



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-10-07 07:54



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

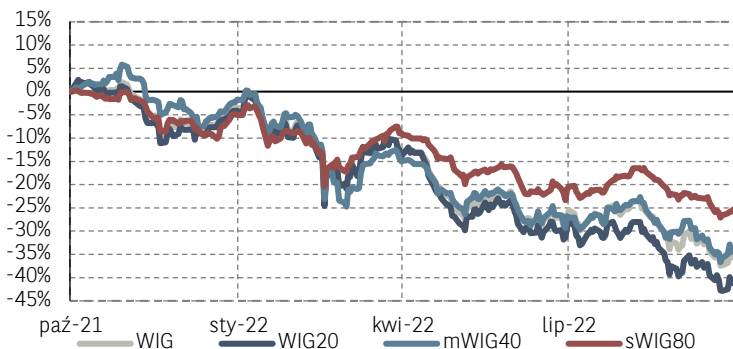
W kraju, inwestorzy wyczekiwali na popołudniową konferencję prezesa Glapińskiego, który miał skomentować zaskakujący brak podwyżki stóp procentowych podczas środowego posiedzenia RPP. Podczas wystąpienia prezes Glapiński ponownie sugerował, że w dużej mierze dynamika inflacji zależy od czynników zewnętrznych. Natomiast 11 podwyżek stóp procentowych w obecnym cyklu będzie istotnym wsparciem w wygaszaniu oczekiwań inflacyjnych, chociaż nie wykluczone ze dynamiki inflacji osiągnie szczyt dopiero na początku 2023 roku. Jednocześnie prezes NBP zapowiedział, że RPP nie podjęła jeszcze decyzji o zakończeniu cyklu podwyżek stóp procentowych – dalsze decyzje zależą od napływających danych oraz od listopadowej projekcji inflacyjnej. Konferencja prezesa Glapińskiego została odebrana gębie, co potwierdza zachowanie złotego, który w czasie wystąpienia osłabił się o kilka groszy zarówno w relacji do euro jak i dolara amerykańskiego.

Mimo wyraźnego pozytywnego otwarcia, w drugiej części dnia podaży przeważała a indeks WIG20 kończył dzień z blisko 0,10% stratą. Był to jednak wynik relatywnie lepszy od rynków bazowych, które traciły ponad 0,50% a w przypadku głównych indeksów z Wall Street spadki przekraczały nawet 1,0%. Wśród krajowych blue chips wyróżniły się notowania LPP, które zyskały ponad 3,0% w odpowiedzi na lepsze od oczekiwań wyników kwartalnych. Z kolei na drugim biegunie, ze stratą blisko 5,0% znalazły się notowania Cyfrowego Polsatu, które negatywnie zareagowały na obniżenie ratingu korporacyjnego przez agencję Moody's. Obecnie WIG20 walczy o pokonanie oporu w okolicach 1450 pkt. jednocześnie za wsparcie mając październikowe minima 100 pkt. niżej. Na uwagę zasługują pozytywne zakończenie handlu w grupie średnich i mniejszych spółek.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Tydzień w kalendarium makroekonomicznym zakończy się wrześniowymi danymi z amerykańskiego rynku pracy. Rynek spodziewa się wolniejszego wzrostu nowych miejsc pracy niż w sierpniu, o około 250 tys. Niemniej jednak, nawet jeśli dane wypadłyby znacznie gorzej niż zakłada konsensus najpewniej nie wpłynie to istotnie na najbliższe decyzje Fed. Z wypowiedzi członków FOMC wynika, że bank centralny jest zdeterminowany w walce z inflacją, nawet kosztem wzrostu gospodarczego. Z drugiej strony, wyraźnie słabszy odczyt byłby kolejnym czynnikiem wraz z niższymi cenami paliw i innych surowców, niższymi kosztami frachtu czy malejącymi dochodami rozporządzalnymi amerykańskich konsumentów, który w perspektywie kolejnych miesięcy mógłby istotnie obniżyć oczekiwania inflacyjne, a co za tym idzie odwrócić politykę Fed o 180 stopni.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	47,299.55	0.29%	-3.24%	-31.74%
WIG20	1,417.82	-0.09%	-3.51%	-37.46%
mWIG40	3,667.10	1.13%	-5.31%	-30.70%
sWIG80	16,170.30	0.57%	-3.90%	-19.37%
WIG20 TR	2,741.89	-0.09%	-2.72%	-35.39%
MSCI POLAND	910.55	0.01%	-3.59%	-39.67%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3,744.52	-1.02%	-5.91%	-21.44%
Nasdaq C.	11,485.50	-0.76%	-6.31%	-29.62%
DAX	12,470.78	-0.37%	-3.45%	-21.49%
CAC40	5,936.42	-0.82%	-2.78%	-17.01%
FTSE250	17,632.64	0.40%	-6.27%	-24.91%
BUX	39,256.29	-0.33%	-4.93%	-22.60%
IBEX	7,511.10	-0.91%	-4.39%	-13.80%
NIKKEI	27,115.31	-0.72%	-1.15%	-5.82%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	7.209	10 pb	103 pb	354 pb
USA	3.825	0.1 pb	56 pb	231 pb
Niemcy	2.085	5.1 pb	45 pb	226.2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.8848	0.07%	-3.54%	-6.10%
USD/PLN	4.9838	0.18%	-5.48%	-19.03%
CHF/PLN	5.0372	0.04%	-4.35%	-12.18%
GBP/PLN	5.5655	0.14%	-2.53%	-1.92%
EUR/USD	0.9802	0.11%	-2.04%	-13.79%
USD/JPY	144.9800	0.11%	-0.86%	-20.62%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	94.20	-0.23%	7.05%	21.11%
WTI (\$/bbl)	88.25	-0.23%	7.70%	17.34%
Złoto (\$/ozt)	1,713.22	0.04%	-0.30%	-6.34%
Miedź (c/lb)	342.10	-0.73%	-0.49%	-23.36%

### NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 06.10.2022

WZROSTY		SPADKI	
APS ENERGI	15.85%	SIMFABRIC	-10.57%
ATREM	12.79%	TALEX	-9.21%
GRUPA KAPI	11.83%	CITY SERVI	-6.60%
LESS SA	11.75%	BIOCELTIX	-6.11%
POLTREG SA	11.11%	HERKULES S	-5.96%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	784.54	967.63	919.53

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](https://Bloomberg.com)



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Adam Aniot, CFA  
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](https://www.bnpparibas.pl)

WIG20 i mWIG40

+/-

Inter Cars

**Sprzedaż we wrześniu**

Skonsolidowane przychody Inter Cars we wrześniu 2022 roku wyniosły 1.379,2 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 26,8 proc. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 10.668,6 mln zł przychodów, czyli o 23,8 proc. więcej niż rok wcześniej.

+

SWIG80 i inne

+/-

Alumetal

**Przedłużenie postępowania antymonopolowego UE**

- Komisja Europejska wszczęła szczegółowe postępowanie wyjaśniające w sprawie planowanego przejęcia Alumetalu przez Norsk Hydro. Komisja obawia się, że transakcja może wywołać problemy z konkurencją w zakresie europejskiego rynku aluminium. Decyzja KE ma zapaść do 22 lutego 2023 roku.
- Okres wyłączności dla Norsk Hydro na kupno 100 proc. akcji Alumetalu został wydłużony do 31 stycznia 2023 roku, ponieważ wniosek inwestora o przejęcie kontroli nad polską spółką został skierowany przez Komisję Europejską do drugiego etapu postępowania.

Archicom

**Sprzedaż lokali w 3Q22**

- Archicom sprzedał w trzecim kwartale 2022 roku 113 lokali w porównaniu do 235 w trzecim kwartale 2021 r.
- Spółka przekazała klientom w tym czasie 293 lokale wobec 590 lokali przed rokiem.
- Narastająco, od początku 2022 roku, spółka zawarła 645 przedwstępnych umów sprzedaży lokali i umów deweloperskich, w porównaniu do 1.048 umów zawartych w analogicznym okresie 2021 r. Przekazanych zostało w tym okresie 675 mieszkań wobec 1.067 mieszkań przekazanych klientom w analogicznym okresie 2021 r.

BoomBit

**Szacunkowe wyniki za wrzesień 2022**

BoomBit szacuje, że jego skonsolidowane przychody wyniosły we wrześniu 2022 roku 24,19 mln zł, to oznacza wzrost o 6 proc. wobec sierpnia br. Koszty prowizji platform zwiększyły się o 12,8 proc. mdm do 2,13 mln zł, a wydatki na płatne pozyskiwania graczy wzrosły o 8,4 proc. mdm do 13,92 mln zł. W rezultacie przychody pomniejszone o te dwie kategorie kosztów wzrosły we wrześniu mdm o 0,6 proc. do 8,1 mln zł.

CDRL

**Odpis należności**

CDRL zdecydował o objęciu odpisem aktualizującym wartość pozostałych należności od spółki CDRL RUS w kwocie 3 mln zł. Spółka podjęła także decyzję o utworzeniu odpisu aktualizującego wartość należności z tytułu pożyczek udzielonych tej spółce. Szacowana kwota tego odpisu to 1,8 mln zł.

Forte

**Lasy Państwowe modyfikują zasady sprzedaży drewna w '23, rośnie waga kryteriów pozacenowych**

"Pozacenowe kryteria oceny ofert zostały wprowadzone już w ubiegłym roku. O przydziale drewna decydowało również to, czy przedsiębiorca przerabia drewno i czy robi to na obszarze wspólnoty europejskiej. Łączna maksymalna wartość obu kryteriów wynosiła 15 proc. Kryterium cenowe ważyło maksymalnie pozostałe 85 proc. Lasy Państwowe przeanalizowały tegoroczne doświadczenia i zmodyfikowały pozacenowe kryteria oceny ofert na przyszły rok. Będą one jeszcze w większym stopniu zabezpieczały interes naszych przedsiębiorców. W ocenie ofert na rok 2023 łączna waga kryteriów pozacenowych wzrosła do 20 proc."

Lasy podały, że symulowana cena minimalna dla drewna ogółem jest o 21 proc. niższa od ceny uzyskanej w procedurach na 2022 r., dając kupującym możliwość znaczących obniżek cen.

Dla drewna ogółem będzie to 269 zł/m3. Od tego pułapu przedsiębiorcy będą składali oferty.

<p>Echo Investment, Develia</p>	<p><b>Obroty w centrach handlowych w lipcu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Obroty centrów handlowych w lipcu 2022 r. były o 15,7 proc. wyższe niż w lipcu 2019 r. - poinformowała Polska Rada Centrów Handlowych w komunikacie. Obroty wzrosły we wszystkich kategoriach obiektów.</li> <li>• W największych galeriach (powyżej 60 tys. m kw. GLA) wzrost wyniósł 22,6 proc. Duże obiekty (40-60 tys. m kw. GLA) notowały wzrosty o 8,7 proc., średnie (20-40 tys. m kw. GLA) o 11,7 proc., a najmniejsze (5-20 tys. m kw. GLA) o 7,6 proc.</li> <li>• PRCH podała, że w podziale na kategorie istotne dla branży obroty rosły odpowiednio: usługi o 53,6 proc., gastronomia o 35,7 proc., wyposażenie domu z RTV i AGD o 23,2 proc., a odzież o 8,2 proc.</li> </ul> <p>"W lipcu obroty centrów handlowych piąty miesiąc z rzędu były wyższe niż przed pandemią. Ze wskaźnika Turnover Index wynika, że obroty branży wzrosły o blisko 16 proc. w porównaniu do lipca 2019 r. Z kolei odwiedzalność w sierpniu była o 3 proc. niższa niż w analogicznym miesiącu 2019 r."</p>	
<p>Echo Investment</p>	<p><b>Sprzedaż lokali w 3Q22</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Grupa Echo Investment zawarła w III kwartale 2022 roku 175 przedwstępnych umów sprzedaży mieszkań i lokali użytkowych, z czego 113 lokali poprzez Archicom. Grupa przekazała w tym czasie klientom 760 lokali, w tym 293 lokali poprzez Archicom.</li> <li>• Dla porównania, w III kwartale 2021 roku Echo sprzedało 603 lokale i przekazało 757 lokali.</li> <li>• Narastająco od początku 2022 roku grupa sprzedała 1.202 lokale (2.322 umowy w analogicznym okresie 2021 r.) i przekazała 1.515 lokali (1.632 mieszkania przekazane klientom rok wcześniej).</li> <li>• "Choć rok 2022 był jak dotąd wymagający dla rynku mieszkaniowego, głównie przez rosnącą inflację i niestabilną sytuację na rynku materiałów budowlanych, to dywersyfikacja naszej grupy pozwala nam elastycznie reagować na zmieniające się potrzeby klientów. Ze względu na uwarunkowania ekonomiczne, koncentrujemy się przede wszystkim na nabywcach gotówkowych, powiększając naszą ofertę centralnie zlokalizowanych projektów. Nasza obecna oferta jest silna i dobrze zbalansowana z popytem, co pozwala nam utrzymać ceny i marżę deweloperską".</li> </ul>	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 7 października 2022</b>		
	KGHM	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	MCI	Wypłata dywidendy 0,70 zł na akcję.
	MONNARI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
<b>poniedziałek 10 października 2022</b>		
	PGNIG	NWZA ws. połączenia Polskiego Koncernu Naftowego ORLEN Spółki Akcyjnej i spółki oraz zgody na proponowane zmiany statutu Polskiego Koncernu Naftowego ORLEN Spółki Akcyjnej.
	ALUMETAL	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 68,40 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Hydro Aluminium AS.
	INTERCARS	NWZA ws. zmiany statutu oraz zmiany Regulaminu RN.
	IZOBLOK	NWZA ws. zatwierdzenia Regulaminu RN oraz zmiany statutu.
<b>wtorek 11 października 2022</b>		
	KETY	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 34,92 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



**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)

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 3 października 2022</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	43.0	40,7	40,9
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	48.3		48
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	wrzesień	52.0	52,7	52,8
<b>Wtorek, 4 października 2022</b>							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	43,30%	43,20%	37,90%
<b>Środa, 5 października 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	sierpień	1,60%	1,10%	-1,60%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	sierpień	3,40%	1,00%	0,10%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień	2,40%	0,30%	-1,60%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	wrzesień	48,8	49,1	50,5
	14:15	USA	Raport ADP	wrzesień	208 tys.	250 tys.	132 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień	56,7	56,0	56,9
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,36 mln brk	2,05 mln brk	-0,21 mln brk
<b>Czwartek, 6 października 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	sierpień	-2,40%	-0,70%	-1,10%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień	-0,30%		0,30%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	wrzesień			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	219 tys.		193 tys.
<b>Piątek, 7 października 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień			-0,30%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień			1,90%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	wrzesień		3,70%	3,70%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	wrzesień		250 tys.	315 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	wrzesień			5,20%

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
- 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
- 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 (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansyjną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. 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)

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 jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. 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.