do WIG, indeks DAX zyskiwał. Niezależnie jednak od powyższego, spodziewamy się kontynuacji spadków.

## 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	70 419,86	-0,44%	4,85%	1,62%
WIG20	2 308,94	-0,35%	5,65%	1,85%
mWIG40	5 340,54	-0,54%	3,10%	0,92%
sWIG80	20 379,15	-0,92%	3,57%	1,61%
WIG20 TR	4 322,67	-0,35%	5,65%	1,85%
MSCI POLAND	1 546,67	-0,27%	6,57%	2,47%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 482,73	-1,10%	-3,58%	-5,95%
Nasdaq C.	14 846,46	-1,34%	-7,13%	-9,03%
DAX	15 912,33	0,65%	3,01%	0,17%
CAC40	7 194,16	0,30%	3,29%	0,58%
FTSE250	22 714,98	0,26%	-0,46%	-3,26%
BUX	52 349,65	-1,45%	3,52%	3,21%
IBEX	8 814,60	0,45%	5,09%	1,16%
NIKKEI	27 522,26	-0,90%	-3,49%	-4,41%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,916	-10,7 pb	54,2 pb	24,4 pb
USA	1,781	-2,3 pb	32,0 pb	27,1 pb
Niemcy	-0,054	-3,0 pb	25,2 pb	12,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5263	-0,03%	2,11%	1,34%
USD/PLN	3,9942	0,16%	2,56%	1,03%
CHF/PLN	4,3672	-0,16%	1,55%	1,29%
GBP/PLN	5,4266	0,26%	0,13%	0,59%
EUR/USD	1,1332	0,18%	0,42%	-0,33%
USD/JPY	113,8500	0,23%	0,22%	1,08%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	87,14	-1,40%	17,79%	12,03%
WTI (\$/bbl)	84,21	-1,57%	18,41%	11,97%
Złoto (\$/ozt)	1 841,51	0,12%	2,92%	0,67%
Miedź (c/lb)	452,55	-1,24%	4,32%	1,39%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		20.01.2022	
WZROSTY		SPADKI	
IQP	15,13%	ATLANTIS	-32,87%
NEXITY GLO	14,46%	MERCATOR M	-11,92%
ATLASEST	6,19%	TEN SQUARE	-10,70%
PAMAPOL	5,98%	XTPL SA	-10,14%
INVISTA	5,69%	UNIBEP	-9,80%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1308,75	1141,83	1316,16

WIG20 i mWIG40		+/-
Kernel	<p><b>Sprzedaż</b></p> <p>Kernel Holding sprzedał 398,7 tys. ton oleju w drugim kwartale roku obrotowego 2021/22, co oznacza spadek 6 proc. . rok do roku. W pierwszym półroczu roku obrotowego Kernela (lipiec-grudzień) sprzedaż oleju spadła o 14 proc. wobec analogicznego okresu 2020 roku i wyniosła 619,5 tys. ton. Od października do grudnia spółka przetworzyła 985,5 mln ton nasion roślin oleistych, o 2 proc. mniej niż przed rokiem. Od lipca było to 1,47 mln ton, co oznacza spadek o 12 proc. rdr. Eksport zboża z Ukrainy zrealizowany przez spółkę wzrósł w drugim kwartale roku finansowego o 45 proc. i wyniósł 3,483 mln ton. W pierwszym półroczu 2021/2022 było to 5,71 mln ton, o 26 proc. więcej rok do roku..</p>	
Ten Square Games	<p><b>Ten Square Games rozpoczął skup akcji własnych</b></p> <p>Ten Square Games rozpoczął w czwartek skup akcji własnych. W ramach pierwszej transzy spółka kupi do 70 tys. akcji, na co przeznaczy do 20 mln zł. Pierwsza transza skupu będzie trwać od 20 stycznia 2022 do 11 lutego 2022 roku. Celem nabycia akcji własnych jest ich umorzenie, wymiana na akcje lub udziały w toku dokonywanych przez spółkę przejęć lub też rozdysponowania przez zarząd w inny dopuszczalny prawem sposób, z uwzględnieniem potrzeb wynikających z prowadzonej działalności.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Echo	<p><b>Grupa Echo sprzedała biurowiec we Wrocławiu</b></p> <p>Projekt 17 - Grupa Echo, spółka zależna Echo Investment, sprzedała firmie Barcarrota za 35,38 mln euro netto West4Business HUB Budynek A we Wrocławiu. Sprzedający otrzyma dodatkowo osobne wynagrodzenie związane z realizacją prac aranżacyjnych na powierzchniach najemców oraz z usuwaniem usterek w łącznej wysokości 2,78 mln euro netto.</p>	
Medicalgorithmics	<p><b>Rafał Brzoska zrezygnował z negocjacji ws. objęcia akcji Medicalgorithmics</b></p> <p>"Jak wynika z otrzymanego przez spółkę pisma inwestor uznał, że warunki biznesowe transakcji, jak również obecny moment cyklu gospodarczego oraz zwiększona zmienność rynków finansowych nie dostarczają wystarczających powodów co do kontynuacji negocjacji nad przeprowadzeniem potencjalnej transakcji. W konsekwencji negocjacje dotyczące objęcia akcji spółki zostały zakończone" - napisano w komunikacie.</p>	
PBKM	<p><b>Akcjonariusze PBKM zdecydowali o wycofaniu akcji spółki z GPW</b></p> <p>Akcjonariusze Polskiego Banku Komórek Macierzystych (PBKM) zdecydowali o wycofaniu akcji spółki z GPW.</p>	
PBKM	<p><b>PBKM przechowywał na koniec IV kw. 439,4 tys. próbek</b></p> <p>Polski Bank Komórek Macierzystych przechowywał w segmentach B2B i B2C na koniec IV kwartału 439.430 próbek krwi pępowinowej lub tkanek wobec 390.300 rok wcześniej, co oznacza wzrost o 12,6 proc.</p>	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 21 stycznia 2022</b>		
	BIGCHEESE	Wprowadzenie do obrotu na GPW 135.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B.
	GETBACK	NWZA ws. zmian w RN.
	GIGROUP	NWZA ws. wycofania z obrotu na GPW.
	I2DEV	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 11,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Andrzeja Kowalskiego, Marcina Misztala, Acico Investments Limited oraz Galtoco Investments Limited.
<b>poniedziałek 24 stycznia 2022</b>		
	APATOR	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2021, w wysokości 0,30 zł na akcję.
	INTERFERI	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 8,71 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Polski Holding Hotelowy.
	YOLO	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz zmiany statutu.
<b>wtorek 25 stycznia 2022</b>		
	ASBIS	NWZA ws. upoważnienia dla Rady Dyrektorów do przeprowadzenia skupu akcji własnych spółki.
	MASTERPHA	NWZA ws. wycofania akcji z obrotu na rynku regulowanym oraz zarejestrowania akcji spółki w rejestrze akcjonariuszy i wyboru podmiotu prowadzącego rejestr akcjonariuszy.
<b>środa 26 stycznia 2022</b>		
	IFIRMA	NWZA ws. zmiany wynagrodzenia członków RN oraz zwiększenia funduszu dywidendowego.
	NANOGROUP	NWZA ws. powołania do Rady Naukowej spółki, określenia wynagrodzenia przewodniczącego RN, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii I w trybie oferty publicznej z pozbawieniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
<b>czwartek 27 stycznia 2022</b>		
	MERCATOR	NWZA ws. dalszego istnienia spółki, zmiany uchwały nr 17 ZWZ z 7 czerwca 2019 r., powołania członka RN, umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego, wyrażenia zgody na nabycie akcji spółki przez jej spółkę lub spółki zależne oraz zmiany statutu.
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2021 roku.
	IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/2022.
	PEPCO	ZWZA
<b>piątek 28 stycznia 2022</b>		
	GREENX	Publikacja raportu za II kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	IZOBLOK	Zakończenie 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.
	STARHEDGE	NWZA ws. powołania członków RN, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii E w drodze subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
	SUWARY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2020/2021.

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)

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 17 stycznia 2022</b>							
	3:00	Chiny	PKB (r/r)	IV kw.	4,00%	3,60%	4,90%
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień	4,30%	3,60%	3,80%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	1,70%	3,70%	3,90%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	grudzień	5,30%	5,20%	4,70%
<b>Wtorek, 18 stycznia 2022</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	listopad	4,10%	4,20%	4,20%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń	51,7	32,5	29,9
<b>Środa, 19 stycznia 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	grudzień	5,30%	5,30%	5,20%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	grudzień	5,70%	5,70%	6,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	5,40%	5,20%	5,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	9,30%	9,40%	9,40%
<b>Czwartek, 20 stycznia 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	24,20%	19,40%	19,20%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	grudzień	5,00%	5,00%	4,90%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	grudzień			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	styczeń	23,2	19,5	15,4
	14:30	USA	Wnioski o zasitek dla bezrobotnych	tydzień	286 tys.	219 tys.	231 tys.
<b>Piątek, 21 stycznia 2022</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	0,80%		0,60%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień	0,50%	0,60%	0,50%
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	grudzień			
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień	-3,70%	-0,60%	1,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	-0,90%	3,30%	4,30%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	grudzień		13,50%	13,20%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień		13,00%	15,20%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	grudzień		9,00%	9,80%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	grudzień		0,70%	0,70%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	grudzień		9,00%	12,70%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	grudzień		0,80%	1,10%

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
- 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 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 ekspansywną (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
- 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

[michal.krajczewski@bnpparibas.pl](mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl)

Adam Anioł, CFA

[adam.aniol1@bnpparibas.pl](mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl)

Szymon Nowak, CFA

[szymon.nowak@bnpparibas.pl](mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl)

Lukas Ciniakas

[lukas.cinikas@bnpparibas.pl](mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl)

## Zespół Maklerów

## Telefon:

## Adres e-mail:

Stawomir Orzechowski

22 566 97 06

[s.orzechowski@bnpparibas.pl](mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl)

Marcin Rżany

22 507 52 73

[marcin.rzany@bnpparibas.pl](mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl)

Monika Dudek

22 566 97 05

[monika.dudek@bnpparibas.pl](mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl)

Karolina Marczuk

22 566 97 38

[karolina.marczuk@bnpparibas.pl](mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl)

Artur Sulejewski

22 566 97 04

[artur.sulejewski@bnpparibas.pl](mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl)

Łukasz Żukowski

22 578 57 70

[lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl](mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl)

Adrian Cieślak

22 578 57 69

[adrian.cieslak@bnpparibas.pl](mailto:adrian.cieslak@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.