



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-08-12 08:29



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

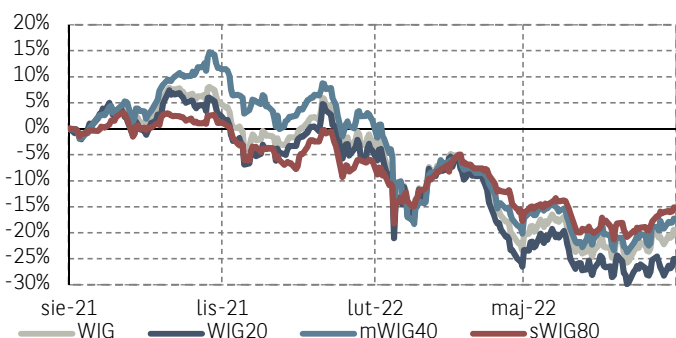
Poprawa nastrojów na globalnych rynkach akcji w końcu wpłynęła również na notowania na warszawskim parkiecie. Wczoraj widać było wyraźny napływ kapitału zagranicznego na GPW, dzięki czemu WIG20 osiągnął prawie dwukrotnie mocniejszy wzrost (+1,8%) względem średnich i małych spółek (mWIG40 oraz sWIG80 zyskały po 0,9%). WIG20 próbuje tym samym odrobić relatywną słabość z ostatnich tygodni, powracając ponad psychologiczny poziom 1 700pkt. Najważniejszym testem dla indeksu blue chipów będzie jednak próba opuszczenia dwumiesięcznej konsolidacji i wybicia górą ponad opór w okolicy 1 740 pkt., czego dokonały już segmenty średnich i mniejszych spółek. Notowania na książęcej pozostają jednak wyraźnie z tyłu szczególnie w porównaniu do rynku amerykańskiego, gdzie S&P500 walczy obecnie o pokonanie kolejnego już oporu przy 4 200 pkt (lokalny szczyt z początku czerwca). W przypadku WIG20 taki szczyt wypada na ok. 1850 pkt. – pokazuje to skalę słabszego zachowania krajowego parkietu względem największego rynku akcji na świecie.

Wracając do opisu wczorajszych notowań, optymizmu inwestorom dodał kolejny, lepszy od oczekiwań odczyt inflacji ze Stanów Zjednoczonych. Po niższej od prognoz dynamice inflacji CPI za lipiec, z analogiczną sytuacją mieliśmy do czynienia w przypadku inflacji PPI – ceny producentów wzrosły wprawdzie o 9,8% r/r, było to jednak mniej niż prognozowano (+10,4% r/r) oraz względem czerwca (+11,3% r/r). Ruch ten skutkował pozytywnym przebiegiem sesji w Europie oraz wyższym otwarciem notowań w USA, potem jednak nastąpiła realizacja zysków. Obserwowaliśmy także osłabienie się amerykańskiego dolara. Z drugiej strony 10-letnie amerykańskie obligacje skarbowe odnotowały wzrost rentowności w ślad za ruchem w górę większości surowców energetycznych oraz rolniczych (traciły tylko metale szlachetne).

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W piątek poznamy ostateczne dane o inflacji CPI w Polsce w lipcu. Wstępne szacunki wskazują na stabilizację rocznego tempa wzrostu cen konsumpcyjnych o 15.5%. W kolejnych miesiącach inflacja prawdopodobnie pozostanie na podobnym poziomie. Z jednej strony niższe notowania ropy naftowej mogą ograniczać presję na ceny paliw, z drugiej zaś ceny żywności i inflacja bazowa wciąż będą rosły – choć zapewne wolniej niż w pierwszej połowie br.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55,774.95	1.49%	5.90%	-19.51%
WIG20	1,724.98	1.82%	3.70%	-23.91%
mWIG40	4,220.12	0.92%	6.89%	-20.25%
sWIG80	17,886.98	0.93%	5.28%	-10.82%
WIG20 TR	3,308.65	1.82%	5.54%	-22.04%
MSCI POLAND	1,116.71	1.84%	3.19%	-26.01%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,207.27	-0.07%	10.17%	-11.73%
Nasdaq C.	13,291.99	-0.65%	13.17%	-18.55%
DAX	13,694.51	-0.05%	6.11%	-13.79%
CAC40	6,544.67	0.33%	8.28%	-8.50%
FTSE250	20,245.43	-0.26%	7.37%	-13.78%
BUX	44,148.98	0.04%	14.61%	-12.96%
IBEX	8,380.00	0.33%	4.56%	-3.83%
NIKKEI	28,546.98	2.62%	6.47%	-0.85%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	5.410	-3 pb	-117 pb	174 pb
USA	2.868	-2.0 pb	-10 pb	136 pb
Niemcy	0.994	2.3 pb	-14 pb	117.1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6869	0.01%	2.81%	-2.13%
USD/PLN	4.5416	0.01%	5.69%	-11.15%
CHF/PLN	4.8222	0.07%	1.37%	-8.27%
GBP/PLN	5.5364	0.05%	3.11%	-1.40%
EUR/USD	1.0319	-0.01%	2.81%	-9.24%
USD/JPY	133.2500	-0.17%	2.72%	-13.64%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	99.27	-0.33%	-0.22%	27.63%
WTI (\$/bbl)	93.95	-0.41%	-1.97%	24.92%
Złoto (\$/ozt)	1,791.39	0.09%	3.79%	-2.07%
Miedź (c/lb)	370.50	-0.04%	12.39%	-16.99%

### NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 11.08.2022

WZROSTY		SPADKI	
GAMING FAC	15.51%	MFO SA	-8.22%
PLAZA CENT	15.24%	REMAK	-5.32%
PATENTUS S	9.37%	INTERSPPL	-4.90%
GREENEX ME	8.18%	IFIRMA SA	-4.27%
TEN SQUARE	7.81%	IQP	-4.26%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	673.33	929.65	1022.35



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Michał Krajczewski, CFA  
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## WIG20 i mWIG40

+/-

<b>GPW</b>	<b>Wyniki 2Q'22 poniżej oczekiwań</b> Przychody wyniosły 99,1 mln zł (+0,9% r/r, 1,8% wyżej niż konsensus). EBITDA to 46,8 mln zł (-19,1% r/r i 10,1% niżej od prognoz). EBIT to 37,3 mln zł (-24,1% r/r oraz 11,5% poniżej konsensusu). Zysk netto j.d. to 38,1 mln zł (-15,9% r/r oraz 4,2% poniżej oczekiwań).	-
------------	--	---

<b>KGHM</b>	<b>Zmiany w zarządzie</b> Adam Bugajczuk zrezygnował z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu ds. rozwoju KGHM Polska Miedź z dniem 31 sierpnia 2022 r.	
-------------	---	--

## SWIG80 i inne

+/-

<b>Arctic Paper</b>	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dzięki utrzymującemu się wysokiemu popytowi na papier i celulozę, drugie półrocze zapowiada się dla Arctic Paper optymistycznie. Grupa w całym 2022 roku może osiągnąć rekordowe wyniki.</li> <li>• Warunki biznesowe w III kwartale są zbliżone do tych obserwowanych w II kwartale.</li> <li>• Z powodu dużego popytu na papier, spodziewane są do końca roku wzrosty cen zarówno celulozy, jak i papieru.</li> <li>• Prezes Arctic Paper nie obawia się wpływu ewentualnego kryzysu energetycznego na produkcję zakładów grupy, ze względu na duży udział wytwarzania energii na miejscu. Przed publikacją wyników za III kwartał Arctic planuje przedstawić informacje o projektach w zakresie wytwarzania energii z turbin wiatrowych, jak i fotowoltaicznych, zarówno w Polsce, jak i Szwecji.</li> <li>• Planowane nakłady inwestycyjne na bieżący rok to ok. 120 mln zł.</li> </ul>	+
---------------------	--	---

<b>Asbis</b>	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Po pierwszym półroczu Asbis liczy na wykonanie rocznej prognozy wyników finansowych. Ewentualna aktualizacja prognoz jest możliwa po publikacji raportu za III kw.</li> <li>• Na poprawę rentowności brutto na sprzedaży wpłynęła m.in. rezygnacja z przetargów w Rosji, które były realizowane przy niewielkich marżach. Na wzrost rentowności Asbisu przełożył się również trwający rozwój oferty produktowej, m.in. o markę Logitech. Wg CFO spółki marża brutto, jaką Asbis wypracował w II kw., jest zbyt wysoka, by udało się ją utrzymać w nadchodzących kwartałach. Niewykluczone jest natomiast powtórzenie marży na poziomie z całego pierwszego półrocza, która sięgnęła 8,35 proc.</li> <li>• W lipcu i sierpniu spółka kontynuuje tendencje widoczne w wynikach za czerwiec, kiedy przychody były niższe o 14 proc. rok do roku.</li> <li>• Wzrost kosztów operacyjnych grupy, widoczny w pierwszej połowie roku, był po części jednorazowy: grupa przekazała m.in. 2 mln euro na pomoc dla Ukrainy. Dyrektor dodał, że ze względu na rosnące stopy procentowe spółka spodziewa się dalszego wzrostu kosztów finansowania.</li> <li>• Grupa analizuje uruchomienie sprzedaży na nowych rynkach w Afryce, nadal poszukuje też celów akwizycyjnych.</li> </ul>	+
--------------	--	---

<b>BNP Paribas</b>	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Prawdopodobieństwo wypłaty dywidendy przez BNP Paribas Bank Polska w krótkim okresie jest niskie, bank nie planuje podniesienia kapitału.</li> <li>• Liczba złożonych wniosków o udzielenie wakacji kredytowych jest zgodna z oczekiwaniami banku.</li> <li>• Bank ocenia, że ma stabilny koszt ryzyka i dobrą jakość portfela kredytowego. Kwartalny koszt ryzyka wzrósł do 37 pb. z 36 pb. w I kwartale.</li> <li>• Prezes Przemysław Gdański powiedział, że ma nadzieję, iż reformę wskaźników referencyjnych uda się przeprowadzić w "bardziej rozsądnym" horyzoncie czasowym.</li> </ul>	
--------------------	--	--

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

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

Elektrotim	<p><b>Zwiększenie umowy</b> Elektrotim zwiększył o 8,7 mln zł do 278,7 mln zł wartość netto umowy zawartej ze Skarbem Państwa - Komendantem Głównym Straży Granicznej - na zaprojektowanie i wybudowanie bariery elektronicznej wraz z infrastrukturą towarzyszącą na granicy polsko-białoruskiej na odcinku Podlaskiego Oddziału Straży Granicznej o długości ok. 202 km</p>	
ML System	<p><b>Nowa umowa</b> Spółka zawarła umowę (wcześniej informowała o wyborze oferty) na zaprojektowanie i budowę instalacji fotowoltaicznej PV Pasterzowice o mocy do 8MW. Łączna wartość umowy to 22 mln zł z terminem wykonania do 03.07.2023 r.</p>	
Molecure	<p><b>Złożenie wniosku o pozwolenie na badanie kliniczne OATD-02</b> Molecure złożył do Prezesa polskiego Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych wnioski o udzielenie pozwolenia na rozpoczęcie badania klinicznego fazy I dla związku OATD-02. Molecure zamierza rozpocząć badanie w czwartym kwartale 2022 r.</p>	
Photon Energy	<p><b>Podwyższenie celów finansowych na 2022 r. i wstępne wyniki 2Q'22</b> Photon Energy w drugim kwartale 2022 r. zwiększył przychody do 23,2 mln euro, a skons. EBITDA wzrosła do 8,1 mln euro. W drugim kwartale spółka odnotowała 2,6 mln euro zysku brutto (rok wcześniej 0,6 mln euro straty), a także zysk netto w wysokości ok. 2 mln euro (przed rokiem 0,9 mln euro straty). Photon Energy, mając na uwadze dużą dynamikę sprzedaży energii elektrycznej, zdecydował o podwyższeniu celów finansowych na 2022 r. i spodziewa się wypracować 85 mln euro przychodów oraz 24 mln euro EBITDA. Wcześniej spółka zakładała 65 mln euro przychodów i wynik EBITDA w wysokości 18 mln euro.</p>	+
Unimot	<p><b>Szacunkowy wynik 2Q'22</b> Unimot szacuje, że skorygowana EBITDA grupy w drugim kwartale 2022 r. wyniosła 64,1 mln zł. Przed rokiem skorygowana EBITA wyniosła 17,2 mln zł. Przychody wyniosły 4 086 mln zł wobec 1 731 mln zł przed rokiem. Spółka poinformowała, że w jednostkowym sprawozdaniu finansowym ujmie odpisy aktualizujące z tytułu utraty bilansowej wartości udziałów w spółce Unimot System Sp. z o.o. w wysokości 8,9 mln zł.</p>	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 12 sierpnia 2022</b>		
	AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	AILLERON	Wypłata dywidendy 0,32 zł na akcję.
	BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	INPRO	Wypłata dywidendy 0,25 zł na akcję.
	MFO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4 zł na akcję.
	OTMUCHOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	QUERCUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	STSHOLDING	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,37 zł na akcję.
	TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	TRANSPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,13 zł na akcję.
	KSGAGRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Czwartek, 11 sierpnia 2022</b>							
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	262 tys.	263 tys.	248 tys.
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	Lipiec	9,80%	10,4%	11,3%
<b>Piątek, 12 sierpnia 2022</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec	-1,60%	-1,10%	1,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	lipiec		15,50%	15,50%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	sierpień		52,2	51,5

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. 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
- 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 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  
 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)

Miroslaw 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.