



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-08-01 08:16



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja była następną kontynuującą wzrosty, motywowaną optymizmem największych parkietów świata. Na warszawskiej giełdzie najważniejszym wydarzeniem była i jest fuzja PKN Orlen, Lotosu i PGNiG (ten ostatni był najmocniej rosnącą spółką wśród blue chipów po podaniu korzystnego parytetu wymiany akcji z PKN Orlen). Indeksy z Książęcej były najbardziej rosnącymi w Europie podczas piątkowego handlu. WIG20 zyskał 3,24 proc. WIG był wyżej o 3,16 proc. Najmocniej wzrosły średnie spółki reprezentowane przez mWIG40 (4,3 proc.). Z kolei sWIG80 zyskał najmniej 1,11 proc. Obroty wyniosły 1,16 mld zł, z czego 959 mln dotyczyło WIG20.0%.

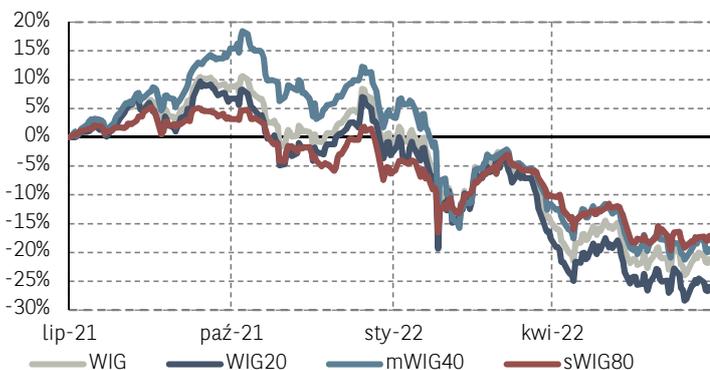
Indeksy w piątek korzystały ze wzrostu popytu na ryzykowne aktywa, który powrócił po ostatniej decyzji Fed. Inwestorzy zakładają, że większość negatywnych wiadomości dotyczących inflacji i spowolnienia wzrostu gospodarczego już została w dużej mierze wyceniona, a na dodatek amerykański bank centralny może spowolnić tempo podwyżek w reakcji na obawy o możliwą recesję w gospodarce.

W bilansie tygodnia WIG20 był wyżej o 1,14 proc. przy 1,67 proc. wzroście WIG-u. mWIG40 dodał 1,95 proc., a sWIG80 1,37 proc. W piątek na GPW wzrosły wszystkie sektorowe indeksy, z których najwięcej zyskały motoryzacja (5,89 proc.), górnictwo (5,59 proc.) i odzież (6,10 proc.) ponad 4 proc. zyskały jeszcze paliwa i media, a ponad 3% spółki medyczne i banki. W mWIG40 dobrze radził sobie Mercator (7,41 proc.) oraz Grupa Kęty (5,97 proc.), która jest głównym kandydatem do zastąpienia Lotosu w WIG20. W WIG20 wobec zawieszonych od piątku akcji Lotosu handlowano na akcjach tylko 19 spółek.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W poniedziałek opublikowane zostaną dane indeksu ISM dla przemysłu Niemiec, Wielkiej Brytanii i Stanów Zjednoczonych. To istotne wskaźniki, które mogą skontrolować optymizm giełdowy po decyzji Fedu z rzeczywistością gospodarczą na kontynencie i w USA.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55 007,36	3,16%	2,95%	-20,62%
WIG20	1 721,11	3,24%	1,91%	-24,08%
mWIG40	4 151,32	4,30%	2,07%	-21,55%
sWIG80	17 312,93	1,11%	-0,30%	-13,68%
WIG20 TR	3 274,28	3,24%	3,14%	-22,85%
MSCI POLAND	1 122,25	3,37%	1,96%	-25,65%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 130,29	1,42%	7,97%	-13,34%
Nasdaq C.	12 947,97	1,81%	11,76%	-20,66%
DAX	13 484,05	1,52%	5,24%	-15,11%
CAC40	6 448,50	1,72%	8,72%	-9,85%
FTSE250	20 164,90	1,56%	8,20%	-14,12%
BUX	41 805,28	0,08%	6,29%	-17,58%
IBEX	8 156,20	0,88%	-0,24%	-6,40%
NIKKEI	27 950,86	0,54%	7,77%	-2,92%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	5,540	-25,0 pb	-156,2 pb	186,8 pb
USA	2,669	2,0 pb	-21,2 pb	115,8 pb
Niemcy	0,817	-0,9 pb	-70,2 pb	99,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,7402	-0,04%	-0,95%	-3,23%
USD/PLN	4,6380	-0,04%	-2,82%	-13,00%
CHF/PLN	4,8774	-0,17%	-3,84%	-9,31%
GBP/PLN	5,6512	-0,13%	-3,71%	-3,41%
EUR/USD	1,0220	0,00%	-1,86%	-10,11%
USD/JPY	132,5700	0,53%	1,99%	-13,19%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	103,19	-0,75%	-7,56%	32,67%
WTI (\$/bbl)	97,50	-1,14%	-10,08%	29,64%
Złoto (\$/ozt)	1 760,63	-0,30%	-2,80%	-3,75%
Miedź (c/Lb)	356,35	-0,28%	-1,53%	-20,16%

### NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 31.07.yyyy

WZROSTY		SPADKI	
OT LOGISTI	23,51%	CPD SA	-12,00%
PGNIG	15,15%	KINOPOL	-10,29%
INGBSK	13,22%	FON	-8,97%
BIOMEDLUB	12,75%	3R GAMES S	-8,72%
POENERGIA	11,32%	VISTAL GDY	-8,32%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1165,42	996,40	1079,44

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: Adam Górecki  
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  
www.bnpparibas.pl

WIG20 i mWIG40

+/-

Lotos	<p><b>Szacunki wyników za drugi kwartał 2022</b></p> <p>Grupa Lotos szacuje swój <b>skonsolidowany zysk netto w drugim kwartale 2022 roku na 3,6 mld zł</b>. Analitycy spodziewali się, że sięgnie on 2,78 mld zł. Szacunkowe skonsolidowane przychody Grupy Lotos ze sprzedaży wyniosły w drugim kwartale <b>16,41 mld zł wobec oczekiwań rynku na poziomie 13,5 mld zł</b>. Szacunkowy skonsolidowany zysk operacyjny wg LIFO powiększony o amortyzację i po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych (oczyszczona EBITDA LIFO) wyniósł 5,32 mld zł, w tym: szacunkowy oczyszczony EBITDA LIFO segmentu produkcji i handlu sięgnął 4,82 mld zł; szacunkowy oczyszczony EBITDA LIFO segmentu wydobywczego: 0,55 mld zł; W drugim kwartale 2022 roku na szacunkowy skonsolidowany wynik operacyjny wpływ miał efekt LIFO w wysokości 0,04 mld zł.</p>	+
PGNiG	<p><b>Szacunki wyników za drugi kwartał 2022</b></p> <p>Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo wstępnie szacuje, że <b>skonsolidowany wynik EBITDA w drugim kwartale 2022 roku wyniósł 5,48 mld zł wobec 1,8 mld zł przed rokiem</b> - poinformowała spółka w komunikacie. Analitycy spodziewali się, że EBITDA sięgnie 7,54 mld zł. EBITDA segmentu poszukiwanie i wydobywanie wyniosła 8,22 mld zł wobec 1,41 mld zł rok wcześniej. EBITDA segmentu obrót i magazynowanie jest ujemna i sięga -3,39 mld zł wobec -0,22 mld zł przed rokiem. EBITDA segmentu dystrybucja wyniosła w drugim kwartale 0,4 mld zł wobec 0,54 mld zł przed rokiem, a EBITDA segmentu wytwarzanie jest na poziomie 0,23 mld zł wobec 0,17 mld zł rok temu. <b>Skonsolidowane przychody PGNiG w drugim kwartale wyniosły 29,49 mld zł, a analitycy szacowali je na 31,6 mld zł.</b></p> <p>Skonsolidowany zysk na działalności operacyjnej (EBIT) wyniósł w drugim kwartale 3,91 mld zł wobec 0,98 mld zł rok temu i konsensusu na poziomie 5,72 mld zł. Skonsolidowany zysk netto PGNiG sięgnął 0,75 mld zł wobec oczekiwań na poziomie 4,1 mld zł. Licząc od początku 2022 roku grupa PGNiG ma 76,88 mld zł przychodów (24,99 mld zł rok wcześniej), 15,07 mld zł EBITDA (5,2 mld zł przed rokiem), 11,92 mld zł zysku operacyjnego (3,42 mld zł rok temu) oraz 4,85 mld zł zysku netto wobec 2,43 mld zł przed rokiem.</p>	
PKN Orlen, Lotos	<p><b>Zakończenie fuzji</b></p> <p>Połączenie PKN Orlen z Grupą Lotos zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Gospodarczy KRS.</p> <p>GPW Benchmark zdecydował, że usunięcie Grupy Lotos z portfeli WIG20 oraz innych indeksów giełdowych zostanie przeprowadzone w trybie korekty nadzwyczajnej po upływie dwóch dni od dnia podania do publicznej wiadomości informacji o wpisaniu połączenia z PKN Orlen do właściwego rejestru sądowego.</p>	
PKP Cargo	<p><b>Budowa terminala przeładunkowego</b></p> <p>KP Cargo rozpoczyna budowę mulimodalnego terminala przeładunkowego w Zduńskiej Woli PKP Cargo Terminale podpisało z ZUE umowę dotyczącą budowy multimodalnego terminala przeładunkowego na terenie po zlikwidowanej grupie torów odstawczo-manewrowej stacji Zduńska Wola Karsznice. <b>Szacowana wartość umowy wynosi 100 mln zł netto</b>. Realizacja inwestycji ma nastąpić do 31 października 2023 r. Nowy terminal ma łączyć i obsługiwać przewozy kolejowe i drogowe oraz ich kombinacje. Będzie to największy tego typu obiekt w centralnej części Polski.</p>	

SWIG80 i inne

+/-

11 bit	<p><b>Nabycie akcji Statward Industries</b></p> <p>Zarząd 11 bit studios S.A. z siedzibą w Warszawie informuje, że w dniu 29 lipca 2022 roku Spółka podpisała umowę objęcia 75.000 akcji serii J spółki Starward Industries S.A. po cenie emisyjnej 79 PLN za sztukę za łączną kwotę 5.925.000 PLN.</p>	
Comp	<p><b>Przyjęcie strategii</b></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.

	<p>Comp przyjął strategię do '25, zakłada 95-100 mln zł EBITDA w przyszłym roku. Comp przyjął strategię dla grupy do 2025 roku. Jej fundamentem jest rozwój sprzedaży związanej z urządzeniami wielofunkcyjnymi i M/platform w modelu abonamentowym oraz pozyskiwanie wieloletnich kontraktów IT. W 2023 roku EBITDA grupy na wynieść 95-100 mln zł.</p>	
<b>Energa</b>	<p><b>Odpisy o wartości 261 mln zł</b>  Energa dokonała odpisów na 261 mln zł, co obniży jej skonsolidowany wynik o 63 mln zł Energa z grupy kapitałowej PKN Orlen dokonała odpisów o łącznej wartości 261 mln zł po przeprowadzeniu testów na utratę wartości aktywów trwałych - poinformowała Energa w komunikacie. Odpisy obniżyły skonsolidowany wynik netto Energi w pierwszej połowie 2022 roku o 63 mln zł. Decyzje dotyczą odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółce Energa Kogeneracja w wysokości 183 mln zł oraz odpisów aktualizujących wartość posiadanych przez EKO aktywów trwałych (Elektrociepłownia Elbląg, Elektrociepłownia Kalisz, Ciepłownia w Żychlinie) w łącznej wysokości 78 mln zł.</p> <p>Szacowany łączny wpływ powyższych zdarzeń na skonsolidowany wynik netto grupy Energa za pierwsze półrocze 2022 roku wynosi -63 mln zł, a na jednostkowy wynik netto -183 mln zł.</p>	
<b>Polenergia</b>	<p><b>Spadek zysku netto r/r</b>  Skorygowany zysk netto grupy w drugim kwartale 2022 roku wyniósł 3,5 mln zł, co stanowi spadek rok do roku o 57,3 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie. W całej pierwszej połowie roku zysk netto grupy wzrósł rdr o 24 mln zł i wyniósł 119,1 mln zł. W pierwszym półroczu 2022 roku skorygowany wynik EBITDA grupy Polenergia wyniósł 211,3 mln zł i był wyższy o 24,1 mln zł rdr.</p>	-





Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 1 sierpnia 2022</b>		
	BERLING	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku uzyskanego w roku obrotowym 2021.
	IZOBLOK	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii E oraz akcji zwykłych imiennych serii F w trybie subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
	MAKARONPL	NWZA ws. zmiany uchwały numer 15 ZWZ z dnia 30 czerwca 2022 roku w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy 2021.
	PGFGROUP	NWZA ws. uchylenia uchwały nr 21/2019 ZWZ z dnia 28 czerwca 2019 roku oraz zmian w składzie RN.
	SNIEZKA	Wyплата dywidendy 2,50 zł na akcję.
	STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	WIKANA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 zł na akcję.
	ZYWIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
<b>wtorek 2 sierpnia 2022</b>		
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	KETY	Wyплата I raty dywidendy w wysokości 17,45 zł na akcję.
	RAWLPLUG	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,60 zł na akcję.
	UNIBEP	Wyплата I raty dywidendy w wysokości 0,30 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, 1 sierpnia 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	czerwiec		0,10%	0,60%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec		43,6	44,4
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec		49,3	50,9
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	czerwiec		6,60%	6,60%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	lipiec		52,8	53
<b>Wtorek, 2 sierpnia 2022</b>							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		35,60%	36,30%
<b>Środa, 3 sierpnia 2022</b>							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	lipiec		54,0	54,5
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	czerwiec		0,70%	-0,50%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	czerwiec		1,30%	2,70%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	lipiec		50,3	51,6
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	czerwiec		0,00%	0,20%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	lipiec		53,9	55,3
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,3 mln brk	-4,52 mln brk
<b>Czwartek, 4 sierpnia 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	czerwiec		-0,50%	0,10%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	sierpień		1,50%	1,25%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		250 tys.	256 tys.
<b>Piątek, 5 sierpnia 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	czerwiec		-0,40%	0,20%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec		-0,90%	-1,10%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	lipiec		3,60%	3,60%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	lipiec		255 tys.	372 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	lipiec		4,90%	5,10%

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [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
- Duration obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniają więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- 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)

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.