



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-07-29 08:31



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartek przeniósł optymizm z giełd zachodnich, które kontynuowały dziś wzrosty – niemiecki indeks DAX zyskał 0,88%, a francuski CAC40 urósł o 1,3%, także na rynek polski. Warszawski Indeks Giełdowy zwyżkował o 0,85% i była to pierwsza w tym tygodniu sesja zakończona na zielono. Indeks kontynuuje ruch w trendzie horyzontalnym rozpoczętym w połowie czerwca. Spośród głównych indeksów na warszawskim parkiecie najlepiej performował sWIG80, który zyskał 0,99%, a najmocniejszym walorem w zestawieniu okazał się STS Holding ze wzrostem na poziomie 12,41%. Indeks rodzimych blue chipów wzrósł o 0,93%, a zyskownie zakończyło dzień aż trzynaście walorów. Najwięcej zyskał KGHM – 7,39%, co można łączyć z odebraniem spadków na rynku miedzi, trwającym od kilku dni. Dzisiejszy dzień był ostatnim dniem handlu na walorach Lotosu, które od jutra zostaną zawieszane i ostatecznie wycofane z obrotu w związku z połączeniem z Orlenem. Akcje Lotosu były notowane na GPW od czerwca 2005r.

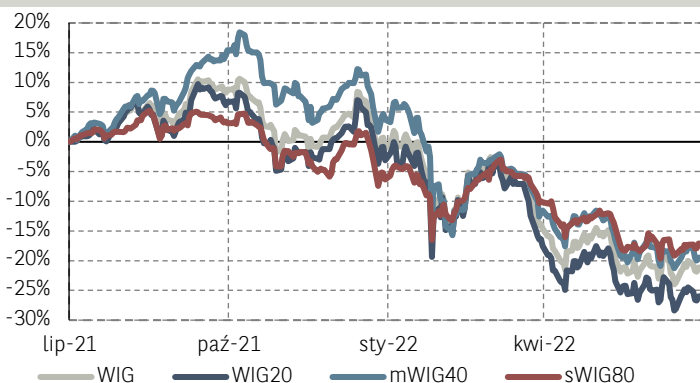
Po wczorajszej decyzji Fed w sprawie stóp procentowych, rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych rządu Stanów Zjednoczonych zniżkowały i sięgnęły poziomów w okolicach 2,65%, które ostatni raz były obserwowane w kwietniu. Niemiecki dziesięcioletni także kontynuował ruch spadkowy i sięgnęły poziomów w okolicach 0,8%.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Kalendarz ekonomiczny jest na dzisiaj wypełniony szeregiem danych, których wyczekać będą inwestorzy. O 10:00 poznamy wstępny odczyt poziomu krajowej inflacji za lipiec. Uwaga europejskich rynków będzie skierowana na dane dotyczące PKB z Niemiec i Strefy Euro oraz wstępnego odczytu inflacji HICP za lipiec ze Strefy Euro. Z za oceanu poznamy natomiast dane dotyczące Indeksu Chicago PMI.

Wczorajsze pozytywne sesja za oceanem oraz poranne dodatnie kwotowania kontraktów na największe światowe indeksy sugerują optymistyczny początek handlu nad Wisłą. Nieco optymizmu na rynki mogą wnieść także wyniki opublikowane przez Amazona, którego przychody okazały się powyżej konsensusu, a walory w handlu poza sesyjnym rosły o 13,6%.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	53,324.51	0.85%	-2.51%	-23.05%
WIG20	1,667.17	0.93%	-3.81%	-26.46%
mWIG40	3,980.30	0.63%	-4.60%	-24.78%
sWIG80	17,122.30	0.99%	-2.04%	-14.63%
WIG20 TR	3,171.65	0.92%	-2.65%	-25.27%
MSCI POLAND	1,085.70	0.96%	-3.75%	-28.07%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,072.43	1.21%	6.64%	-14.56%
Nasdaq C.	12,717.87	0.92%	9.09%	-22.07%
DAX	13,282.11	0.88%	2.14%	-16.39%
CAC40	6,339.21	1.30%	5.10%	-11.38%
FTSE250	19,855.19	1.10%	4.29%	-15.44%
BUX	41,771.13	0.28%	4.69%	-17.64%
IBEX	8,084.90	-0.49%	-1.26%	-7.22%
NIKKEI	27,775.83	-0.14%	3.62%	-3.53%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	5.790	-4.0 pb	-148.2 pb	211.8 pb
USA	2.658	-1.8 pb	-43.1 pb	114.8 pb
Niemcy	0.826	-12.0 pb	-80.2 pb	100.3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.7637	-0.11%	-1.97%	-3.71%
USD/PLN	4.6584	0.19%	-3.99%	-13.38%
CHF/PLN	4.8975	-0.24%	-4.39%	-9.68%
GBP/PLN	5.6889	-0.10%	-4.75%	-4.05%
EUR/USD	1.0227	0.29%	-2.06%	-10.05%
USD/JPY	132.9300	1.01%	2.75%	-13.43%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	106.90	-0.22%	-8.05%	37.44%
WTI (\$/bbl)	96.67	0.26%	-11.94%	28.53%
Złoto (\$/ozt)	1,766.09	0.58%	-2.84%	-3.45%
Miedź (c/lb)	347.70	0.07%	-7.99%	-22.10%

### NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 28.07.2022

WZROSTY		SPADKI	
MEDICALG S	17.90%	CPD SA	-13.79%
VOTUM	14.59%	BIOMEDLUB	-12.91%
STS HOLDIN	12.41%	VISTAL GDY	-12.38%
SERINUS EN	12.20%	HARPER	-9.66%
BUMECH	10.88%	PGF POLSKA	-9.39%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	2440.99	980.84	1080.49



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Ignacy Budkiewicz  
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl  
www.bnpparibas.pl

WIG20 i mWIG40

+/-

PGNiG	<b>Umowa kredytowa</b>	PGNiG zawarło umowę kredytową z Bankiem Pekao do kwoty 4,8 mld zł na okres 24 miesięcy - podała spółka w komunikacie. Podpisując umowę, PGNiG skorzystał z gwarancji Skarbu Państwa - mechanizmu przewidzianego w ustawie o szczególnych rozwiązaniach służących ochronie odbiorców paliw gazowych w związku z sytuacją na rynku gazu. "Decyzja o skorzystaniu z ww. środka nadzwyczajnego przewidzianego ustawą wynika m.in. z utrzymywania się wysokich cen paliwa gazowego na giełdach energii, w tym m.in. na Towarowej Giełdzie Energii w Polsce, Title Transfer Facility w Holandii oraz Trading Hub Europe w Niemczech, zarówno na rynku dnia bieżącego / następnego, jak i na rynku terminowym w perspektywie najbliższych kwartałów oraz z ograniczeń dotyczących nałożonych na instytucje finansowe tzw. limitów koncentracji, tj. limitów w zakresie dopuszczalnej skali finansowania przez bank danego podmiotu lub sektora gospodarki" - napisano w komunikacie.	
PKP Cargo	<b>Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów wg pracy</b>	Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów wg pracy spadł po czerwcu do 39,90 proc. całego rynku wobec 41,45 proc. w analogicznym okresie 2021 roku - podał Urząd Transportu Kolejowego. UTK podał, że w czerwcu przewieziono kolejną 20,2 mln ton towarów, co w porównaniu z czerwcem rok wcześniej oznacza wzrost o 0,4 mln ton (+2 proc.). Praca przewozowa wyniosła 5,2 mld tonokilometrów i była wyższa o niemal 0,7 mld tonokilometrów (15,1 proc.) rok do roku.	
Santander Polska	Bank	<b>Wyniki za 2Q22</b>	
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Zysk netto grupy Santander Bank Polska w drugim kwartale 2022 roku wzrósł do 656,9 mln zł z 222,5 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał się 10 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy spodziewali się, że wyniesie on 598,8 mln zł. Oczekiwania 9 biur maklerskich, co do zysku netto Santander Bank Polska za drugi kwartał, wahały się od 510,7 mln zł do 728 mln zł.</li> <li>• W I połowie 2022 roku zysk netto wynosi 1.616 mln zł, podczas gdy rok wcześniej był na poziomie 374,3 mln zł.</li> <li>• Wyniki bank w II kwartale obciążą koszty z tytułu ryzyka prawnego związanego z portfelem walutowych kredytów hipotecznych, które wyniosły 850,9 mln zł.</li> <li>• Santander BP podał, że wpłata do funduszu pomocowego jednostki zarządzającej systemem ochrony wyniosła 407,3 mln zł.</li> <li>• Wynik odsetkowy banku w drugim kwartale wyniósł 2.934,8 mln zł i okazał się 6 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 2.757,1 mln zł (w przedziale oczekiwań 2.675,6 - 2.903 mln zł).</li> <li>• Wynik z opłat i prowizji wyniósł 620,7 mln zł i był nieznacznie, 2 proc., poniżej szacunków rynku, który spodziewał się 635 mln zł (oczekiwania wahały się od 591,4 mln zł do 657 mln zł).</li> <li>• Odpisy z tytułu utraty wartości kredytów wyniosły w drugim kwartale 110,3 mln zł, czyli były 47 proc. niższe od konsensusu. Rynek oczekiwał odpisów na poziomie 209,6 mln zł w przedziale oczekiwań od 121 mln zł do 273,7 mln zł.</li> </ul>	

SWIG80 i inne

+/-

Bumech	<b>Szacunkowe przychody w 1H22</b>	Bumech szacuje skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2022 r. na 468 mln zł, EBIT na 180 mln zł, a EBITDA na 227 mln zł. W analogicznym okresie przed rokiem przychody grupy wyniosły 202,7 mln zł, EBIT 24,7 mln zł, a EBITDA 39,5 mln zł. Zysk brutto grupy w pierwszym półroczu 2022 r. szacowany jest na 185 mln zł. Z wyliczeń PAP Biznes wynika, że w samym drugim kwartale 2022 r. przychody grupy wyniosły 351,2 mln zł, EBIT ok. 154 mln zł, a EBITDA 175,6 mln zł. Dla porównania, w drugim kwartale 2021 r. Bumech odnotował ok. 117,6 mln zł przychodów, 8,4 mln zł EBIT i 16,3 mln zł EBITDA.	
--------	------------------------------------	--	--

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

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

CI Games	<p><b>Przekształcenie spółki</b></p> <p>CI Games zamierza przekształcić spółkę w spółkę europejską (SE). Ma to m.in. ułatwić funkcjonowanie spółki w przypadku dual listingu. "Przekształcenie spółki w SE będzie mieć na celu zwiększenie ekspozycji spółki na inwestorów na zagranicznych rynkach kapitałowych, a także ułatwienie funkcjonowania spółki w warunkach notowania akcji spółki na dwóch rynkach: na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA oraz na rynku prowadzonym przez Londyńską Giełdę Papierów Wartościowych (LSE) w przypadku dual listingu".</p>	
DB Energy	<p><b>List intencyjny ws. budowy SMR</b></p> <p>DB Energy podpisała list intencyjny z Legnicką Specjalną Strefą Ekonomiczną oraz Last Energy Polska dotyczący budowy elektrowni składającej się z 10 małych reaktorów jądrowych (SMR) o łącznej mocy elektrycznej 200 MW. "Na mocy przedmiotowego porozumienia strony wyraziły wolę realizacji projektu, który przewiduje budowę 10 modułowych reaktorów jądrowych (SMR), a następnie eksploatację przez okres 24 lat, w okresie którym będzie dostarczana energia elektryczna oraz ciepła na rzecz LSSE oraz najemców strefy" - napisano w komunikacie.</p>	+
Kino Polska TV	<p><b>Szacunkowe wyniki za 2Q22</b></p> <p>Grupa Kino Polska TV szacuje, że wypracowała w drugim kwartale 2022 roku 7,8 mln zł zysku netto, co oznacza spadek o 40 proc. rdr. Zysk na działalności operacyjnej spadł do 9,5 mln zł z 15,9 mln zł przed rokiem. Przychody z umów z klientami wzrosły o 17 proc. do 72,2 mln zł. Grupa szacuje, że narastająco, po pierwszych sześciu miesiącach 2022 r., wypracowała 138,6 mln zł przychodów (119 mln zł rok wcześniej), 24,6 mln zł zysku na działalności operacyjnej (24,6 mln zł przed rokiem) oraz 20,6 mln zł zysku netto (19,3 mln zł w pierwszym półroczu 2021 r.).</p>	
Medicalgorithmics	<p><b>System DRAI zarejestrowany przez FDA</b></p> <p>Amerykańska Agencja Żywności i Leków (FDA) zarejestrowała system DRAI (DeepRhythmAI), służący do analizy sygnału EKG. DRAI to chmurowy algorytm sztucznej inteligencji klasyfikujący sygnał EKG i - jak podano - technologia ta została zaprojektowana z myślą o urządzeniach tworzonych przez spółkę, jak i integracji z urządzeniami innych firm. Z analiz spółki wynika, że wdrożenie DRAI wraz z kolejną generacją systemu PocketECG, która jest w trakcie opracowywania, może zmniejszyć pracochłonność klasyfikacji sygnału EKG do około 50 proc.</p>	+
Medicalgorithmics	<p><b>Umowa przeniesienia udziałów w Medi-Lynx</b></p> <p>Medicalgorithmics zawarł umowę przyrzeczoną przeniesienia 100 proc. udziałów w spółce Medi-Lynx Cardiac Monitoring na rzecz spółki Medi-Lynx Holdings. Łączna cena za udziały wyniosła 1,75 mln USD w gotówce. Umowa przewiduje inny model wynagrodzenia w zakresie świadczenia usług wsparcia w roku 2022 i 2023. W 2022 r. w lipcu wyniesie 600 tys. USD, a od sierpnia do grudnia wynagrodzenie z tego tytułu płatne jest według stałych stawek wynagrodzenia 666 tys. USD miesięcznie.</p>	

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 29 lipca 2022</b>		
	LOTOS	Wyплата dywidendy 3,5 zł na akcję.
	ARCHICOM	Wyплата 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.
	HARPER	Publikacja raportu za rok obrotowy trwający od 01.04.2021 do 31.03.2022.
	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.
	NOVATURAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	PEKABEX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 zł na akcję.
	PULAWY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 6,60 zł na akcję.
	TORPOL	Wyплата dywidendy 3 zł na akcję.
	VRG	Wyплата dywidendy 0,17 zł na akcję.
	WIKANA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 zł na akcję.
<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](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)

## 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	5,70%	5,50%	5,60%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	czerwiec	1,90%	-0,40%	0,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-4,52 mln brk	-1,1 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%		27,30%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	lipiec	99	102	104
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec	7,50%	7,30%	7,60%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	II kw.	-0,9%	0,40%	-1,60%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	II kw.	1%		1,80%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	II kw.	8,9%	8,00%	8,30%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	II kw.	4,4%	4,50%	5,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	256 tys.	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.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@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)

Mirostlaw Saj

22 566 97 42

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

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

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

Maciej Haberka

22 566 97 41

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

Monika Dudek

22 566-97-05

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

Marta Frączek

22 56 69 704

[marta.fraczek@bnpparibas.pl](mailto:marta.fraczek@bnpparibas.pl)

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należyte staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 593 150 zł, w całości wpłacony.

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