

# KOMENTARZ PORANNY

2022-03-23 08:21



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja zakończyła się 1,15% wzrostem Warszawskiego Indeksu Giełdowego, który od 17 marca znajduje się w trendzie horyzontalnym. Główną siłą napędową był indeks spółek z pierwszej linii, który zyskał 1,36%. Notowania niemal przez cały dzień znajdowały się powyżej poziomu 2100 pkt., natomiast apogeum ruchu wzrostowego miało miejsce po godzinie 16:00 i indeks zdołał dotrzeć do poziomu 2125 pkt., a ruch ten był wspierany mocnymi otwarciem giełd za oceanem. Najlepiej radziła sobie surowcowa spółka JSW, która dziś zyskała 4,34%, a od dotka z początku agresji na Ukrainę aż 104,05%. Pozostałymi faworytami dzisiejszej sesji było LPP ze wzrostem na poziomie 4,26% oraz Allegro, które zakończyło dzisiejszą sesję ze wzrostem na poziomie 3,3%. Spółka poinformowała dzisiaj o uruchomieniu międzynarodowej wersji serwisu - allegro.com. Najbardziej aktywnym walorem sesji były akcje CD Projektu, które na otwarciu zwyżkowały o 9,23%, co było reakcją na komunikaty spółki potwierdzające prace nad kolejną grą z serii Wiedźmin oraz podpisanie umowy licencyjnej z Epic Games dotyczącą korzystania z silnika Unreal Engine. Ostatecznie walory zakończyły dzień ze wzrostem 1,67% oraz obrotem na poziomie 196 mln PLN. Od godzin porannych mogliśmy być świadkami umacniania się polskiej waluty i przed godziną 18:00 kurs EUR/PLN dotarł do poziomu 4,675, a USD/PLN jeszcze przed 16:00 obniżył do poziomu 4,24. Rentowność polskich dziesięciolatek w początkach sesji kontynuowała wzrosty i znalazła się powyżej poziomu 5,1%, a ostatecznie dzień zamknęła na poziomie 5,02%.

Sesja był udana także dla czołowych parkietów w Europie - niemiecki indeks DAX zwyżkował o 1,02%, a francuski CAC40 o 1,17%. Natomiast rentowność niemieckich obligacji dziesięcioletnich odnotowała kolejny rekord od 2018r. i w ciągu dnia znalazła się na poziomie powyżej 0,52%, a dzień zakończyła na poziomie 0,499%. Dzień do udanych mogą zaliczyć również parkiety za oceanem, gdzie S&P500 zyskał 1,13%, technologiczny Nasdaq aż 1,95%, Rentowność dziesięcioletnich obligacji rządowych znalazła się dziś najwyższej od 2019r. i zbliżyła się do poziomu 2,39%, co można łączyć z poniedziałkowym jastrzębim komunikatem szefa Fed.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po pozytywnych sesjach w Stanach Zjednoczonych oraz Azji - japoński indeks Nikkei225 zyskał 3%, a chiński Hang Seng - 1,7% oraz obecne sesje kontraktów terminowych na indeksy S&P i DAX, odpowiednio 0,12% i 0,8% można wnioskować, że sesja w Warszawie będzie należała do udanych. Dla WIGU istotne jest zdecydowane pokonanie poziomu 64445 pkt., co dałoby sygnał wyjścia z kilkudniowej konsolidacji.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	64,318.55	1.15%	2.38%	-7.18%
WIG20	2,121.52	1.36%	4.05%	-6.41%
mWIG40	4,711.99	0.76%	-2.23%	-10.96%
sWIG80	19,340.65	0.55%	3.22%	-3.57%
WIG20 TR	3,971.78	1.36%	4.05%	-6.41%
MSCI POLAND	1,400.36	1.49%	2.33%	-7.22%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,511.61	1.13%	6.77%	-5.34%
Nasdaq C.	14,654.33	1.94%	8.47%	-10.21%
DAX	14,473.20	1.02%	-1.08%	-8.89%
CAC40	6,659.41	1.17%	-1.79%	-6.90%
FTSE250	21,112.60	0.50%	1.30%	-10.09%
BUX	44,338.45	0.18%	-7.17%	-12.58%
IBEX	8,487.20	1.17%	0.56%	-2.60%
NIKKEI	28,040.16	3.00%	6.01%	-2.61%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	5.075	16.0 pb	117.4 pb	140.3 pb
USA	2.399	1.7 pb	40.8 pb	88.9 pb
Niemcy	0.505	3.5 pb	26.2 pb	68.2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6793	-0.06%	-2.05%	-1.97%
USD/PLN	4.2416	-0.01%	-4.42%	-4.87%
CHF/PLN	4.5399	0.15%	-2.74%	-2.56%
GBP/PLN	5.6268	-0.03%	-2.39%	-2.99%
EUR/USD	1.1032	0.03%	-2.43%	-2.97%
USD/JPY	121.0900	-0.24%	-5.02%	-4.96%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	115.96	0.42%	19.74%	49.09%
WTI (\$/bbl)	109.63	0.33%	19.03%	45.77%
Złoto (\$/ozt)	1,917.68	-0.21%	0.45%	4.84%
Miedź (c/lb)	470.20	0.28%	4.86%	5.34%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 22.03.2022

WZROSTY		SPADKI	
GROCLIN SA	17.22%	NEXITY GLO	-9.33%
WIRTUALNA	12.19%	MEDICALG S	-9.15%
PEPEES	9.92%	EUROHOLD B	-8.33%
MARIE BRIZ	9.30%	INTERSPLL	-8.18%
EKOEXPORT	6.86%	IMPERA CAP	-7.84%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1569.94	2170.62	1444.82

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

+/-

<b>Allegro</b>	<p><b>Międzynarodowa wersja serwisu</b></p> <p>Allegro uruchamia międzynarodową wersję serwisu - allegro.com. Dostawy na terenie całej Unii Europejskiej będą realizowane w ciągu 2-3 dni. Międzynarodowa usługa grupy pozwala klientom wyszukiwać i kupować towary na allegro.com w języku angielskim oraz płacić w euro.</p>	
<b>Asbis</b>	<p><b>Przychody w lutym 2022r.</b></p> <p>Skonsolidowane przychody Asbisu w lutym 2022 roku wyniosły ok. 244 mln USD, co oznacza ok. 1 proc. wzrost rdr. Asbis obecnie koncentruje się na wzmocnieniu sprzedaży w Europie Środkowej, wybranych krajach byłego ZSRR nieobjętych konfliktem oraz krajach bliskiego Wschodu i Afryki.</p>	
<b>KGHM</b>	<p><b>Sprzedaż miedzi w lutym 2022r.</b></p> <p>Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM w lutym 2022 r. wyniosła 55,9 tys. ton, co stanowi spadek rdr o 11 proc. Produkcja miedzi płatnej wyniosła z kolei 62 tys. ton i była wyższa rdr o 7 proc. Wzrost sprzedaży miedzi odnotowano w kopalni Sierra Gorda, spadek natomiast w KGHM Polska Miedź i KGHM International. Produkcja miedzi elektrolitycznej w KGHM Polska Miedź wyniosła w lutym 48,1 tys. ton (wzrost o 5 proc. rdr). Jak podano, wzrost produkcji katod wynika z realizacji przyjętych założeń w planie produkcji na 2022 rok. Produkcja miedzi płatnej w Sierra Gorda (55 proc. udziałów) wyniosła w lutym 8,2 tys. ton i była wyższa o 12 proc. rdr. Wzrost determinowany był wyższym wolumenem przerobionej rudy oraz wyższym uzyskiem metalu. Produkcja w KGHM International wyniosła 5,7 tys. ton, co oznacza wzrost o 16 proc. rdr, głównie z powodu wyższej produkcji miedzi w kopalni Robinson, jak i w Zagłębiu Sudbury. Niższą od ubiegłorocznej produkcję miedzi zanotowała kopalnia Franke oraz nieznacznie Carlota. Produkcja srebra płatnego wyniosła 106,8 ton, tj. o 7 proc. więcej rdr. Sprzedaż srebra wyniosła 119 ton i była wyższa o 44 proc. rdr.</p>	
<b>Lotos</b>	<p><b>Wyniki za 4Q'21</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Oczyszczona EBITDA LIFO Grupy Lotos w czwartym kwartale 2021 roku wyniosła 1,48 mld zł, co oznacza wzrost rdr o 636 proc., w tym wynik EBITDA segmentu wydobywczego sięgnął 0,58 mld zł, a segmentu produkcji i handlu 0,95 mld zł.</li> <li>Przychody Grupy Lotos w czwartym kwartale wyniosły 10,64 mld zł wobec 5,2 mld zł rok wcześniej. Przychody podane w raporcie rocznym są zgodne z wcześniejszymi szacunkami.</li> <li>Raportowany zysk EBIT w czwartym kwartale sięgnął 1,4 mld zł wobec 17,4 mln zł zysku operacyjnego przed rokiem.</li> <li>Raportowany zysk netto Grupy Lotos wyniósł 990 mln zł wobec 7,5 mln zł straty netto przed rokiem.</li> </ul>	+
<b>PGE</b>	<p><b>Wyniki za 2021r.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zysk netto grupy PGE, przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, wyniósł w 2021 roku 3.972 mln zł wobec 110 mln zł zysku rok wcześniej.</li> <li>Zysk operacyjny grupy PGE wyniósł 5.123 mln zł wobec 1.408 mln zł zysku rok wcześniej.</li> <li>EBITDA wyniosła 9.535 mln zł, co oznacza wzrost o 60 proc. rdr, na co główny wpływ miała zmiana szacunków rezerwy rekultywacyjnej, jako efekt rosnących rynkowych stóp procentowych, będących podstawą do kalkulacji wysokości rezerwy. Zdarzenie o charakterze negatywowym wsparło wynik raportowany o ok. 1,5 mld złotych.</li> <li>Przychody ze sprzedaży PGE wzrosły o 15 proc. rdr do 52,73 mld zł.</li> </ul>	
<b>Tauron</b>	<p><b>Intencja pozyskania ofert cenowych</b></p> <p>Zarząd Tauronu zaakceptował przeprowadzenie przez Tauron Wytwarzanie postępowania o udzielenie zamówienia, którego planowanym efektem będzie pozyskanie finalnych ofert cenowych od potencjalnych wykonawców bloku gazowo-parowego z wysokosprawną kogeneracją o przewidywanej mocy w przedziale od 400 MWe do 500 MWe oraz 250 MWt w</p>	

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

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

	Elektrowni Łągisza - podała spółka w komunikacie. Tauron wskazuje, że projekt będzie realizowany jedynie w przypadku korzystnego dla projektu rozstrzygnięcia aukcji rynku mocy zaplanowanej na grudzień 2022 r., przy uwzględnieniu uwarunkowań rynkowych (m. in. w zakresie warunków długoterminowego kontraktu na dostawy paliwa gazowego oraz jego dostępności, które powinny zagwarantować mu oczekiwany poziom rentowności oraz obiektywną możliwość realizacji projektu).	
SWIG80 i inne		+/-
BNP Paribas Bank Polska	<b>Strategia na lata 2022-2025</b> BNP Paribas Bank Polska w nowej strategii na lata 2022-2025 stawia na rozwój organiczny, nie planuje zakupu kolejnych banków w Polsce. Bank ocenia, że jego ekspozycja na ryzyko związane z rosyjską inwazją na Ukrainę jest ograniczone i obecna sytuacja nie będzie miała materialnego wpływu na poziom kosztów ryzyka. BNP Paribas Bank Polska w strategii założył, że do 2025 roku bank osiągnie ROE na poziomie ok. 12 proc.	
Games Operators	<b>Uchwała ws. programu motywacyjnego</b> NWZ Games Operators zdecydowało o przyjęciu programu motywacyjnego, w ramach którego kadra menadżerska oraz kluczowi pracownicy i współpracownicy będą mogli objąć do 216,8 tys. akcji. Warunkiem przyznania praw do akcji ma być minimum 3,5 mln zł zysku netto w 2022 roku i 4,5 mln zł w 2023 roku. Nowe akcje mają być emitowane po cenie równej 0,10 zł za papier. Uczestnikami programu mają być członkowie zarządu spółki oraz wskazani przez zarząd kluczowi pracownicy i współpracownicy.	
Medicalgorithmics	<b>Brak uchwały ws. misji akcji i programu motywacyjnego</b> NWZ Medicalgorithmics nie podjęło uchwał dot. emisji akcji serii I oraz wprowadzenia programu motywacyjnego. Spółka podawała wcześniej, że emisja akcji miała zostać przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej wyłącznie do wybranych inwestorów, a pozyskane środki miały pozwolić na kontynuację strategii rozwoju oraz zabezpieczenie płynności grupy.	
MOL	<b>Propozycja dywidendy</b> Rada Dyrektorów MOL proponuje, aby wypłacić akcjonariuszom ok. 100 HUF dywidendy na akcję za 2021 rok oraz ok. 200 HUF na akcję dywidendy specjalnej - podała spółka w komunikacie. Łącznie na dywidendę miałyby trafić 241,934 mld HUF.	
Movie Games	<b>Rekomendacja dywidendy</b> Zarząd Movie Games rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy za 2021 rok w wysokości 1 zł na akcję. Zysk netto spółki w 2021 roku wyniósł 12,65 mln zł. Pozostała kwota, w wysokości 10,08 mln zł, miałyby trafić na kapitał zapasowy. Ostateczną decyzję dotyczącą wypłaty dywidendy oraz ustalenia dnia jej wypłaty podejmie ZWZ spółki.	
Wittechen	<b>Wstępne wyniki za 2021</b> Według wstępnych danych zysk operacyjny Grupy Wittchen w 2021 roku wzrósł o 190 proc. do 53,3 mln zł. W całym 2021 roku przychody grupy sięgnęły 276,7 mln zł, co oznacza wzrost o 31 proc. rdr. Zysk brutto ze sprzedaży grupy zwiększył się w ubiegłym roku o 40 proc. do 172,8 mln zł, a marża brutto na sprzedaży wzrosła o 3,8 p.p do 62,5 proc.	+

## TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>środa 23 marca 2022</b>		
	ASSECOPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ENEA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	KGHM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	LOTOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	BOGDANKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	INTERSPPL	Wprowadzenie do obrotu na GPW 330.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C1.
	LOKUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	SEKO	Publikacja raportu za 2021 rok.
<b>czwartek 24 marca 2022</b>		
	CYFRPLSAT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	PGNIG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	PZU	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	11BIT	Publikacja raportu za 2021 rok.
	CIECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	KETY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2021 rok.
	R22	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	TOYA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	VERCOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
<b>piątek 25 marca 2022</b>		
	PZU	NWZA ws. emisji obligacji podporządkowanych na rynku krajowym.
	AGORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ARCHICOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ATREM	Publikacja raportu za 2021 rok.
	BUDIMEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	CDRL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	CPGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	EDINVEST	Publikacja raportu za 2021 rok.
	ELZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	HANDLOWY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	IFIRMA	Publikacja raportu za 2021 rok.
	ITMTRADE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	IZOSTAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	LENTEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.

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.

RAWLPLUG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
SANOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
TESGAS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 21 marca 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	luty	25,90%	26,20%	25,00%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	16,50%	16,60%	20,00%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	luty	21,20%	23,10%	20,80%
<b>Wtorek, 22 marca 2022</b>							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec	4,40%	4,15%	3,40%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty	8,0%	7,70%	7,70%
	15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	marzec	13	2	1,0
<b>Środa, 23 marca 2022</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	luty	6,2%	5,90%	5,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	luty	10,1%	10,1%	9,90%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	luty		5,50%	5,50%
	15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	luty		810 tys.	801 tys.
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,8 mln brk	4,34 mln brk
<b>Czwartek, 24 marca 2022</b>							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	styczeń			
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		54,5	57,2
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		54,8	55,5
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		55	58,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		54	55,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		56,2	58,2
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		54,4	55,5
	13:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	IV kw.			-214,8 mld
	13:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe użytku wst. (m/m)	luty		-0,60%	1,60%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		210 tys.	214 tys.
	14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec			57,3
	14:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	marzec			56,5
<b>Piątek, 25 marca 2022</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty			1,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty			9,10%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	marzec		94,2	98,9
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty		6,40%	6,40%

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

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

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



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duration obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego Instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansyjną (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, 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  
 Lukasz Cinikas  
 Ignacy Budkiewicz

[michal.krajczewski@bnpparibas.pl](mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl)  
[adam.aniol1@bnpparibas.pl](mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl)  
[lukas.cinikas@bnpparibas.pl](mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl)  
[ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl](mailto:ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl)

## Zespół Maklerów

## Telefon:

## Adres e-mail:

**Stawomir Orzechowski**  
 Marcin Rżany  
 Monika Dudek  
 Karolina Marczuk  
 Artur Sulejewski  
 Łukasz Żukowski  
 Mirosław Saj  
 Tomasz Grabowski  
 Maciej Haberka

**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 56 69741

[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)  
[miroslaw.saj@bnpparibas.pl](mailto:miroslaw.saj@bnpparibas.pl)  
[tomasz.grabowski@bnpparibas.pl](mailto:tomasz.grabowski@bnpparibas.pl)  
[maciej.haberka@bnpparibas.pl](mailto:maciej.haberka@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, opierając się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 518 782 zł, w całości wpłacony.