

# KOMENTARZ PORANNY

2022-01-31 08:30



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

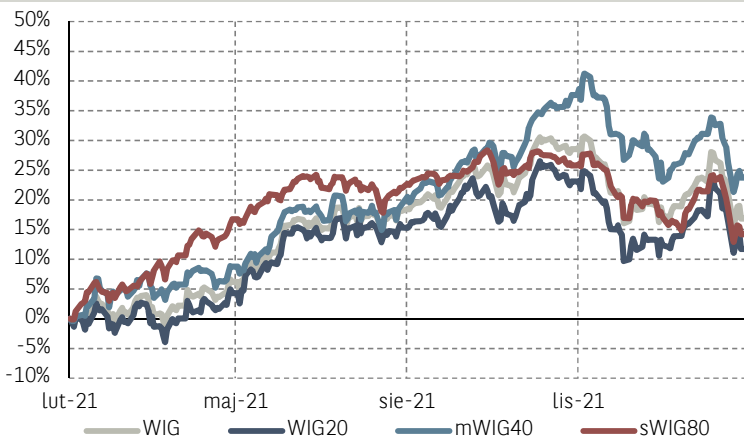
Po odbiciu obserwowanym w trakcie tygodnia, w piątek krajowe indeksy powróciły do wyraźnych spadków zamykając się w pobliżu tegorocznych minimów. WIG20 stracił prawie 2,3% powracając poniżej 2 200 pkt. Pomimo stosunkowo dobrego zachowania wybranych spółek energetycznych i paliwowych, a także JSW, na wycenie blue chipów ciążyły ponad 3% spadki KGHM, Santander, Dino oraz CD Projekt, a prawie 3% traciło też Allegro i PKN Orlen. O połowę mniejszą skalę wyprzedzały obserwowaliśmy na indeksach średnich i mniejszych spółek co wskazuje, że jej źródłem było wycofywanie się kapitału zagranicznego z kraju na skutek słabszego zachowania europejskich parkietów oraz spadków na rynku amerykańskim w środę i czwartek. Potwierdza to też kontynuacja osłabienia złotego – EUR/PLN zbliżył się do 4,60, a USD/PLN do 4,12, czyli te pary walutowe są na tegorocznych maksimach. Na tym tle stosunkowo stabilnie zachowywały się obligacje skarbowe, a rentowności 10-letnich papierów dłużnych odnotowały jedynie niewielkie wzrosty pozostając w konsolidacji obserwowanej od początku roku.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Znaczna poprawa notowań na amerykańskiej sesji pod koniec tygodnia z uwagi m.in. na lepsze od oczekiwań wyniki Apple może pozytywnie przełożyć się dziś na notowania indeksów w Europie. Zwracamy uwagę, że w Polsce poznamy dziś wstępny szacunek wzrostu PKB w 2021 roku, który według naszych oczekiwań wyniósł około 5.6 – 5.8%. Jutro opublikowany zostanie indeks PMI dla przemysłu, który w styczniu mógł odnotować lekką poprawę w stosunku do grudniowych danych, do około 57 pkt.

Pod względem najważniejszych wydarzeń globalnych zwracamy uwagę na czwartkowe posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego. Na poprzednim posiedzeniu bank zdecydował o redukcji Pandemicznego Programu Zakupów Awaryjnych w I kwartale 2022 roku i jego koniec w marcu 2022 roku. Nadchodzące posiedzenie przyniesie prawdopodobnie podtrzymanie tego stanowiska. Tydzień na globalnych rynkach zamknie się publikacją danych z amerykańskiego rynku pracy. Jak wynika z wypowiedzi członków FOMC, rynek pracy w USA jest w dobrej kondycji, a więc ewentualne niższe wskazania od oczekiwań mogą mieć łagodniejsze przełożenie na rynki finansowe. Uwagę może zapewne przyciągnąć dynamika płac, która w ostatnim czasie przyspiesza. Obecnie rynek oczekuje wzrostu do 5.1% r/r wobec 4.7% r/r w grudniu. W poniedziałek poznamy

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	66,892.11	-1.82%	-3.47%	-3.47%
WIG20	2,183.70	-2.27%	-3.67%	-3.67%
mWIG40	5,128.54	-0.91%	-3.08%	-3.08%
sWIG80	19,349.01	-1.12%	-3.53%	-3.53%
WIG20 TR	4,088.20	-2.27%	-3.67%	-3.67%
MSCI POLAND	1,467.08	-2.39%	-2.80%	-2.80%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,431.85	2.43%	-7.01%	-7.01%
Nasdaq C.	14,454.61	3.22%	-11.43%	-11.43%
DAX	15,318.95	-1.32%	-3.56%	-3.56%
CAC40	6,965.88	-0.82%	-2.62%	-2.62%
FTSE250	21,643.30	-0.97%	-7.83%	-7.83%
BUX	52,838.78	-0.05%	4.18%	4.18%
IBEX	8,609.80	-1.10%	-1.19%	-1.19%
NIKKEI	27,001.98	1.07%	-6.22%	-6.22%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	4.052	2.7 pb	52.9 pb	38.0 pb
USA	1.789	2.0 pb	27.9 pb	27.9 pb
Niemcy	-0.023	2.2 pb	15.4 pb	15.4 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.5790	0.06%	0.17%	0.17%
USD/PLN	4.1018	0.19%	-1.62%	-1.62%
CHF/PLN	4.4031	0.27%	0.46%	0.46%
GBP/PLN	5.5048	0.03%	-0.84%	-0.84%
EUR/USD	1.1163	0.11%	-1.82%	-1.82%
USD/JPY	115.4300	-0.15%	-0.30%	-0.30%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	91.20	1.30%	17.25%	17.25%
WTI (\$/bbl)	87.84	1.17%	16.79%	16.79%
Złoto (\$/ozt)	1,786.26	-0.29%	-2.35%	-2.35%
Miedź (c/lb)	430.45	-0.13%	-3.56%	-3.56%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 30.01.2022

WZROSTY		SPADKI	
4FUN MEDIA	7.32%	REDAN	-13.07%
FEERUM SA	6.90%	SLEEPZ AG	-8.46%
CITY SERVI	6.25%	POLENERGIA	-6.94%
NANOGROUP	5.62%	TEN SQUARE	-6.85%
SATIS GROU	5.16%	TALEX	-6.82%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1360.54	1328.69	1320.34

WIG20 I mWIG40

+/-

Asseco Poland	<p><b>Akwizycja</b></p> <p>Asseco Data Systems kupiło 65,2 proc. udziałów krakowskiej spółki Pirios, zajmującej się automatyzacją obsługi klienta.</p> <p>Pirios tworzy rozwiązania przeznaczone do automatyzacji obsługi klienta przy użyciu tzw. voicebotów i chatbotów. Z "wirtualnych agentów" Pirios korzystają największe polskie firmy z branży energetycznej, bankowości, ubezpieczeń, telekomunikacji, a także administracja publiczna.</p>	
Develia	<p><b>Opinia zarządu nt ceny w wezwaniu</b></p> <p>Zarząd Develii uważa, że cena zaproponowana w wezwaniu na akcje spółki nie odpowiada ich wartości godziwej. Swoją opinię zarząd Develii opiera m.in. na dostępnych informacjach, notowaniach akcji na giełdzie oraz opinii sporządzonej przez PwC Advisory.</p> <p>12 stycznia Forseti IV, Invest Line oraz BEKaP Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ogłosiły wezwanie na 295.388.485 akcji Develii, które reprezentują 66 proc. głosów na WZ, po 3,34 zł za sztukę. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi 1 lutego 2022 r., a zakończenie planowane jest na 15 lutego 2022 r. Planowaną datą rozliczenia jest 23 lutego 2022 r.</p>	+
Develia	<p><b>List intencyjny ws sprzedaży nieruchomości</b></p> <p>Develia zawarła z europejskim podmiotem inwestującym w rynek nieruchomości list intencyjny w sprawie sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej położonej w Warszawie przy ul. Podskarbińskiej i Żupniczej o łącznej powierzchni 10.518 m kw. za 151 mln zł netto.</p>	
PGNiG	<p><b>Dane operacyjne za IV kwartał</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Wolumen sprzedaży gazu ziemnego przez PGNiG w czwartym kwartale wyniósł 10,44 mld m sześć. wobec 9,36 mld m sześć. przed rokiem.</li> <li>• Wydobycie gazu ziemnego w czwartym kwartale wyniosło 1,80 mld m sześć. wobec 1,22 mld m sześć. rok wcześniej.</li> <li>• Import gazu ziemnego wyniósł 4,14 mld m sześć. gazu wobec 3,62 mld m sześć. rok wcześniej. Import "z kierunku wschodniego" wyniósł 2,60 mld m sześć. wobec 2,37 mld m sześć. rok wcześniej.</li> <li>• Wolumen wydobycia ropy naftowej wzrósł w czwartym kwartale do 437,5 tys. ton z 306,3 tys. ton rok wcześniej.</li> <li>• Wolumen sprzedaży ropy naftowej przez grupę PGNiG wzrósł do 400,9 tys. ton z 3.608 tys. ton przed rokiem.</li> <li>• Wolumen sprzedaży ciepła w czwartym kwartale wzrósł do 13,91 PJ z 13,02 PJ, a sprzedaży energii elektrycznej z produkcji wzrosła do 1,21 TWh z 1,16 TWh przed rokiem.</li> </ul>	
PKP Cargo	<p><b>Dane operacyjne za grudzień</b></p> <p>Pociągi grupy przewiozły w grudniu ubiegłego roku 7,9 mln ton towarów (+4,4% r/r). Wykonana przez grupę PKP Cargo praca przewozowa wyniosła 2 mld tkm (+3,8% r/r). Przewozy grupy PKP CARGO w Polsce w całym 2021 roku wyniosły 92,8 mln ton (+9,8% r/r), a wykonana praca przewozowa wyniosła 23 mld tkm (+7,7% r/r).</p>	
Ten Square Games	<p><b>Krótką pozycja na akcjach spółki</b></p> <p>Marshall Wace posiada pozycję krótką netto na 0,51 proc. akcji Ten Square Games - podała KNF w rejestrze krótkiej sprzedaży.</p>	-
Ten Square Games	<p><b>Zakończenie I transzy skupu akcji własnych</b></p> <p>Ten Square Games zakończył pierwszą transzę skupu akcji własnych. Łącznie spółka skupiła z rynku 70 tys. akcji własnych, a średnia jednostkowa cena ich nabycia wyniosła 266,04 zł, a spółka wydała na skup 18,6 mln zł. Łączna liczba akcji nabytych w ramach pierwszej transzy skupu akcji własnych stanowi 0,96 proc. kapitału zakładowego spółki.</p>	

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

Ten Square Games	<p><b>Zwiększenie udziału w akcjonariacie</b> Fundusze zarządzane przez Nationale Nederlanden PTE przekroczyły próg 5 proc. w akcjonariacie Ten Square Games i mają łącznie 7,181 proc. akcji tej spółki, w tym Nationale-Nederlanden OFE zwiększył stan posiadania do 6,45 proc. akcji. Przed zwiększeniem zaangażowania sam Nationale-Nederlanden OFE miał 4,445 proc. akcji Ten Square Games, a łącznie z innymi funduszami Nationale-Nederlanden PTE miał 4,99 proc. akcji tej spółki.</p>	
SWIG80 I inne		+/-
Quecrus TFI	<p><b>Sprzedż akcji Xelion dla pracowników</b> Quercus Agent Transferowy, spółka z grupy Quercus TFI, odsprzeda do 25 proc. udziałów w Domu Inwestycyjnym Xelion na rzecz członków organów, pracowników oraz współpracowników Xelion, po cenie 156,24 zł za jeden udział. Sprzedaż może spowodować jednorazowy wzrost gotówki w ramach grupy kapitałowej Quercus TFI o około 4,7 mln zł.</p>	
Relpol	<p><b>Zakończenie inwestycji</b> Relpol zakończył budowę nowej hali produkcyjnej. Na przetomie 2021/2022 r. trwała relokacja parku maszynowego automatycznych linii produkcyjnych przekaźników miniaturowych. Spółka planuje zwiększyć moce produkcyjne na przetomie trzeciego i czwartego kwartału tego roku. Relpol podał, że inwestycja została ukończona w ramach przyjętego budżetu, pomimo trudnień w realizacji zadania spowodowanych galopującymi cenami oraz brakiem dostępności materiałów. Spółka informowała wcześniej, że koszt całkowity inwestycji wraz z infrastrukturą towarzyszącą miał wynieść 9 mln zł netto</p>	
Sunex	<p><b>Założenie spółki w Niemczech</b> W związku z ekspansją na rynku niemieckim Sunex założył spółkę na terenie tego kraju. Sunex planuje m.in. rozwój sprzedaży internetowej oraz wprowadzanie do sprzedaży produktów o wysokim stopniu złożoności, takich jak np. pompy ciepła.</p>	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 31 stycznia 2022</b>		
	BIOMAXIMA	Debiut spółki na GPW. Wprowadzenie do obrotu 1.440.000 akcji serii A, 600.000 akcji serii B, 1.000.000 akcji serii C, 690.000 akcji serii D, 190.000 akcji serii E, 400.000 akcji serii F. Wykluczenie spółki z obrotu na NC.
	FON	Wprowadzenie do obrotu na GPW 8.325.750 akcji serii A.
	MILKILAND	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	SESCOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	SOHODEV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy od 01.10.2020r. do 30.09.2021r.
	STALPROFI	NWZA ws. uzupełnienia składu RN.
<b>wtorek 1 lutego 2022</b>		
	ATREM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 2,30 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Grupę Kapitałową Immobile S.A.
	DEVELIA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 3,34 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Forseti IV S.a r.l., Invest Line E S.A. oraz BEKaP Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.
	LENTEX	NWZA ws. wyboru członków RN, wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki zajmującej się produkcją wykładzin, poprzez wniesienie w formie wkładu niepieniężnego do spółki zależnej oraz zmiany statutu.
	SYNEKTIK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy od dnia 1 października 2020 r. do dnia 30 września 2021 r., pokrycia strat z lat ubiegłych oraz wypłaty dywidendy.
<b>środa 2 lutego 2022</b>		
	RAFAKO	NWZA ws. emisji obligacji zamiennych na akcje, pozbawienia prawa poboru obligacji zamiennych, zmiany statutu i in.
	SWISSMED	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 10,94 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Lux Med sp. z o. o.
<b>czwartek 3 lutego 2022</b>		
<b>piątek 4 lutego 2022</b>		
	RADPOL	Wycofanie akcji spółki z obrotu na GPW.
<b>poniedziałek 7 lutego 2022</b>		
	KERNEL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,44 USD na akcję.
	SATIS	NWZA ws. wyrażenia zgody na dochodzenie przez spółkę roszczeń odszkodowawczych wobec byłych członków zarządu i in.
<b>wtorek 8 lutego 2022</b>		
	KERNEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,44 USD na akcję.
	INTROL	NWZA ws. częściowego rozwiązania kapitału rezerwowego i wypłaty dywidendy.
	MBANK	Publikacja wybranych niezaudytowanych danych finansowych za IV kwartał 2021 roku.
	NOVATURAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
<b>środa 9 lutego 2022</b>		
	GIGROUP	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 1,45 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez GI International.
	IZOBLOK	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN, dokonania wyboru członków RN w drodze głosowania oddzielnymi grupami, powołania pozostałych członków RN, ustalenia wynagrodzenia członków RN, zatwierdzenia Regulaminu Rady Nadzorczej oraz zmiany statutu.

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

## czwartek 10 lutego 2022

4FUNMEDIA	NWZA ws. zmiany statutu oraz powołania członka RN.
PHOTON	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2021 roku.
WIKANA	NWZA ws. utworzenia i użycia kapitału rezerwowego na sfinansowanie nabycia przez spółkę akcji własnych, upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych spółki, przeniesienia z kapitału zapasowego środków niezbędnych na pokrycie ceny nabycia akcji własnych spółki, zmiany „Polityki wynagrodzeń członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej WIKANA S.A.” oraz ustanowienia programu motywacyjnego.

## piątek 11 lutego 2022

BOWIM	NWZA ws. zmiany statutu, zmian w Polityce Wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej, ustalenia liczby członków RN, ustalenia wynagrodzenia członków RN oraz przeznaczenia środków z kapitału rezerwowego na cel wypłaty zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy.
KETY	NWZA ws. zmiany w składzie RN.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 31 stycznia 2022</b>							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	grudzień	-1,00%	-0,90%	7,00%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	1,40%	2,70%	1,90%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	styczeń	50,1	50	50,3
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	styczeń	51,1	51,1	52,7
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień			4,90%
	10:00	Polska	Produkt krajowy brutto - szacunek wstępny (r/r)	2021		5,60%	-2,50%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	IV kw.		4,70%	3,90%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń		4,30%	5,30%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	styczeń		62,2	64,3
<b>Wtorek, 1 lutego 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień		-1,00%	0,60%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń		2,50%	2,80%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		57	56,1
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		62,5	62
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	styczeń		5,20%	5,20%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	grudzień		7,10%	7,20%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń		58,3	58,8
<b>Środa, 2 lutego 2022</b>							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		22,90%	23,70%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	styczeń		4,40%	5,00%
	14:15	USA	Raport ADP	styczeń		250 tys.	807 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-2 mln brk	2,38 mln brk
<b>Czwartek, 3 lutego 2022</b>							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	styczeń		53,3	53
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	luty		0,50%	0,25%
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	luty		-0,50%	-0,50%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	luty			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		245 tys.	260 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń		61,7	62,3
<b>Piątek, 4 lutego 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	grudzień		0,50%	3,70%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień			-0,40%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień		-0,40%	1,00%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	styczeń		3,90%	3,90%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	styczeń		240 tys.	199 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	styczeń		5,10%	4,70%

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

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

**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: [doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycjni@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

## 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 Cinikas

[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 Twardzej 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 udostępniła niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnp-paribas.com](http://www.bnp-paribas.com) 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.