



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-07-21 08:26



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po trzech z rzędu dniach wzrostów, śródowa sesja przyniosła nieco odreagowania głównym zachodnioeuropejskim indeksom i niemiecki DAX zakończył dzień ze stratą na poziomie 0,2%, a francuski CAC40 - 0,27%. Lepiej natomiast wypadł polski rynek akcji i szeroki indeks WIG zyskał 0,93%. Najmocniejszym indeksem okazał się WIG40 ze wzrostem 1,06%, gdzie najmocniejszym walorem okazał się Ciech (6,59%). Jeśli chodzi o spółki z pierwszej linii, indeks WIG20 zyskał 0,91%, gdzie najmocniejszym walorem okazało się mocno rosnące od samego rana Allegro (6,3%). Indeks otworzył się z luką wzrostową po domknięciu której, w połowie dnia powrócił do ruchu zwyżkującego i ostatecznie zakończył dzień w okolicach psychologicznej granicy 1700 pkt. Słabsze dane makroekonomiczne z Polski, wpisujące się w kontekst spowolnienia gospodarczego nie miały większego przełożenia na rynek akcji. Produkcja przemysłowa zanotowała kolejny miesiąc niższej od oczekiwań dynamiki wzrostu na poziomie 10,4% wobec prognozowanych 11,2%, a wzrost wynagrodzeń w sektorze korporacyjnym uplasował się na poziomie 13% względem oczekiwanych 13,3%.

Po trwającym od końca ubiegłego tygodnia odrabianiu strat przez złotego kurs EUR/PLN w środę tracił i pod koniec dnia uplasował się w okolicach 4,77. Polska waluta zyskała w ostatnich dniach pomimo nadchodzącego posiedzenia ECB i przesłanek o zacieśnianiu polityki monetarnej w Strefie Euro.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Globalnie uwaga rynków skupi się dzisiaj na posiedzeniu EBC. Według poprzednich wypowiedzi prezes Christine Lagarde na lipcowym posiedzeniu Rada zadecyduje o pierwszej od jedenastu lat podwyżce stopy depozytowej z -0.5% do -0.25%. Podczas konferencji, rynki zapewne będą szukać informacji na temat przyszłych decyzji EBC. Poprzednio Lagarde zaznaczyła, że wrześnieowa decyzja będzie silnie zależna od sytuacji ekonomicznej w strefie euro.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	53,733.48	0.93%	-0.62%	-22.46%
WIG20	1,694.58	0.91%	-1.42%	-25.25%
mWIG40	4,053.80	1.06%	-1.26%	-23.39%
sWIG80	17,080.60	1.04%	-0.20%	-14.84%
WIG20 TR	3,193.67	0.91%	-1.17%	-24.75%
MSCI POLAND	1,102.33	0.85%	-1.47%	-26.97%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3,959.90	0.59%	5.18%	-16.92%
Nasdaq C.	12,439.68	1.55%	7.73%	-23.78%
DAX	13,281.98	-0.20%	-0.08%	-16.39%
CAC40	6,184.66	-0.27%	3.69%	-13.54%
FTSE250	19,399.84	0.61%	2.38%	-17.38%
BUX	41,139.32	0.98%	0.49%	-18.89%
IBEX	8,028.90	-1.18%	-2.51%	-7.86%
NIKKEI	27,765.60	0.31%	5.79%	-3.56%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6.566	-9.1 pb	-151.0 pb	289.4 pb
USA	3.028	0.2 pb	-24.7 pb	151.8 pb
Niemcy	1.257	-2.0 pb	-49.2 pb	143.4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.7713	0.03%	-2.83%	-3.86%
USD/PLN	4.6666	0.47%	-5.64%	-13.53%
CHF/PLN	4.8109	0.31%	-5.30%	-8.05%
GBP/PLN	5.5979	0.34%	-3.48%	-2.49%
EUR/USD	1.0225	0.44%	-2.92%	-10.07%
USD/IPY	138.1900	0.01%	-1.17%	-16.72%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	106.48	-0.41%	-7.13%	36.90%
WTI (\$/bbl)	99.29	-0.59%	-10.27%	32.02%
Złoto (\$/ozt)	1,692.43	-0.24%	-7.67%	-7.48%
Miedź (c/lb)	332.70	-0.08%	-17.63%	-25.46%

### NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 20.07.2022

WZROSTY		SPADKI	
BIOMEDLUB	32.02%	WARIMPEX F	-9.14%
PGF POLSKA	12.54%	MOL	-8.71%
BUMECH	11.34%	LIBET	-8.27%
MOLECURE S	8.48%	OVOSTAR	-8.07%
ALTA SA	7.82%	INTERSPOL	-7.64%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	836.70	897.36	1128.53

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.

Autor: Ignacy Budkiewicz  
Biuro Maklerskie 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)

WIG20 i mWIG40

+/-

Grupa Lotos	<p><b>Zgoda na fuzję</b></p> <p>Nadzwyczajne walne zgromadzenie Grupy Lotos zgodziło się na połączenie spółki z PKN Orlen poprzez przeniesienie całego jej majątku na Orlen w zamian za akcje nowej emisji. Za podjęciem uchwały o połączeniu oddano 150.784.838 głosów, co stanowi 98,9 proc. obecnych na walnym zgromadzeniu. Zgodnie ze statutem Lotosu, do podjęcia uchwały wymagana była zgoda co najmniej 80 proc. głosów uczestniczących w zgromadzeniu. W związku z połączeniem PKN Orlen wyemituje 198.738.864 akcji serii E. Zgodnie z przegłosowanym parytetem za jedną akcją Lotosu każdemu z jej posiadaczy zostanie przyznane 1,075 akcji emisji połączeniowej Orlenu.</p>	
KGHM	<p><b>Sprzedaż w czerwcu</b></p> <p>Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w czerwcu 2022 roku 63,8 tys. ton i była niższa rdr o 3 proc. Produkcja miedzi płatnej KGHM wyniosła w tym czasie 58,1 tys. ton, co oznacza spadek rdr o 11 proc. Jak podano, główną przyczyną spadku sprzedaży była niższa sprzedaż koncentratu z kopalni Sierra Gorda. Wzrost sprzedaży miedzi w czerwcu został odnotowany w KGHM Polska Miedź i w KGHM International. Produkcja srebra płatnego wyniosła w czerwcu 123,4 tony (+5 proc. rdr). Sprzedaż srebra wyniosła w tym czasie 138,1 tony i była wyższa o 14 proc. Produkcja TPM wyniosła 15,3 tys. troz i była zbliżona rdr. Sprzedaż TPM wyniosła 12,2 tys. troz i była wyższa o 12 proc. rdr.</p>	
Mercator Medical	<p><b>Szacunkowe wyniki za 2Q22</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Mercator Medical szacuje stratę netto w drugim kwartale 2022 roku na około 5 mln zł wobec 113,8 mln zł zysku netto przed rokiem oraz 7,6 mln zł zysku w poprzednim kwartale.</li> <li>• Skonsolidowane przychody Mercator Medical ze sprzedaży w drugim kwartale wyniosły 146 mln zł, wobec 535,7 mln zł w drugim kwartale 2021 r. oraz 136,8 mln zł w I kw. 2022 r.</li> <li>• Skonsolidowany wynik EBITDA w drugim kwartale był ujemny i wyniósł około -12,2 mln zł, wobec 118,4 mln zł w II kw. 2021 r. oraz 16,6 mln zł w I kw. 2022 r.</li> <li>• Na dzień 30 czerwca 2022 r. grupa Mercator Medical dysponowała ok. 417,7 mln zł gotówki netto oraz innych aktywów finansowych.</li> </ul>	
PGE	<p><b>Promesa koncesji z URE</b></p> <p>PGE otrzymała z URE promesę koncesji na magazynowanie energii dla projektu magazynu energii w Żarnowcu o mocy powyżej 200 MW. Jak podano, projekt budowy wielkoskalowego Baterijnego Magazynu Energii Elektrycznej (BMEE) przy Elektrowni Szczytowo-Pompowej Żarnowiec o mocy nie mniejszej niż 200 MW i pojemności ponad 820 MWh jest jednym z największych tego typu projektów na skalę europejską. W czerwcu 2022 roku projekt uzyskał decyzję o środowiskowych uwarunkowaniach.</p>	+
PZU	<p><b>Zdarzenia jednorazowe</b></p> <p>PZU szacuje, że zdarzenia jednorazowe w Pekao i Alior Banku obniżą skonsolidowany wynik finansowy grupy o ok. 2.748 mln zł, z czego około 403 mln zł zostanie rozpoznane w wyniku za I półrocze 2022 roku. Pekao poinformowało w piątek, że ujmie w wynikach II kw. rezerwę na ryzyko prawne walutowych kredytów hipotecznych w wysokości 403 mln zł. W wynikach III kw. bank uwzględni z kolei koszt związany z modyfikacją umów kredytów hipotecznych złotowych udzielonych konsumentom z tytułu zawieszenia przez nich spłat kredytu w łącznej kwocie 2.429 mln zł brutto. Alior Bank podał z kolei, że rozpozna w III kw. 2022 roku koszt wynikający z wakacji kredytowych w kwocie 466 mln zł. PZU podało, że szacunkowy wpływ opisanych zdarzeń wyniesie około 595 mln zł na skonsolidowany wynik finansowy netto przypisany jednostce dominującej oraz na wynik finansowy PZU, z czego około 81 milionów zł zostanie rozpoznane w wyniku za I półrocze 2022 roku. Ponadto, PZU szacuje wpływ na skonsolidowany wynik finansowy grupy na około 2.748 mln zł, z czego około 403 mln zł zostanie rozpoznane w wyniku za I półrocze.</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.

SWIG80 i inne

+/-

**Alumetal****2Q22 Szacunkowa EBITDA**

Skonsolidowana EBITDA Alumetalu w drugim kwartale 2022 roku wzrosła o 66 proc. rdr do 88,8 mln zł. Zysk netto zwiększył się w tym czasie o 72 proc. i wyniósł 66,2 mln zł. Przychody ze sprzedaży wzrosły rdr w drugim kwartale o 75 proc. do 946,8 mln zł, a znormalizowany zysk netto wyniósł 61,9 mln zł, czyli wzrósł o 61 proc. rdr. Sprzedaż w drugim kwartale wyniosła 66,5 tys. ton, czyli była o 14 proc. wyższa niż rok wcześniej.

**Biomed Lublin****Umowa z BModesto**

Biomed Lublin zawarł z holenderską firmą farmaceutyczną BModesto umowę dotyczącą współpracy w zakresie rejestracji, dostawy i dystrybucji produktu leczniczego Onko BCG 50 oraz Onko BCG 100 - podał Biomed w komunikacie. Łączna minimalna wartość zamówień w pierwszych pięciu latach obowiązywania umowy została określona na ok. 10,3 mln euro, czyli ok. 49 mln zł. Jak podano, na podstawie umowy spółka udzieliła BModesto prawa do sprzedaży i dystrybucji produktu na terytorium Holandii, po uzyskaniu jego rejestracji na tym rynku. Równocześnie spółki ustaliły, że terytorium obowiązywania umowy może zostać rozszerzone na kolejne rynki Unii Europejskiej na warunkach ustalonych odrębnie przez strony. Biomed poinformował, że na mocy umowy BModesto zarejestruje produkt na rynku holenderskim, a następnie Biomed będzie dostarczać produkt do holenderskiej firmy, która będzie go sprzedawać na terytorium Holandii.

+



Data	Ticker	Wydarzenie
------	--------	------------

## czwartek 21 lipca 2022

PKNORLEN	NWZA ws. połączenia spółki z Grupą LOTOS Spółką Akcyjną z siedzibą w Gdańsku, podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu oraz zgody na zbycie przez spółkę baz paliw w Gdańsku, Gutkowie, Szczecinie i Bolesławcu, stanowiących zorganizowaną część przedsiębiorstwa spółki, poprzez jej wniesienie jako wkładu niepieniężnego na pokrycie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym LOTOS Terminale Spółki Akcyjnej z siedzibą w Czechowicach-Dziedzicach.
CPGROUP	Wyplata dywidendy 0,43 zł na akcję.
IZOSTAL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,12 zł na akcję.
KPPD	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
KRKA	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
VINDEXUS	Wyplata dywidendy 0,25 zł na akcję.

## piątek 22 lipca 2022

PEKAO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,30 zł na akcję.
GPW	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,74 zł na akcję.
IZOSTAL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,12 zł na akcję.
KPPD	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
SONEL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
UNIBEP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
POLWAX	Wyplata dywidendy 0,08 zł na akcję.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 18 lipca 2022</b>							
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	czerwiec	9,10%	9,30%	8,50%
<b>Wtorek, 19 lipca 2022</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	maj	3,80%	3,80%	3,80%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	czerwiec	8,60%	8,60%	8,10%
<b>Środa, 20 lipca 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	32,7%	33,90%	33,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	9,4%	9,20%	9,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	16,5%	16%	15,70%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	czerwiec	25,6%	25,00%	24,70%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec	10,4%	11,20%	15,00%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	czerwiec	13%	13,30%	13,50%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	czerwiec	2,20%	2,20%	2,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,45 mln brk	-0,8 mln brk	3,25 mln brk
<b>Czwartek, 21 lipca 2022</b>							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		21,50%	23,60%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	czerwiec		10,80%	13,00%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	lipiec		-0,25%	-0,50%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	lipiec		0,00%	-330,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		240 tys.	244 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	lipiec			
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	czerwiec		-0,40%	-0,40%
<b>Piątek, 22 lipca 2022</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec			2,50%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec		2,20%	2,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec		-0,40%	-0,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		-5,30%	-4,70%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		50,9	51,4
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		52,8	53,9
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		51	52
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		51,4	52,4
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		51	52,1
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		52	53
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec		7,70%	7,60%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		52	52,7
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		52,6	52,7

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. Grzybowska 78, 00-844 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 pieniężnej (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, 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  
 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)

Lukas Cinikas

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

Ignacy Budkiewicz

[ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl](mailto:ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl)

Adam Górecki

[adamgorecki@bnpparibas.pl](mailto:adamgorecki@bnpparibas.pl)

## Zespół Maklerów

## Telefon:

## Adres e-mail:

Piotr Pawlik

[piotr.pawlik@bnpparibas.pl](mailto:piotr.pawlik@bnpparibas.pl)

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

[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 07

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

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

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

Mirostlaw Saj

22 566 97 42

[miroslaw.saj@bnpparibas.pl](mailto:miroslaw.saj@bnpparibas.pl)

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

[tomasz.grabowski@bnpparibas.pl](mailto:tomasz.grabowski@bnpparibas.pl)

Maciej Haberka

22 566 97 41

[maciej.haberka@bnpparibas.pl](mailto:maciej.haberka@bnpparibas.pl)

Monika Dudek

22 566-97-05

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

Marta Frączek

22 56 69 704

[marta.fraczek@bnpparibas.pl](mailto:marta.fraczek@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 należyte staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja 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. 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. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

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 147 593 150 zł, w całości wpłacony.

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