

# KOMENTARZ PORANNY

2022-02-11 08:23



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Za nami korekta dwudniowych wzrostów na Warszawskim Indeksie Giełdowym za którą w głównej mierze stoi zachowanie WIG-u20. Indeks krajowych blue chipów odnotował spadek na poziomie -1,02%. Jedynie walory KGHM i JSW zanotowały dzienne wzrosty, a wśród najgorzej zachowujących się spółek przodowały min. akcje PKN Orlen (-2,78%) oraz LPP (-2,31%). 1,02% straciły również walory allegro.eu zbliżając się ponownie do historycznego dołka z okolic 33 zł.

Najistotniejszym tematem wczorajszego dnia, który znalazł swoje odzwierciedlenie w zachowaniu rynku finansowego była publikacja danych inflacyjnych w USA za styczeń b.r. Ceny konsumpcyjne wzrosły w tym okresie o 0,6% w ujęciu m/m, a r/r o 7,5% - podał amerykański Departament Pracy. Oczekiwano +0,5% m/m i +7,3% r/r. Jest to najwyższy odczyt wskaźnika od 40 lat. Z kolei inflacja bazowa, czyli wskaźnik, który nie uwzględnia cen paliw i żywności, wzrosła o 0,6% m/m i 6% r/r. Oczekiwano +0,5% m/m i +5,9% r/r. Na rynkach finansowych wzrosło zatem po raz kolejny zaniepokojenie możliwością szybszego tempa zacieśniania polityki przez FED, a to z kolei wpłynęło na wyprzedzając akcje w końcówce handlu na amerykańskich rynkach, które mocniej odbiło się na zachowaniu technologicznego Nasdaq-a. Akcje Microsoft spadły o 2,9%, a Paypal o 3,2%. Kapitalizacja tej ostatniej ze spółek kontynuuje spadki w okolicę COVID-owego „dołka”. Z kolei rentowności 10-letnich obligacji skarbowych USA trwale przebiły okolicę 2% znajdując się na poziomach notowanych ostatnio w 2019 roku.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wczorajsza wyprzedzając akcji w drugiej części handlu w Stanach Zjednoczonych przekłada się na słabe nastroje inwestorów w godzinach rannych. Kontrakty terminowe na DAX i S&P500 są kwotowane z ponad 0,5% stratą, co implikuje negatywne otwarcie sesji w Warszawie.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	67,939.86	-0.81%	-5.25%	-1.96%
WIG20	2,213.21	-1.02%	-5.60%	-2.37%
mWIG40	5,214.65	-0.57%	-4.83%	-1.46%
sWIG80	19,808.28	-0.06%	-4.70%	-1.24%
WIG20 TR	4,143.44	-1.02%	-5.60%	-2.37%
MSCI POLAND	1,490.78	-1.00%	-5.10%	-1.23%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,504.08	-1.81%	-4.43%	-5.50%
Nasdaq C.	14,705.64	-2.33%	-7.19%	-9.89%
DAX	15,490.44	0.05%	-2.83%	-2.48%
CAC40	7,101.55	-0.41%	-1.14%	-0.72%
FTSE250	22,207.75	0.11%	-3.56%	-5.42%
BUX	52,566.76	-0.69%	-1.93%	3.64%
IBEX	8,886.20	0.45%	1.49%	1.98%
NIKKEI	27,696.08	0.42%	-1.87%	-3.81%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3.986	4.3 pb	-5.8 pb	31.4 pb
USA	2.024	-0.5 pb	28.8 pb	51.4 pb
Niemcy	0.284	7.2 pb	31.8 pb	46.1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.5134	-0.19%	0.55%	1.63%
USD/PLN	3.9673	-0.64%	0.63%	1.71%
CHF/PLN	4.2732	-0.30%	1.14%	3.52%
GBP/PLN	5.3644	-0.36%	1.47%	1.76%
EUR/USD	1.1377	-0.45%	0.09%	0.06%
USD/JPY	116.0600	-0.04%	-0.65%	-0.84%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	90.65	-0.83%	8.28%	16.55%
WTI (\$/bbl)	89.33	-0.61%	9.99%	18.77%
Złoto (\$/ozt)	1,822.31	-0.25%	0.04%	-0.38%
Miedź (c/lb)	451.55	-3.09%	1.95%	1.17%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 10.02.2022

WZROSTY		SPADKI	
KPPD	16.41%	BRITISH AU	-13.86%
EUROHOLD B	10.46%	SILVAIR IN	-7.72%
ATLASEST	9.60%	IMPERA CAP	-6.83%
ZREMB	8.83%	3R GAMES S	-5.48%
WIKANA	5.95%	HM INWEST	-4.76%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1027.34	1236.00	1326.87

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

+/-

Budimex	<b>Przetargi – bieżące informacje</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Oferta Budimeksu za 204,8 mln zł netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na rozbudowę ośrodka Centrum Informatyki Resortu Finansów.</li> <li>Wybór oferty Budimeksu za 595,3 mln zł netto w przetargu na budowę trasy tramwajowej w Warszawie został unieważniony. Zamawiający dokona ponownego badania i oceny ofert.</li> </ul>	
Develia	<b>Podniesienie ceny w wezwaniu – odpowiedź inwestorów instytucjonalnych i zarządu</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Fundusze Aviva OFE Aviva Santander, MetLife OFE, Nationale-Nederlanden OFE, OFE PZU "Złota Jesień" uważają, że zarówno cena zaproponowana na początku w wezwaniu na akcje Develii, jak i podwyższona nie odpowiada wartości godziwej i w związku z tym nie sprzedadzą akcji spółki w wezwaniu także po podniesieniu ceny do 3,9 zł za akcję.</li> <li>Zarząd Develii również uważa, że podwyższona do 3,9 zł za papier cena w wezwaniu na akcje spółki nie odpowiada ich wartości godziwej. Zdaniem zarządu podwyższona cena za akcje spółki nie uwzględnia czynników ani wartości wynikających z realizacji strategii i celów zakładanych przez zarząd w 2022 r. ani ogłoszonego przeglądu opcji strategicznych.</li> </ul>	
Forte	<b>Szacunkowy wynik finansowy za IV kwartał 2021 roku</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Forte szacuje skonsolidowany wynik EBITDA w czwartym kwartale 2021 roku na 64 mln zł, czyli o 21 proc. mniej niż przed rokiem. W całym 2021 r. EBITDA grupy szacowana jest na 232 mln zł, w porównaniu do 198 mln zł w 2020 r.</li> <li>Przybliżona wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży grupy w czwartym kwartale 2021 roku wyniosła 379 mln zł, czyli była o 1 proc. niższa w stosunku do czwartego kwartału 2020 r. Narastająco, po czterech kwartałach 2021 r. przychody grupy wyniosły 1.327 mln zł, w porównaniu do 1.160 mln zł w 2020 r., co oznacza wzrost o 14 proc. rdr.</li> <li>Szacunkowa wysokość skonsolidowanego wyniku EBIT za czwarty kwartał 2021 r. wyniosła 50 mln zł, w stosunku do 68 mln zł w analogicznym okresie rok wcześniej.</li> </ul>	
Lotos	<b>Szacunkowe wyniki za IV kwartał 2021 roku</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Grupa Lotos wstępnie szacuje, że jej skonsolidowana oczyszczona EBITDA LIFO wyniosła w czwartym kwartale 1,48 mld zł, a przychody sięgnęły 10,64 mld.</li> <li>Szacunkowy oczyszczony wynik EBITDA LIFO segmentu produkcji i handlu wyniósł w czwartym kwartale 0,91 mld zł, a segmentu wydobywczego 0,58 mld zł.</li> <li>Szacunkowy skonsolidowany wynik netto wyniósł w ostatnich trzech miesiącach zeszłego roku 1,1 mld zł.</li> <li>Spółka poinformowała, że na wynik pozytywny wpływ miał efekt LIFO w wysokości 0,3 mld zł.</li> </ul>	+
Neuca	<b>Decyzja UOKiK – potencjalne odwołanie</b> Neuca analizuje uzasadnienie decyzji UOKiK nakładającej na spółkę karę w wysokości ok. 3 mln zł. Spółka rozważa zaskarżenie decyzji. W środę UOKiK poinformował o nałożeniu ponad 3 mln zł kary na spółkę za opóźnienia z zapłatą wynagrodzenia kontrahentom.	
Pekao	<b>Plany w zakresie akcji kredytowej</b> Bank Pekao planuje, że gwarancją Paneuropejskiego Funduszu Gwarancyjnego obejmie w 2022 roku portfel kredytów o wartości 4,7 mld zł, co pozwoli na udzielenie preferencyjnego finansowania inwestycyjnego i obrotowego dla ok. 15 tys. mikro, małych i średnich przedsiębiorstw.	
PGE	<b>Przetarg na wykonanie badań geotechnicznych</b> PGE i Orsted ogłosiły przetarg na wykonanie kolejnych badań geotechnicznych dla MFW Baltica. Pozwolą one sprawdzić warunki gruntowe dna morskiego.	

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

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

SWIG80 i inne

+/-

<b>Boryszew</b>	<b>Decyzja ws. zaległości podatkowych – wstrzymanie wykonalności</b> Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach wstrzymał wykonanie decyzji dotyczącej zaległości podatkowych w spółce zależnej Boryszewa. Decyzja ta dotyczyła określenia zaległości podatkowych w ZM Silesia na 97,3 mln zł.	
<b>OT Logistics</b>	<b>Strategia rozwoju</b> Grupa OT Logistics chce uzyskać w 2022 roku około 300 mln zł przychodów ze sprzedaży, ponad 45 mln zł wyniku EBITDA i ponad 19 mln zł wyniku netto - podała spółka w komunikacie dot. aktualizacji założeń strategicznych na lata 2022 -2025. Planowana skonsolidowana EBITDA grupy od roku 2023 powinna przekroczyć poziom 55 mln zł.	
<b>Wojtas</b>	<b>Przychody w styczniu 2022 roku</b> Wojtas miał w styczniu 2022 roku 15,7 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost rdr o 55,2 proc.	

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

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 11 lutego 2022</b>		
	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.

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [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.inwestycjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 7 lutego 2022</b>							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	styczeń	51,4	50,5	53,1
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień	-0,30%	0,40%	0,30%
<b>Wtorek, 8 lutego 2022</b>							
	15:50	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	luty			
	15:50	Polska	Stopa referencyjna	luty	2,75%	2,75%	2,25%
	15:50	Polska	Stopa lombardowa	luty	3,25%	3,25%	2,75%
	15:50	Polska	Stopa depozytowa	luty	2,25%	2,25%	1,75%
	15:50	Polska	Stopa redyskontowa	luty	2,80%	2,80%	2,30%
	16:08	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	luty			
<b>Środa, 9 lutego 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	grudzień	0,90%	-0,20%	1,70%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	grudzień	4,70%	-1,50%	3,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-4,76 mln brk	0,70 mln brk	-1,05 mln brk
<b>Czwartek, 10 lutego 2022</b>							
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	styczeń	0,60%	0,50%	0,50%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	styczeń	0,60%	0,50%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	7,50%	7,30%	7,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń	6,00%	5,90%	5,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	223 tys.	228 tys.	238 tys.
<b>Piątek, 11 lutego 2022</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień	0,40%	0,60%	0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	styczeń	4,90%	4,90%	5,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	styczeń	5,10%	5,10%	5,70%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		7,40%	7,40%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	luty		67,5	67,2

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.

**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 (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 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, jaką 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  
 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 Bank Polska 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.