



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-08-22 08:41



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

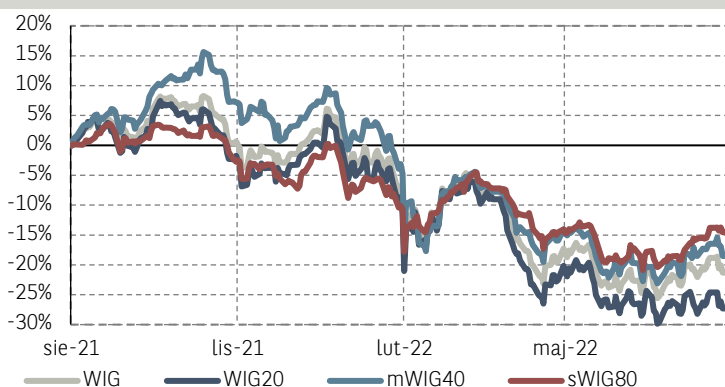
Podobnie jak na rynkach zachodnich gospodarek, po czwartkowych wzrostach, w piątek warszawski parkiet powrócił do kontynuacji spadków w tym tygodniu. Indeksy zachodnich gospodarek europejskich - DAX i CAC40 traciły odpowiednio 1,12% oraz 0,94%. Większa skala przeceny dotknęła indeksu polskich blue chipów, który ostatecznie zakończył dzień ze stratą na poziomie 1,55%. WIG20 otworzył się z luką spadkową, którą próbował domknąć w drugiej połowie dnia, jednak nie zdołał dotrzeć do psychologicznej granicy 1700pkt., a ostatnia godzina handlu nie pozostawiła złudzeń co do rynkowego sentymentu. Warszawskiemu parkietowi mogły dodatkowo ciążyć lepsze od oczekiwań dane dotyczące poziomu zatrudnienia i dynamiki wynagrodzeń, co może implikować silniejsze od obecnie oczekiwanych ruchy w zakresie polityki pieniężnej. Wśród komponentów indeksu, zaledwie pięć spółek zdołało zakończyć dzień na plusie, przy czym najwięcej zyskało Asseco - 1,77%. Najmocniej traciły walory PGE - 5,12% oraz Dino - 4,58%, a indeks sektora bankowego zniżył o 1,35%. Mogliśmy obserwować także dalsze osłabienie polskiej waluty, co było reakcją na umocnienie się dolara po publikacji minutek z posiedzenia FOMC, z których płynnie jastrzębia retoryka Fedu. Kurs EUR/PLN zakończył tydzień na poziomie 4,7486, a USD/PLN na 4,7294.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Negatywne zamknięcia giełd w USA (SPX - -1,29%, NDQ - -2,01%) oraz poranna końcówka sesji japońskiej, a także notowania kontraktów na największe indeksy sugerują minorowe nastroje w pierwszym dniu tygodnia.

W tym tygodniu uwagę globalnych rynków zwróci na siebie publikacja wstępnych sierpniowych szacunków PMI w głównych gospodarkach świata. Od początku roku widać wyraźne wyhamowywanie sektora przemysłowego. Szczególnie widoczne jest to w strefie euro, gdzie w poprzednim miesiącu wartość wskaźnika spadła poniżej 50pkt. Rynki skupią się na sympozjum Fed w Jackson Hole, jego wynik może zadecydować o narracji Rezerwy Federalnej w średnim terminie. W Polsce w najbliższym tygodniu GUS opublikuje kolejne dane o aktywności gospodarczej. W poniedziałek jednocześnie opublikowane zostaną dane o sprzedaży detalicznej i produkcji budowlano-montażowej.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	54,398.69	-1.53%	0.54%	-21.50%
WIG20	1,673.40	-1.55%	-1.66%	-26.18%
mWIG40	4,125.86	-1.96%	1.32%	-22.03%
sWIG80	17,924.07	-0.98%	4.94%	-10.63%
WIG20 TR	3,209.72	-1.55%	-0.32%	-24.37%
MSCI POLAND	1,074.85	-1.61%	-2.95%	-28.79%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,228.48	-1.29%	6.74%	-11.28%
Nasdaq C.	13,242.90	-1.95%	6.83%	-18.86%
DAX	13,544.52	-1.12%	2.19%	-14.73%
CAC40	6,495.83	-0.94%	4.49%	-9.19%
FTSE250	19,887.79	-1.24%	0.32%	-15.30%
BUX	42,990.47	-0.25%	1.57%	-15.24%
IBEX	8,338.10	-1.09%	3.56%	-4.31%
NIKKEI	28,794.50	-0.47%	3.15%	0.01%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	5.999	17 pb	-66 pb	233 pb
USA	2.959	-1.3 pb	21 pb	145 pb
Niemcy	1.205	-2.5 pb	17 pb	138.2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.7470	0.07%	-0.14%	-3.37%
USD/PLN	4.7351	-0.05%	-2.01%	-14.78%
CHF/PLN	4.9327	0.02%	-2.15%	-10.32%
GBP/PLN	5.5950	-0.03%	-0.43%	-2.44%
EUR/USD	1.0025	-0.12%	-1.84%	-11.83%
USD/JPY	137.1200	-0.11%	-0.73%	-16.07%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	95.21	-1.56%	-7.74%	22.41%
WTI (\$/bbl)	89.27	-1.65%	-5.73%	18.69%
Złoto (\$/ozt)	1,742.45	-0.26%	0.86%	-4.74%
Miedź (c/lb)	366.05	-0.11%	9.32%	-17.99%

### NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 21.08.2022

WZROSTY		SPADKI	
HM INWEST	22.89%	OPONEO	-11.75%
ALL INI GA	7.08%	FEERUM SA	-7.26%
COMPREMUM	5.37%	DIGITANET	-7.08%
BORYSZEW	4.67%	AIRWAY MED	-6.57%
BRITISH AU	4.11%	GROCLIN SA	-6.54%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	982.58	963.99	1006.76



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

## WIG20 i mWIG40

+/-

## Dino Polska

**Cel na 2022r.**

Dino Polska podtrzymuje, że celem na ten rok jest utrzymanie płaskiej marży EBITDA rdr - poinformował Michał Krauze, członek zarządu i dyrektor finansowy Dino. W pierwszej połowie roku marża EBITDA wyniosła 8,96 proc., podczas gdy w I półroczu 2021 r. było to 9,19 proc. W samym drugim kwartale marża EBITDA wyniosła 9,22 proc. i była o 0,31 pkt. proc. niższa niż w II kw. 2021 r. Krauze nie chciał podawać oczekiwań co do marży brutto na sprzedaży w kolejnych kwartałach. Proszony o wyjaśnienie spadku marży brutto, poinformował, że widać bardzo silną presję ze strony dostawców na cenę zakupu, a z drugiej strony spółka benchmarkuje się z cenami do największych sieci detalicznych w Polsce. Jak poinformował, spółka nie widzi obecnie większych zmian miksu sprzedażowego, gdyż jest sklepem oferującym podstawowe produkty.

## Enea

**Konieczność zawiązania rezerw**

Enea zidentyfikowała konieczność zawiązania rezerw, które obniżą skonsolidowany wynik EBITDA w pierwszym półroczu tego roku o ok. 586 mln zł, a zysk netto o ok. 474,7 mln zł. Rezerwy dotyczą umów rodzących obciążenia w segmencie wytwarzania oraz umów rodzących obciążenia w segmencie obrotu. W przypadku segmentu wytwarzania rezerwy szacowane są na ok. 446,9 mln zł. Składa się na nie rezerwa w spółce zależnej Enea Elektrownia Połaniec w kwocie ok. 253,2 mln zł oraz rezerwa w spółce zależnej Enea Wytwarzanie w kwocie ok. 193,7 mln zł. W segmencie obrotu rezerwy mają wynieść ok. 64,2 mln zł. Spółka wskazała, że w czerwcu złożyła wniosek do prezesa URE o zatwierdzenie zmiany taryfy dla energii elektrycznej dla odbiorców z grup taryfowych G na rok 2022.

## SWIG80 i inne

+/-

## Cognor Holding

**Wyniki za 2Q22**

Zysk netto j.d. Cognor Holding wzrósł w drugim kwartale 2022 roku o 142 proc., do 180,1 mln zł, a EBITDA wzrosła o 106 proc. do 234,9 mln zł. Wyniki są lepsze od oczekiwań analityków ankietowanych przez PAP Biznes odpowiednio o 4,9 i 6 proc.

- Przychody grupy zwiększyły się w drugim kwartale do 962 mln zł, z blisko 575 mln zł rok wcześniej.
- Zysk operacyjny grupy Cognor sięgnął w drugim kwartale 224 mln zł i jest on o 122 proc. wyższy rok do roku i o 7,2 proc. wyższy od konsensusu.
- W całym półroczu 2022 roku grupa Cognor miała 2 mld zł przychodów, 427,3 mln zł EBITDA, 405,3 mln zł zysku operacyjnego oraz 328,1 mln zł zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej.

+

## Klabater

**Moonshine Inc. – podtrzymanie daty debiutu**

Klabater podtrzymuje, że najnowsza gra spółki, "Moonshine Inc.", zadebiutuje w III kwartale. Najnowszy trailer gry ma być pokazany podczas targów Gamescom w Kolonii, gdzie Klabater ujawni również datę premiery. Jednocześnie trwają prace nad kontynuacją gry "Crossroad Inn". Klabater zaprezentuje swoją najnowszą produkcję na targach Gamescom w niemieckiej Kolonii. Spółka weźmie udział zarówno w części biznesowo-branżowej wydarzenia, jak i w części otwartej. Zapowiedziano, że 24 sierpnia na Gamescomie zadebiutuje trailer gry, a uczestnicy wydarzenia będą mogli zagrać w fragment rozgrywki. Produkcja to gra strategiczna typu tycoon, w którym odbiorca będzie rozwijał swój interes bimbrowniczy. Gra zadebiutuje tylko na komputerach osobistych. Ogłoszono również, że Klabater będzie starał się portować grę na konsole w przypadku jej dobrych wyników. Cena "Moonshine Inc." ma wynieść 19,99 USD/euro. Targi w Kolonii są wpisane przez spółkę w strategię marketingową produktu, na którą Klabater planuje przeznaczyć łącznie ok. 500 tys. zł. Obecność spółki na Gamescomie to koszt ok. 200 tys. zł.

## Ryvu Therapeutics

**Plany na lata 2022-2024**

Ryvu Therapeutics w ramach planów rozwoju na lata 2022-24 chce zainwestować ok. 535 mln zł, z czego ok. 297 mln zł ma trafić na rozwój kliniczny projektów spółki (m.in. szeroki

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

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

rozwój kliniczny RVU120, a także rozpoczęcie badania fazy I dla jednego nowego kandydata z portfolio projektów na wczesnym etapie). Jednym ze źródeł finansowania rozwoju ma być emisja do 8.465.615 akcji w ramach kapitału docelowego. Ryvu planuje przeznaczyć także ok. 174 mln zł na rozwój portfolio projektów będących na wczesnym etapie rozwoju (w tym dalsze wzmocnienie platformy syntetycznej śmiertelności), a ok. 64 mln na pokrycie kosztów ogólnych i administracyjnych.

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

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 22 sierpnia 2022</b>		
	BENEFIT	NWZA ws. połączenia spółki ze spółkami Benefit IP sp. z o.o. i Benefit IP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. wraz z wyrażaniem zgody na plan połączenia tych spółek.
	INTERSPPL	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2022/2023.
	KINOPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2022/2023.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	WAWEL	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 510 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Laurę Silwię Opferkuch.
<b>wtorek 23 sierpnia 2022</b>		
	PKOBP	Wyплата dywidendy 1,83 zł na akcję.
	K2HOLDING	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2021, ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
	KINOPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
	MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	STALPROFI	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,20 zł na akcję.
	WIRTUALNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
<b>środa 24 sierpnia 2022</b>		
	GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	EDINVEST	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	IFIRMA	Wyплата zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2022 w wysokości 0,20 zł na akcję.
	KOGENERA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,32 zł na akcję.
	RAWLPLUG	Wyплата dywidendy 0,60 zł na akcję.
	STALPROFI	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,20 zł na akcję.
	SYGNITY	NWZA ws. zmiany statutu.
<b>czwartek 25 sierpnia 2022</b>		
	PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	11BIT	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	CIECH	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	CNT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	IFSA	NWZA ws. zmiany statutu i zatwierdzenia nowej wersji statutu spółki.
	IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	KOGENERA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,32 zł na akcję.
	LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2022/2023.
	MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	TOYA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
<b>piątek 26 sierpnia 2022</b>		
	PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	ARTERIA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 8 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Investcamp Sp. z o.o., Mayas Basic Concept Limited, Marcina Marca, Sebastiana Pielacha, Ewę Czarzastą- Marzec oraz Annę Pielach.

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)

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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)

ATREM	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
CDRL	Wyплата dywidendy 0,75 zł na akcję.
CZTOREBKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
IZOBLOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2021/2022.
IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
OVOSTAR	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
PHARMENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
PRIMETECH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
STSHOLDING	Wyплата dywidendy 0,37 zł na akcję.
TRANSPOL	Wyплата dywidendy 0,13 zł na akcję.
VRG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 22 sierpnia 2022</b>							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		18,70%	19,90%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	lipiec		6,10%	5,90%
<b>Wtorek, 23 sierpnia 2022</b>							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		48,9	49,5
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		52	53,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		48,2	49,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		49,1	49,7
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		49	49,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		50,5	51,2
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec		5,80%	6,50%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień			52,2
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień			47,3
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	lipiec		585 tys.	590 tys.
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	sierpień			0,00%
<b>Środa, 24 sierpnia 2022</b>							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	lipiec		4,80%	4,90%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	lipiec		0,60%	2,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,5 mln brk	-7,06 mln brk
<b>Czwartek, 25 sierpnia 2022</b>							
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.		1,50%	3,90%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	sierpień		86,6	88,6
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	lipiec			
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	II kw.		-0,90%	-1,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		255 tys.	250 tys.
<b>Piątek, 26 sierpnia 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	wrzesień		-3190,00%	-3060,00%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec		5,60%	5,70%

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

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



## 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 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 (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, jaką 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.