



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-07-27 08:24



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po mieszanej sesji w poniedziałek, wtorek przyniósł wyraźną przewagę podaży na rynku akcji. W Europie powracają obawy o kryzys energetycznych, po kolejnych doniesieniach o mniejszej przepustowości gazociągu Nord Stream 1 w wyniku „nagłych” prac konserwacyjnych. Jednocześnie pojawiły się informacje, iż rządy poszczególnych państw europejskich doszły do porozumienia w sprawie wprowadzenia polityki suwerennego obniżenia zużycia gazu o ok. 15% względem wieloletniej średniej. Główne indeksy bazowe na starym kontynencie straciły poniżej 1,0%, wspólnotowa waluta traciła do dolara zbliżając się ponownie do poziomu parytetu. Slabo wypadła również sesja za oceanem, gdzie nastrojom ciężyły kolejne negatywne doniesienia z sektora detalicznego – lider rynku Walmart obniżył swoje kwartalne i roczne prognozy m.in. z powodu wysokiej inflacji cen żywności.

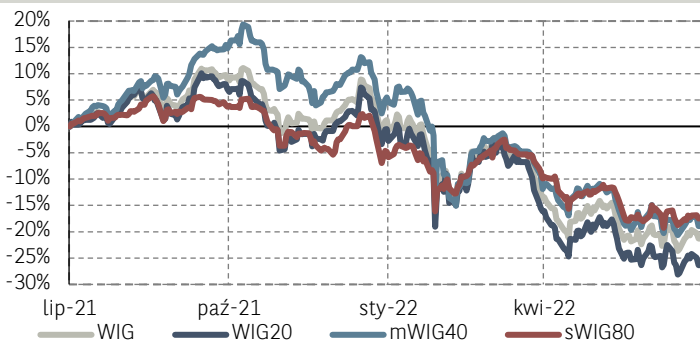
Nie inaczej skończył się handel na GPW, gdzie WIG20 oraz mWIG40 raportowały straty w okolicy 2,0%. Obroty na WIG20 ledwo przekroczyły 0,7 mld PLN a najstabilniej performowały spółki konsumenckie jak LPP czy Allegro, których akcje traciły ponad 4,0%. Na drugim biegunie znalazł się sektor paliwowy z PGE oraz PKN Orlen na czele.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym, kluczowym wydarzeniem będzie posiedzenie Rezerwy Federalnej. Rynek oczekuje, że członkowie Fed zdecydują o podwyższeniu stóp o 75pb. do poziomu 2,25-2,50%. Prawdopodobieństwo takiego ruchu wynosi obecnie ok. 75%, gdy jeszcze tydzień wcześniej było to poniżej 65%. Jednocześnie zwracamy uwagę, że rynek sonduje, iż istnieje ryzyko większej skali podwyżek, czyli o 100pb - takiemu scenariuszowi inwestorzy przypisują blisko 25% prawdopodobieństwo. Poza Fed na kolejne spółki z Wall Street będą publikować wyniki kwartalne – w dniu dzisiejszym rezultatem zaraportuje m.in. Boeing, Ford, czy Meta Platforms (dawniej Facebook).

Wczorajsza przewaga podaży na rynkach bazowych, w tym w USA wyraźnie zmniejszyła nadzieje, iż ostatnie odbicie było początkiem odwrócenia negatywnego trendu. Wiele wskazuje, że była to jednak korekta w trendzie spadkowym. Niemniej wiele zależeć będzie od najbliższych działań banków centralnych w otoczeniu pogarszających się danych makroekonomicznych oraz od sezonu wynikowego za 2Q22. Od zaraportowanych rezultatów zależeć będzie bowiem w dużej mierze skala negatywnych (oczekiwanych) rewizji prognoz zysków na akcje dla spółek (EPS). Ziszczenie się powyższego scenariusza mogłoby istotnie ciężyć notowaniom akcji w najbliższych tygodniach.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	52,981.83	-1.35%	-1.61%	-23.54%
WIG20	1,654.70	-1.83%	-3.41%	-27.01%
mWIG40	3,976.37	-2.00%	-2.68%	-24.86%
sWIG80	16,961.00	-0.78%	-0.30%	-15.43%
WIG20 TR	3,147.94	-1.31%	-2.25%	-25.83%
MSCI POLAND	1,076.57	-1.89%	-3.44%	-28.67%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3,921.05	-1.15%	0.54%	-17.73%
Nasdaq C.	12,086.90	-1.96%	0.66%	-25.94%
DAX	13,096.93	-0.86%	-0.68%	-17.55%
CAC40	6,211.45	-0.42%	2.71%	-13.16%
FTSE250	19,568.79	-1.18%	1.29%	-16.66%
BUX	41,174.99	-1.32%	4.24%	-18.82%
IBEX	8,069.60	-0.20%	-2.10%	-7.39%
NIKKEI	27,723.58	0.25%	3.17%	-3.71%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	5.739	-12.6 pb	-127.3 pb	206.7 pb
USA	2.798	-0.9 pb	-40.2 pb	128.8 pb
Niemcy	0.925	-9.3 pb	-51.7 pb	110.2 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.7502	0.24%	-1.40%	-3.44%
USD/PLN	4.6844	0.47%	-5.53%	-13.86%
CHF/PLN	4.8714	0.37%	-5.02%	-9.19%
GBP/PLN	5.6474	0.24%	-3.86%	-3.34%
EUR/USD	1.0141	0.24%	-4.19%	-10.81%
USD/JPY	136.9000	0.01%	-1.05%	-15.94%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	105.22	0.79%	-8.58%	35.28%
WTI (\$/bbl)	96.01	1.08%	-12.38%	27.66%
Złoto (\$/ozt)	1,720.04	0.16%	-5.64%	-5.97%
Miedź (c/lb)	338.25	0.94%	-9.57%	-24.22%

### NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 26.07.2022

WZROSTY		SPADKI	
VISTAL GDY	40.41%	3R GAMES S	-10.65%
NEXITY GLO	16.87%	XTPL SA	-9.06%
LUBAWA SA	14.22%	KCI SA	-9.05%
BIOMEDLUB	9.79%	CREEPY JAR	-8.46%
PKP CARGO	9.22%	TIM	-7.41%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	873.68	894.51	1094.79

WIG20 i mWIG40

+/-

Budimex

## Wstępne wyniki 2Q22

- Grupa Budimex szacuje, że jej przychody w drugim kwartale 2022 roku wyniosły 2.399,2 mln zł, zysk operacyjny wyniósł 177,3 mln zł, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej 144,8 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 2.277 mln zł przychodów, 150,1 mln zł EBIT i 127,6 mln zł zysku netto.
- Dla porównania, w drugim kwartale 2021 r., Budimex miał 1.996,3 mln zł przychodów, 213,6 mln zł EBIT i 653,7 mln zł zysku netto.
- W całym pierwszym półroczu 2022 r. przychody grupy wynosiły 3,998 mld zł, EBIT 234,7 mln zł, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej 201,2 mln zł. W analogicznym okresie rok wcześniej przychody wyniosły 3,241 mld zł, EBIT 276,4 mln zł, a zysk netto j.d 721,2 mln zł.
- Portfel zamówień grupy Budimex na koniec czerwca 2022 roku wyniósł 11,78 mld zł w porównaniu do 12,97 mld zł rok wcześniej. Na koniec pierwszego półrocza pozycja gotówkowa netto grupy wyniosła 1.970 mln zł.
- Wartość kontraktów podpisanych przez grupę w pierwszym półroczu 2022 roku wyniosła 2,06 mld zł w porównaniu do 2,92 mld zł rok wcześniej.

+

Millennium

## Komentarz zarządu

- Bank Millennium spodziewa się, że koszty ryzyka w drugiej połowie 2022 roku będą wyższe niż w pierwszej połowie roku, bank spodziewa się pewnego pogorszenia jakości w segmencie kredytów detalicznych.
- Millennium oczekuje stopniowego spowolnienia akcji kredytowej.
- „Nadal przewidujemy, że koszt ryzyka w II półroczu będzie wyższy niż w I półroczu. W I półroczu +korzystaliśmy+ ze sprzedaży kredytów zagrożonych, co zmniejszyło koszt ryzyka, szczególnie w II kwartale. Sprawą drugą jest, że stopy procentowe stopniowo rosną, więc możemy przewidywać pewne pogorszenie się kosztu ryzyka pewnych klientów. W segmencie kredytów hipotecznych w złotych ze względu na wprowadzenie wakacji kredytowych nie spodziewam się tego pogorszenia, bo jeśli ktoś będzie miał problem to zawnioskuje o wakacje kredytowe”.
- Bank Millennium nie rozważa emisji akcji w celu podniesienia współczynników kapitałowych po ich spodziewanym spadku w III kwartale.

XTB

## Wyniki 2Q22

- Dom Maklerski XTB wstępnie szacuje, że zanotował w drugim kwartale 2022 roku 227,3 mln zł zysku netto i 260,2 mln zł zysku operacyjnego. Wyniki są odpowiednio o 21 i 17 proc. wyższe od konsensusu PAP Biznes.
- "Istotnymi czynnikami determinującymi ich poziom były wysoka zmienność na rynkach finansowych i towarowych oraz stale rosnąca średnia liczba aktywnych klientów (wzrost o 42,7 proc. rdr), połączona z ich dużą aktywnością transakcyjną wyrażoną w liczbie zawartych kontraktów w lotach. W konsekwencji obrót instrumentami pochodnymi wyniósł 3050,6 tys. lotów (I półroczu 2021: 1986,7 tys. lotów), a rentowność na lota uległa zwiększeniu o 125 proc., ze 122 zł na 274 zł."
- W pierwszym półroczu 2022 r. grupa pozyskała 101.030 nowych klientów wobec 107.854 rok wcześniej, co daje spadek o 6,3 proc. głównie za sprawą wysokiej bazy z I kwartału 2021 r. Rekordowa za to była liczba aktywnych klientów. Wzrosła ona o 42,5 proc. rdr, tj. ze 133.415 do 190.088.
- "Aktualnie wysiłki zarządu skupiają się na ekspansji na rynki Bliskiego Wschodu i Afryki. Intencją zarządu jest rozpoczęcie działalności operacyjnej w RPA w połowie 2023 roku. Rozwój XTB możliwy jest także poprzez fuzje i przejęcia, zwłaszcza z podmiotami, które pozwoliłyby osiągnąć grupie synergii geograficzną (rynków wzajemnie się uzupełniające)".

+

SWIG80 i inne

+/-

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

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

R22	<p><b>Wyniki skupu akcji</b> R22 skupi 80.000 akcji spółki, stanowiących 0,56 proc. udziału w kapitale zakładowym, po 50 zł za papier. W ramach skupu złożono oferty sprzedaży obejmujące łącznie 12.544.050 akcji spółki, średnia stopa redukcji złożonych ofert wyniosła 99,36 proc.</p>	
Sunex	<p><b>Nowa umowa</b> Sunex zawarł ze spółką PSM Metallbau - Jaszkowic umowę o roboty budowlane obejmujące budowę hali magazynowej w Raciborzu. Wartość umowy to 7,9 mln zł netto. Jak podano, część nowopowstającej hali przeznaczona będzie na instalację linii technologicznej niezbędnej do rozpoczęcia prac B+R dotowanych przez NCBiR jako projekt pod nazwą "Opracowanie Autonomicznego Systemu Grzewczego opartego na OZE wytwarzanego w ramach autorskiej technologii produkcji o wysokim poziomie automatyzacji" w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014 - 2020 poddziałanie 1.1.1 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego.</p>	+



Data	Ticker	Wydarzenie
<b>środa 27 lipca 2022</b>		
	MERCATOR	NWZA ws. zmiany uchwały nr 18 ZWZ z dnia 3 czerwca 2020 roku oraz uchylecia uchwał nr 6, 7 i 8 NWZ z dnia 27 stycznia 2022 roku.
	ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	PKNORLEN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,50 zł na akcję.
	ALUMETAL	Wypłata dywidendy 6,80 zł na akcję.
	APLISENS	Wypłata dywidendy 0,60 zł na akcję.
	MEDICALG	NWZA ws. zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2021, zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2021, uchylecia uchwały w sprawie pokrycia straty za rok 2021 przyjętej przez ZWZ w dniu 30 czerwca 2022 roku, pokrycia straty za rok 2021, zmiany w składzie RN, ustalenia liczby członków RN oraz powierzeniu funkcji przewodniczącego RN.
	TIM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,20 zł na akcję.
	UNICREDIT	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
<b>czwartek 28 lipca 2022</b>		
	SANPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	COGNOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,15 zł na akcję.
	CZTOREBKA	ZWZA
	DELKO	Wypłata dywidendy 0,80 zł na akcję.
	GRODNO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2021/2022.
	INPRO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 zł na akcję.
	LIVECHAT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,14 zł na akcję.
	PEKABEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 zł na akcję.
	PULAWY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 6,60 zł na akcję.
	RAFAKO	NWZA ws. określenia liczby członków RN oraz zmian w składzie RN.
<b>piątek 29 lipca 2022</b>		
	LOTOS	Wypłata dywidendy 3,5 zł na akcję.
	ARCHICOM	Wypłata dywidendy 0,14 zł na akcję.
	BETACOM	Publikacja raportu za rok obrotowy 2021/2022.
	COGNOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,15 zł na akcję.
	FMG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2021 roku.
	GREENX	Publikacja raportu za IV kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	INPRO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 zł na akcję.
	KREC	NWZA ws. zmiany statutu oraz odwołania i powołania członków RN.
	LIVECHAT	Dzień ustalenia prawa do drugiej zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2021/2022 w wysokości 1,14 zł na akcję.
	PEKABEX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 zł na akcję.
	PULAWY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 6,60 zł na akcję.
	TORPOL	Wypłata dywidendy 3 zł na akcję.
	VRG	Wypłata dywidendy 0,17 zł na akcję.
	WIKANA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 zł na akcję.

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)



**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)

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 25 lipca 2022</b>							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	lipiec	88,6	90,2	92,3
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	czerwiec	4,90%	4,90%	5,10%
<b>Wtorek, 26 lipca 2022</b>							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	czerwiec			
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	lipiec	10,75%	10,75%	9,75%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	czerwiec	590 tys.	665 tys.	696 tys.
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	lipiec	95,7	97,3	98,7
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	lipiec	0,00%	-1700,00%	-1900,00%
<b>Środa, 27 lipca 2022</b>							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec		5,50%	5,60%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	czerwiec		-0,30%	0,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,3 mln brk	-0,45 mln brk
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	lipiec			
<b>Czwartek, 28 lipca 2022</b>							
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			27,30%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	lipiec		102	104
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec		7,30%	7,60%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	II kw.		0,40%	-1,60%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	II kw.			1,80%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	II kw.		8,00%	8,30%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	II kw.		4,50%	5,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		252 tys.	251 tys.
<b>Piątek, 29 lipca 2022</b>							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	czerwiec		3,70%	-7,50%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		2,80%	3,70%
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	II kw.		0,20%	-0,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec		6,00%	5,80%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	lipiec		5,30%	5,30%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec			15,50%
	10:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	II kw.		0,10%	0,20%
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	II kw.		1,80%	4,00%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	II kw.		3,40%	5,40%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	lipiec		8,70%	8,60%
	12:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			34,60%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	lipiec		55,4	56

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.inwestycjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- 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 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 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)

Mirośław 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 należytej 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.