

# KOMENTARZ PORANNY

2022-04-05 08:16



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

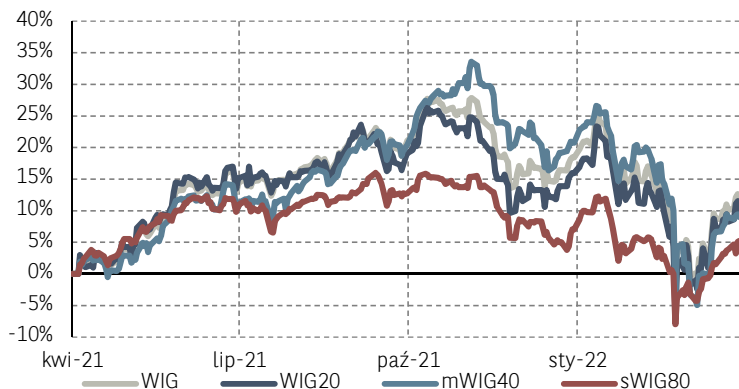
Pierwsza sesja bieżącego tygodnia na globalnym rynku akcji przyniosła umiarkowane wzrosty, które dla głównych indeksów nie przekraczały jednak 1,0%. Inwestorzy rozgrywali scenariusz deeskalacji i oddalenia działań zbrojnych od granic UE, mimo iż weekendowe doniesienia o ludobójstwie cywilów w rejonie ukraińskiej Buczy mogą nie tylko utrudnić dalsze negocjacje na linii Kijów-Moskwa, ale także zintensyfikować działania na rzecz wzmocnienia sankcji na Rosję i jej przedstawicieli. Sesja za oceanem również kończyła się umiarkowaną przewagą strony kupującej, przy czym to spółki technologiczne zachowywały się istotnie lepiej. Gwiazdą sesji były notowania Twitter, które zyskiwały nawet ponad 30% po komunikacie, iż do grona akcjonariuszy z udziałem ponad 9,0% dołączył sam Elon Musk.

W powyższym otoczeniu wyraźnie stabiliej radził sobie krajowy rynek akcji, a konkretnie segment największych spółek z WIG20. Indeks blue chips stracił ponad 0,30% przy obrotach przekraczających 1,0 mld PLN. Wynik wczorajszej sesji nie zmienił jednak sytuacji technicznej na wykresie WIG20 – wsparciem pozostaje zakres 2100-2150 pkt. Najmocniej w gronie blue chips traciły notowania Allegro (6,8%) w odpowiedzi na powrót na krajowy rynek amerykańskiego konkurenta eBay. Z kolei na drugim biegunie znalazły się notowania PKN Orlen z ponad 3,0% wzrostem w wyniku informacji o rekordowej marży downstream przekraczającej 36 USD/baryłka wobec niecałych 10 USD/bbl rok wcześniej. Jednocześnie zwracamy uwagę na relatywnie dobre zachowanie segmentu średnich oraz mniejszych spółek, których indeksy zyskały ponad 0,50% co wpisywało się w zachowanie rynków bazowych.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym inwestorzy zwrócą uwagę na finalne odczyty indeksów PMI dla sektora usługowego – konsensus rynkowy zakłada spadek wskaźnika w strefie euro do poziomu 54,8 pkt. z 55,8 pkt. miesiąc wcześniej. Z kolei popołudniem na rynek napłynie odczyt amerykańskiego indeksu ISM dla usług, gdzie prognoza wskazuje na wzrost do 58,6 pkt. z 56,5 pkt. w lutym. Na tym polu widać również mniejszy wpływ czynników ryzyka związanych z wojną za naszą wschodnią granicą na amerykańską gospodarkę vs strefa euro.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	65,685.17	-0.05%	12.50%	-5.21%
WIG20	2,157.79	-0.32%	12.46%	-4.81%
mWIG40	4,840.10	0.59%	14.22%	-8.53%
sWIG80	20,028.26	0.87%	10.40%	-0.14%
WIG20 TR	4,039.69	-0.32%	12.46%	-4.81%
MSCI POLAND	1,426.96	-0.30%	12.69%	-5.46%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,582.64	0.81%	5.86%	-3.85%
Nasdaq C.	15,159.58	2.01%	9.55%	-7.11%
DAX	14,518.16	0.50%	10.87%	-8.60%
CAC40	6,731.37	0.70%	11.05%	-5.89%
FTSE250	21,329.89	0.53%	10.02%	-9.16%
BUX	45,397.52	0.81%	12.80%	-10.50%
IBEX	8,520.80	0.20%	10.36%	-2.21%
NIKKEI	27,769.48	0.12%	6.87%	-3.55%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	5.407	4.2 pb	104.7 pb	173.5 pb
USA	2.425	3.0 pb	69.4 pb	91.5 pb
Niemcy	0.506	-4.9 pb	57.5 pb	68.3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6272	-0.08%	7.68%	-0.87%
USD/PLN	4.2177	-0.09%	8.81%	-4.33%
CHF/PLN	4.5544	-0.13%	8.90%	-2.87%
GBP/PLN	5.5370	-0.18%	8.63%	-1.41%
EUR/USD	1.0971	-0.01%	1.08%	-3.51%
USD/JPY	122.5400	0.20%	-5.89%	-6.09%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	109.00	1.37%	-7.71%	40.14%
WTI (\$/bbl)	104.65	1.33%	-9.53%	39.14%
Złoto (\$/ozt)	1,931.23	-0.08%	-3.35%	5.58%
Miedź (c/lb)	482.25	0.86%	-2.16%	8.04%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 02.04.2022

WZROSTY		SPADKI	
INC SA	20.19%	YOLO SA	-34.91%
SELVITA CR	11.56%	OVOSTAR	-18.93%
MOSTALZAB	10.83%	TEN SQUARE	-9.92%
GOBARTO SA	9.56%	ADIUVO INV	-8.40%
TOWER INVE	7.44%	LPP	-8.24%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1322.28	1616.83	1445.11

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

WIG20 i mWIG40		+/-
<b>Allegro</b>	<b>Powrót eBay do Polski</b> Platforma e-commerce eBay robi nowe otwarcie w Polsce, firma wprowadza funkcję automatycznego tłumaczenia ofert na język polski. W ciągu najbliższych lat eBay chce się znaleźć w TOP 3 platform e-commerce w Polsce.	-
<b>Benefit Systems</b>	<b>Dane operacyjne za marzec</b> Liczba aktywnych kart sportowych Benefit Systems na koniec pierwszego kwartału 2022 r. wyniosła 1.256,8 tys. szt. Jak podano, 940,5 tys. szt. dotyczy kart w Polsce, a 316,3 tys. szt. na rynkach zagranicznych.	
<b>Dom Development</b>	<b>Sprzedż lokali w 1Q22</b> Grupa Dom Development sprzedała w pierwszym kwartale 2022 roku 758 lokali netto. Grupa przekazała w tym czasie klientom 1.094 lokale. Udział transakcji gotówkowych w sprzedaży grupy wzrósł w pierwszym kwartale 2022 r. do poziomu 58 proc. - najwyższego, odkąd grupa monitoruje ten wskaźnik.	-
<b>PKN Orlen</b>	<b>Marża downstream w marcu</b> Modelowa marża downstream PKN Orlen wzrosła w marcu do 36,2 USD z 9,6 USD w lutym. Modelowa marża rafineryjna plus dyferencjał Brent/Ural wzrosła w marcu do 39,3 USD na baryłce z 7,7 USD na baryłce w lutym. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN spadła do 1.106 euro za tonę z 1.162 euro za tonę miesiąc wcześniej. Koncern poinformował, że w marcu średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 118,8 USD wobec 98,2 USD w lutym. Cracki na dieslu wzrosły w marcu o 174 proc. wobec lutego do 247 USD/t. Powodem - jak podał Orlen - była m.in. mniejsza dostępność, niskie stany magazynowe w Europie i obawy o podaż. Cracki na benzynie wzrosły w ubiegłym miesiącu o 16 proc. miesiąc do miesiąca do 212 USD za tonę. Jako przyczynę Orlen wskazał obawy o niewystarczającą podaż oraz kontynuację eksportu do USA i zachodniej Afryki. Modelowa marża downstream w pierwszym kwartale 2022 r. wyniosła 18,6 USD na baryłce, co oznacza wzrost o 11,5 USD na baryłce rdr.	+
<b>PKN Orlen, Synthos Green Energy</b>	<b>Współpraca w zakresie importu z Ukrainy</b> Spółka Orlen Synthos Green Energy, utworzona przez PKN Orlen i Synthos Green Energy, planuje realizację inwestycji, która umożliwi import energii elektrycznej z Ukrainy. "Energia elektryczna, która mogłaby być przesyłana do Polski, pochodziłaby z elektrowni Chmielnicki w Ukrainie. Jej import na bazie zmodernizowanej infrastruktury przyczyniłby się do zaspokojenia potrzeb polskiego przemysłu oraz wpłynął na zmniejszenie zależności Polski od źródeł energii opartych na węglowodorach. Spółka Orlen Synthos Green Energy przeprowadzi proces uzgodnień technicznych niezbędnych do realizacji tego przedsięwzięcia".	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Atal</b>	<b>Sprzedż części projektu w Dreźnie</b> Atal Development GmbH, podmiot stowarzyszony ze spółką Atal, zawarł umowę sprzedaży I etapu inwestycji w Dreźnie. Kontrakt obejmuje sprzedaż działki wraz ze wszystkimi związanymi z nią prawami i składnikami oraz zabudowaniami, które mają być na niej wzniesione. Cena sprzedaży została ustalona na kwotę 58 mln euro.	+
<b>Boryszew</b>	<b>Odpis aktualizujący</b> Boryszew dokona odpisu aktualizującego wartość aktywów finansowych w postaci posiadanych obligacji i należności z tytułu pożyczek udzielonych spółkom zależnym Boryszew Automotive Plastics oraz Boryszew Tensho Poland w kwocie 270,2 mln zł - podał	

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.

	Boryszew w komunikacie. Wartość odpisu obciążą jednostkowe wyniki finansowe spółki w sprawozdaniu za 2021 r.	
Marvipol Development	<p><b>Dane sprzedażowe za 1Q22</b></p> <p>Marvipol Development sprzedał w pierwszym kwartale 2022 roku 67 lokali o łącznej wartości 53 mln zł. Liczba wydanych lokali wyniosła w tym czasie 224, a ich wartość to 135,2 mln zł.</p> <p>Jak podano, na wynik finansowy w I kwartale 2022 roku mają wpływ głównie przekazania lokali w projektach Moko Botanika (146 lokali), Unique Tower - część inwestycyjna (67 lokali).</p>	
Marvipol Development	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <p>Marvipol Development liczy, że wprowadzi do sprzedaży w 2022 roku łącznie prawie 1,5 tys. lokali. Realizacja tego planu będzie zależała od tempa uzyskiwania pozwoleń i sytuacji na rynku.</p> <p>Zaangażowanie grupy w segment magazynowy może przekroczyć w tym roku 200 mln zł. Zarząd poinformował, że jednym z efektów wojny w Ukrainie jest wzrost zapotrzebowania na powierzchnię magazynową.</p>	
NWAI Dom Maklerski	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>ZWZ NWAI Dom Maklerski zdecydowało, że spółka wypłaci 2 zł dywidendy na akcję, czyli łącznie 3,15 mln zł.</p> <p>Kwota ok. 1,48 mln zł ma trafić na kapitał zapasowy spółki.</p> <p>Dzień dywidendy wyznaczono na 12 kwietnia, a dniem jej wypłaty będzie 19 kwietnia 2022 roku.</p>	
Stalexport	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Walne zgromadzenie Stalexport Autostrady zdecydowało o przeznaczeniu 59,3 mln zł na dywidendę, co daje 0,24 zł na akcję.</p> <p>Na dywidendę trafi cały zysk spółki za 2021 rok (57,7 mln zł) oraz 1,2 mln zł zysków z lat ubiegłych i 0,4 mln zł kapitału zapasowego.</p> <p>Dzień dywidendy ustalono na 13 kwietnia, a termin wypłaty na 25 kwietnia.</p>	
VRG	<p><b>Dane operacyjne za marzec</b></p> <p>Skonsolidowane przychody VRG w marcu 2022 roku wyniosły 79,7 mln zł, co oznacza wzrost o 31,3 proc. rdr. Narastająco od początku roku przychody VRG wyniosły około 243,5 mln zł i były wyższe rdr o około 41,5 proc.</p> <p>Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler) wyniosły w marcu 32,9 mln zł i były wyższe rdr o 24,3 proc. W okresie styczeń-marzec w tym segmencie przychody wyniosły około 110,2 mln zł i były wyższe o około 38 proc. rdr.</p> <p>Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) wyniosły w marcu 44,2 mln zł i były wyższe rdr o 41,6 proc. W ujęciu narastającym wartość przychodów w tym segmencie wyniosła około 127,7 mln zł, czyli wzrosła o 49,4 proc. rdr.</p> <p>Sprzedaż online ukształtowała się w marcu na poziomie 12,1 mln zł, co oznacza spadek rdr o 25,5 proc. Narastająco od początku roku sprzedaż online wyniosła 43,8 mln zł i była niższa o 19,1 proc. rdr.</p>	
Wittchen	<p><b>Szacunki przychodów 1Q22</b></p> <p>Grupa Wittchen szacuje, że miała w I kw. 64,1 mln zł przychodów, wzrost o 67 proc. rdr</p> <p>Grupa Wittchen szacuje, że w okresie styczeń - marzec 2022 roku miała 64,1 mln zł przychodów, czyli więcej o 67 proc. rdr.</p>	+
ZM Ropczyce	<p><b>Zamieszenie działalności na Wschodzie</b></p> <p>Zarząd ZM Ropczyce zdecydował o zawieszeniu współpracy gospodarczej z większością kontrahentów na rynkach wschodnich i utworzeniu odpisu aktualizującego wartość należności związanych z transakcjami z tymi kontrahentami w kwocie 11,1 mln zł, co obciążą wynik finansowy spółki za pierwszy kwartał 2022 r.</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.

## TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 5 kwietnia 2022</b>		
	ELZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	PANOVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	REDAN	Publikacja raportu za 2021 rok.
<b>środa 6 kwietnia 2022</b>		
	GTC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	PGE	NWZA ws. zmiany siedziby spółki i zmiany statutu.
	DADELO	Publikacja raportu za 2021 rok.
	ERBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	GETIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	MANGATA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ONDE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	OPONEO.PL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
<b>czwartek 7 kwietnia 2022</b>		
	INGBSK	ZWZA ws. m.in. utworzenia kapitałów rezerwowych i podziału zysku za 2021 rok oraz niepodzielonego zysku wypłaty dywidendy za 2021 rok.
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	AUGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	BIGCHEESE	Publikacja raportu za 2021 rok.
	PEP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	REMAK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2021.
	UNIBEP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
<b>piątek 8 kwietnia 2022</b>		
	CIGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	COMP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	NOVITA	Publikacja raportu za 2021 rok.
	PBSFINANSE	NWZA ws. zmiany statutu oraz ustalenia zasad i wysokości wynagrodzenia członków RN.
	PRIMETECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ROPCZYCE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2021 rok.
	TRAKCJA	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii E w drodze prywatnej oraz zmiany statutu.
	UNICREDIT	WZA
	VRG	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

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 4 kwietnia 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	luty	6,40%		-3,00%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	luty	4,50%		-4,00%
<b>Wtorek, 5 kwietnia 2022</b>							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty		0,40%	1,60%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	marzec		51,6	52,8
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	Marzec		55	55,8
	10:00	Strefa euro	Indeks PMI dla usług	Marzec		54,8	55,5
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	marzec		58	56,5
<b>Środa, 6 kwietnia 2022</b>							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	marzec			50,2
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	luty		-0,30%	1,80%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty			0,20%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	kwiecień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-3,45 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	marzec			
		Polska	Stopa referencyjna	Kwiecień		4,00%	3,50%
<b>Czwartek, 7 kwietnia 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty		-0,10%	2,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			202 tys.
<b>Piątek, 8 kwietnia 2022</b>							
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	marzec			8,30%

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
**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. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

 e-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 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. Grzybowska 78, 00-844 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  
 Lukas 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 Grzybowskiej 78, 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 nie trafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek 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. Grzybowska 78, 00-844 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.