



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-08-25 07:57



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Pomimo umiarkowanie pozytywnych nastrojów na największych parkietach Europy (DAX wzrósł o 0,2%, CAC40 wzrósł o 0,39%), polski rynek wykazał słabość i kontynuował rozpoczęty w ubiegłym tygodniu ruch spadkowy. W drugiej części dnia indeks WIG20 pokonał poziom 1630pkt., który był dolnym przedziałem ruchu horyzontalnego, trwającego od połowy czerwca. Kolejnym poziomem wsparcia są obecnie okolice 1600pkt., gdzie indeks dotarł w połowie lipca. Jest to także najniższy poziom obserwowany w tym roku i ostatni raz indeks był w jego okolicach w listopadzie 2020r. Wśród spółek z pierwszej linii jedynie trzy walory zakończyły dzień na zielono, wśród których najwięcej urosło Dino (0,27%). Liderami spadków były spółki surowcowe oraz energetyczne, wśród których przewodziło JSW (-5,01%) oraz PGE (-4,72%). Środa była także kolejnym dniem spadków sektora finansowego, a indeks WIG-Banki zamknął się ze stratą na poziomie 2,28%.

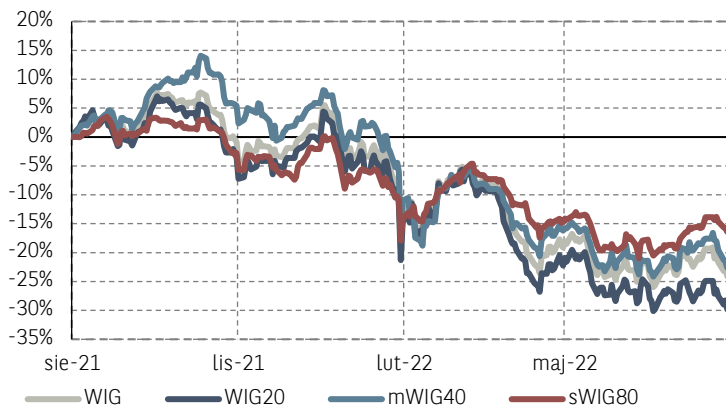
Inwestorzy byli świadkami dalszego umacniania się dolara amerykańskiego, który w okolicznościach risk-offu jest postrzegany jako bezpieczna przystań. Poziom parytetu pary walutowej EUR/USD, w ujęciu technicznym od dwóch dni jest już oporem, a nie wsparciem. Jastrzębie oczekiwania co do polityki monetarnej Fed przekładają się na przecenę na rynku obligacji, a rentowności amerykańskich dziesięcioletnich obligacji rządowych trzeci dzień z rzędu oscylują powyżej 3%, czyli poziomem z którym mieliśmy ostatnio do czynienia w połowie lipca. Polskie dziesięciolatki są na drodze powrotnej do poziomu 6,5%.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wczorajsze zamknięcia rynków w USA, a także końcówka sesji w Japonii oraz poranne kwotowania kontraktów terminowych, sugerują umiarkowanie pozytywne otwarcie także nad Wisłą.

Najważniejszym wydarzeniem makroekonomicznym dzisiejszego dnia będzie publikacja danych o zasitek dla bezrobotnych w Stanach Zjednoczonych oraz dane dotyczące dynamiki PKB w USA i Niemczech. Inwestorzy poznają ponadto poziom indeksu instytutu Ifo obrazujący nastroje niemieckich przedsiębiorców.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

| POLSKA      | Kurs      | 1D     | 1M     | YTD     |
|-------------|-----------|--------|--------|---------|
| WIG         | 52,711.92 | -1.82% | -1.85% | -23.93% |
| WIG20       | 1,620.63  | -2.18% | -3.86% | -28.51% |
| mWIG40      | 3,969.82  | -1.36% | -2.16% | -24.98% |
| sWIG80      | 17,553.21 | -0.79% | 2.68%  | -12.48% |
| WIG20 TR    | 3,108.50  | -2.18% | -2.54% | -26.76% |
| MSCI POLAND | 1,040.20  | -2.31% | -5.20% | -31.08% |

| ZAGRANICA | Kurs      | 1D     | 1M     | YTD     |
|-----------|-----------|--------|--------|---------|
| S&P500    | 4,140.77  | 0.29%  | 4.38%  | -13.12% |
| Nasdaq C. | 12,917.86 | 0.28%  | 4.78%  | -20.85% |
| DAX       | 13,220.06 | 0.20%  | 0.07%  | -16.78% |
| CAC40     | 6,386.76  | 0.39%  | 2.39%  | -10.71% |
| FTSE250   | 19,305.23 | -0.01% | -2.51% | -17.78% |
| BUX       | 43,097.98 | 0.22%  | 3.29%  | -15.03% |
| IBEX      | 8,199.40  | -0.33% | 1.41%  | -5.90%  |
| NIKKEI    | 28,527.23 | 0.75%  | 2.99%  | -0.92%  |

| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D      | 1M    | YTD      |
|-----------|-----------|---------|-------|----------|
| Polska    | 6.371     | 7 pb    | 47 pb | 270 pb   |
| USA       | 3.097     | -0.7 pb | 30 pb | 159 pb   |
| Niemcy    | 1.370     | 5.1 pb  | 34 pb | 154.7 pb |

| WALUTY  | Kurs     | 1D     | 1M     | YTD     |
|---------|----------|--------|--------|---------|
| EUR/PLN | 4.7687   | 0.02%  | -0.96% | -3.81%  |
| USD/PLN | 4.7721   | 0.25%  | -3.14% | -15.44% |
| CHF/PLN | 4.9498   | -0.01% | -3.15% | -10.63% |
| GBP/PLN | 5.6478   | -0.03% | -1.41% | -3.35%  |
| EUR/USD | 0.9992   | 0.25%  | -2.23% | -12.12% |
| USD/JPY | 136.7000 | 0.31%  | -0.01% | -15.82% |

| SUROWCE        | Kurs     | 1D     | 1M     | YTD     |
|----------------|----------|--------|--------|---------|
| Brent (\$/bbl) | 101.67   | 0.44%  | -3.31% | 30.71%  |
| WTI (\$/bbl)   | 95.20    | 0.33%  | -1.55% | 26.58%  |
| Złoto (\$/ozt) | 1,756.38 | 0.30%  | 2.13%  | -3.98%  |
| Miedź (c/lb)   | 364.25   | -0.04% | 8.70%  | -18.39% |

### NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 24.08.2022

| WZROSTY   |        | SPADKI     |         |
|-----------|--------|------------|---------|
| OTMUCHOW  | 14.66% | MOSTALPLC  | -14.77% |
| BIOMEDLUB | 11.64% | AIRWAY MED | -10.43% |
| VENTUREIN | 11.36% | ALL INI GA | -8.40%  |
| MLP GROUP | 9.69%  | ALTUS SA   | -8.28%  |
| NOVATURAS | 9.52%  | GROCLIN SA | -7.94%  |

| OBROTY | PLNm   | Avg 20D | Avg 90D |
|--------|--------|---------|---------|
| GPW    | 833.89 | 981.74  | 1003.38 |



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

| WIG20 i mWIG40      |   | +/- |
|---------------------|---|-----|
| <b>Grupa Azoty</b>  | <b>Ograniczenie produkcji nawozów</b><br>Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn, spółka zależna Grupy Azoty, podjęła decyzję o ograniczeniu z dniem 24 sierpnia pracy instalacji do minimum, tj. do 43 proc. dla Jednostki Produkcyjnej Nawozy. Jak podała spółka, decyzja wynika z nadzwyczajnego i bezprecedensowego wzrostu cen gazu ziemnego. W poniedziałek wieczorem Grupa Azoty informowała o zatrzymaniu pracy instalacji do produkcji nawozów azotowych, kaprolaktamu oraz poliamidu 6. Z kolei wchodzące w skład grupy kapitałowej zakłady w Puławach ograniczyły produkcję amoniaku do około 10 proc. mocy wytwórczych i wstrzymały część produkcji w segmentach tworzyw i agro. |     |
| <b>PGE</b>          | <b>Szacunki za 2Q22</b><br>Grupa PGE szacuje, że jej EBITDA powtarzalna w II kwartale 2022 r. wyniosła około 1.616 mln zł, a EBITDA raportowana ukształtowała się na poziomie około 3.777 mln zł - podała spółka w komunikacie. Według wstępnych danych, grupa miała w II kwartale około 2.266 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej.  |     |
| <b>PZU</b>          | <b>Wyniki za 2Q22</b><br>Zysk netto przypisany właścicielom jednostki dominującej grupy PZU w drugim kwartale 2022 roku spadł do 722 mln zł z 754 mln zł rok wcześniej - podała spółka w raporcie. Zysk okazał się 14 proc. poniżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 839 mln zł. Oczekiwania siedmiu biur maklerskich co do wyniku netto za drugi kwartał wahały się od 707 mln zł do 918 mln zł. Zysk netto w II kwartale 2022 roku spadł 4 proc. rdr i był 5 proc. niższy niż w I kwartale 2022 roku. W I połowie 2022 roku zysk netto grupy PZU wyniósł 1.480 mln zł, podczas gdy rok wcześniej był na poziomie 1.634 mln zł.                                       |     |
| SWIG80 i inne       |   | +/- |
| <b>GTC</b>          | <b>Emisja akcji</b><br>GTC planuje emisję nie więcej niż 312.000.000 akcji serii P z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru - poinformowała spółka w projektach uchwał na NWZ, zwołane na 20 września. Wskutek emisji kapitał zakładowy GTC zostanie podwyższony o kwotę nie niższą niż 0,10 zł i nie wyższą niż 31.200.000 zł do kwoty nie wyższej niż 88.625.512,20 zł.  |     |
| <b>Kino Polska</b>  | <b>Szacunki za 2Q22</b><br>Grupa Kino Polska TV odnotowała w II kwartale 2022 roku 8,7 mln zł zysku netto wobec 13 mln zł przed rokiem - podała spółka w raporcie. Wcześniej spółka szacowała zysk na 7,8 mln zł. W I połowie 2022 roku grupa Kino Polska odnotowała przychody na poziomie 139,3 mln zł (wzrost 17,1 proc. rdr), wynik EBITDA to 57,3 mln zł (wzrost 4,9 proc. rdr.), zysk operacyjny na poziomie 26,5 mln zł, a zysk netto wyniósł 21,4 mln zł, co oznacza 10,9 proc. wzrost rdr.  |     |
| <b>Kruk</b>         | <b>Szacunki za 1H22</b><br>Kruk szacuje wstępny skonsolidowany zysk netto za I półrocze 2022 rok na 489 mln zł. Z wyliczeń PAP biznes wynika, że w samym II kwartale zysk netto Kruka wyniósł ok. 245 mln zł. Ankietowani przez PAP Biznes analitycy spodziewali się zysku na poziomie 200,9 mln zł, w przedziale od 177,5 mln zł do 216,3 mln zł.  |     |
| <b>SimFabric</b>    | <b>Przeгляд opcji strategicznych</b><br>Spółka podała, że obecnie nie została podjęta żadna decyzja dotycząca wyboru konkretnej opcji strategicznej i nie ma pewności, czy i kiedy taka decyzja zostanie podjęta.   |     |
| <b>Stilo Energy</b> | <b>Przyjęcie układu przez wierzycieli</b><br>Jak podano, przyjęty przez wierzycieli układ wymaga zatwierdzenia przez sąd, a wniosek w tym zakresie zostanie złożony przez spółkę do końca sierpnia. Wcześniej spółka informowała, że planuje wdrożyć następujące środki restrukturyzacyjne: konwersja wierzytelności na akcje, redukcja etatów, renegeocjacje umów handlowych i pozyskiwanie nowych kontraktów  |     |

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.

|          |  |   |
|----------|--|---|
|          | szczególnie na rynku B2B, zmiana procesu logistycznego, kontynuacja procesu windykacji należności.   |   |
| ZUE      | <p><b>Najkorzystniejsza oferta w przetargu</b></p> <p>Konsorcjum z ZUE złożyło najkorzystniejszą ofertę w przetargu państwowej spółki kolejowej w Rumunii. Wartość oferty pozostaje niejawna, a budżet zamawiającego to równowartość ok. 88 mln zł. Zamówienie dotyczy likwidacji ograniczeń prędkości drogi kolejowej nr 300. Termin realizacji zadania wynosi dwa lata. Zamawiającym jest państwowa spółka kolejowa C.F.R. Udział ZUE w konsorcjum sięga ok. 50 proc.</p>  | + |
| Klabater | <p><b>Data premiery Moonshine Inc.</b></p> <p>Klabater ustalił datę premiery swojej gry "Moonshine Inc." na platformie PC na 27 października 2022 r. Produkcja ta to gra strategiczna typu tycoon, w którym odbiorca będzie rozwijał swój interes bimbrowniczy. Wcześniej spółka informowała, że będzie starała się portować grę na konsole w przypadku jej dobrych wyników.</p>   |   |
| GTC      | <p><b>Szacunki za 2Q22</b></p> <p>GTC odnotowało w II kw. 2022 roku 25 mln euro zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 12,5 mln euro przed rokiem - podała spółka w raporcie. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto wyniesie 19,2 mln euro, a prognozy analityków znajdowały się w przedziale 16,7-23,1 mln euro. Przychody grupy wyniosły w II kw. 42,5 mln euro wobec 41,6 mln euro rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał przychody na poziomie 42 mln euro (przedział 41-43 mln euro).</p> |   |
| CI Games | <p><b>Zwiastun gry "The Lords of the Fallen"</b></p> <p>CI Games zaprezentował podczas konferencji branżowej Gamescom pierwszy zwiastun "The Lords of the Fallen", nowej gry action RPG - poinformowała spółka w komunikacie prasowym. Gra powstaje na PC, PlayStation 5 oraz Xbox Series X S. Pokaz rozgrywki planowany jest jeszcze na ten rok. Tytuł tworzony przez należące do CI Games studio Hexworks jest rebootem Lords of the Fallen z 2014 roku.</p>   |   |

## TERMINARZ SPÓŁEK

| Data                             | Ticker     | Wydarzenie   |
|----------------------------------|------------|--|
| <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. |
|                                  | ATREM      | Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.  |
|                                  | CDRL       | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.   |
|                                  | CDRL       | Wyplata 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.   |
|                                  | RAWLPLUG   | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.   |
|                                  | STSHOLDING | Wyplata dywidendy 0,37 zł na akcję.  |
|                                  | TRANSPOL   | Wyplata dywidendy 0,13 zł na akcję.  |
|                                  | VRG        | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.   |

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data                                  | Czas  | Kraj        | Wydarzenie                                     | Okres    | Aktualna       | Prognoza     | Poprzednia    |
|---------------------------------------|-------|-------------|--|----------|----------------|--------------|---------------|
| <b>Poniedziałek, 22 sierpnia 2022</b> |       |             |  |          |                |              |               |
|                                       | 10:00 | Polska      | Sprzedaż detaliczna (r/r)                      | lipiec   | 18,40%         | 18,30%       | 19,90%        |
|                                       | 10:00 | Polska      | Sprzedaż detaliczna ceny stałe (r/r)           | lipiec   | 2,0%           | 2,40%        | 3,20%         |
|                                       | 10:00 | Polska      | Produkcja budowlano-montażowa (r/r)            | lipiec   | 4,20%          | 6,10%        | 5,90%         |
| <b>Wtorek, 23 sierpnia 2022</b>       |       |             |  |          |                |              |               |
|                                       | 9:15  | Francja     | Indeks PMI dla przemysłu wst.                  | sierpień | 49,0           | 48,9         | 49,5          |
|                                       | 9:15  | Francja     | Indeks PMI dla usług wst.                      | sierpień | 51,0           | 52,5         | 53,2          |
|                                       | 9:30  | Niemcy      | Indeks PMI dla przemysłu wst.                  | sierpień | 49,8           | 48,3         | 49,3          |
|                                       | 9:30  | Niemcy      | Indeks PMI dla usług wst.                      | sierpień | 48,2           | 49,0         | 49,7          |
|                                       | 10:00 | Strefa Euro | Indeks PMI dla przemysłu wst.                  | sierpień | 49,7           | 49,0         | 49,8          |
|                                       | 10:00 | Strefa Euro | Indeks PMI dla usług wst.                      | sierpień | 50,2           | 50,5         | 51,2          |
|                                       | 14:00 | Polska      | Podaż pieniądza M3 (r/r)                       | lipiec   | 6,20%          | 5,80%        | 6,50%         |
|                                       | 15:45 | USA         | Indeks PMI dla przemysłu wst.                  | sierpień | 51,3           | 51,9         | 52,2          |
|                                       | 15:45 | USA         | Indeks PMI dla usług wst.                      | sierpień | 44,1           | 49,1         | 47,3          |
|                                       | 16:00 | USA         | Sprzedaż nowych domów                          | lipiec   | 511 tys.       | 575 tys.     | 590 tys.      |
|                                       | 16:00 | USA         | Indeks Fed z Richmond                          | sierpień | -8,0d          | -6,0         | 0,0           |
| <b>Środa, 24 sierpnia 2022</b>        |       |             |  |          |                |              |               |
|                                       | 10:00 | Polska      | Stopa bezrobocia                               | lipiec   | 4,90%          | 4,80%        | 4,90%         |
|                                       | 14:30 | USA         | Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m) | lipiec   | 0%             | 0,50%        | 2,00%         |
|                                       | 16:30 | USA         | Zmiana zapasów ropy                            | tydzień  | -3,28% mln brk | -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 |                | 86,7         | 88,6          |
|                                       | 13:30 | Strefa Euro | Protokół z posiedzenia ECB                     | lipiec   |                |              |               |
|                                       | 14:30 | USA         | PKB (annualizowany) rew.                       | II kw.   |                | -0,80%       | -1,60%        |
|                                       | 14:30 | USA         | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych             | tydzień  |                | 254 tys.     | 250 tys.      |
| <b>Piątek, 26 sierpnia 2022</b>       |       |             |  |          |                |              |               |
|                                       | 8:00  | Niemcy      | Indeks zaufania konsumentów - GfK              | wrzesień |                | -31,30%      | -30,60%       |
|                                       | 10:00 | Strefa Euro | Podaż pieniądza M3 (r/r)                       | lipiec   |                | 5,60%        | 5,70%         |

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)





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

Mirostaw 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.