



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-08-23 07:57



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

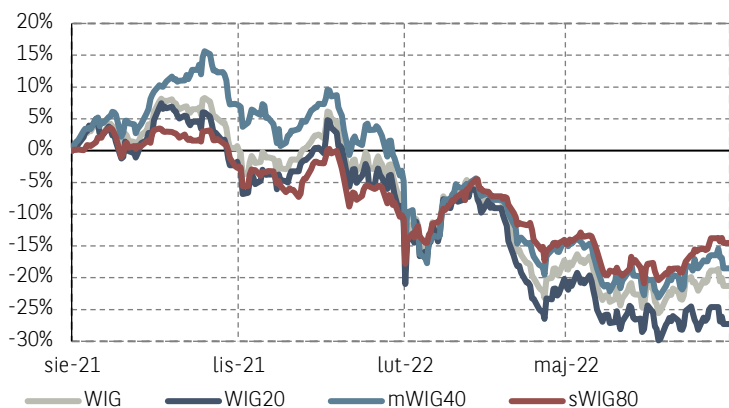
Pierwsza sesja nowego tygodnia na krajowym rynku akcji uptynęła pod znakiem mocnych spadków, a Warszawski Indeks Giełdowy zanotował stratę na poziomie -1,99%. Motorem napędowym zmian były duże i średnie spółki, których indeksy straciły ok. 2%. Po ostatnich próbach odbicia, WIG20 po raz kolejny kieruje się w okolice tegorocznych dotków z poziomu 1600 punktów. Liderem spadków wśród największych spółek były walory PKN Orlen, które spadły o 4,54% kończąc handel na poziomie najniższym od I połowy lipca. Sytuacji w kraju nie wspierały również odczyty danych makro. Wg GUS, sprzedaż detaliczna w cenach stałych w lipcu b.r. wzrosła o 2% r/r vs. 2,4% konsensusu rynkowego, co pokazuje spadającą siłę nabywczą krajowego konsumenta. Słabo wypadł również odczyt produkcji budowlano-montażowej, który wzrósł r/r o 4,2% vs. 6,1% oczekiwań rynku.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sytuacja na rynkach finansowych w godzinach rannych zwiastuje kolejny dzień wzrostu awersji do ryzyka. Sesja w Japonii kończy się ponad 1% spadkami, a kontrakty terminowe na DAX i S&P500 są kwotowane na ujemnych poziomach. Widoczna jest również aprecjacja amerykańskiego dolara, a para EUR/USD spadła po raz kolejny poniżej 1.00. W takim otoczeniu spodziewamy się ujemnego otwarcia handlu i kontynuacji spadków na GPW w Warszawie.

Dzisiaj uwaga globalnych rynków finansowych skupi się na publikacji wstępnych, sierpniowych szacunków PMI w głównych gospodarkach świata. W strefie euro wartość wskaźnika dla przemysłu zeszła w poprzednim miesiącu poniżej 50 pkt, sygnalizując spadek aktywności gospodarczej. Odzworowuje to m.in. słabe nastroje w niemieckiej gospodarce, gdzie zarówno przemysłowy, jak i usługowy PMI znalazły się poniżej granicy 50 pkt. Z kolei w Stanach Zjednoczonych PMI przemysłowy utrzymał się w lipcu powyżej poziomu 50 pkt, jednak trend odczytów pozostaje spadkowy. Dane dla strefy euro zostaną opublikowane o godzinie 10:00, co może wywrzeć wpływ na zachowanie rynków bazowych na Starym Kontynencie. Z kolei dane dla USA pojawią się o 15:45.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	53,368.61	-1.89%	-1.36%	-22.98%
WIG20	1,640.02	-1.99%	-3.63%	-27.65%
mWIG40	4,040.22	-2.08%	-0.78%	-23.65%
sWIG80	17,722.43	-1.12%	3.76%	-11.64%
WIG20 TR	3,145.68	-2.00%	-2.31%	-25.88%
MSCI POLAND	1,052.59	-2.07%	-4.96%	-30.26%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,137.99	-2.14%	4.45%	-13.18%
Nasdaq C.	12,890.54	-2.66%	3.99%	-21.01%
DAX	13,230.57	-2.32%	-0.17%	-16.71%
CAC40	6,378.74	-1.80%	2.60%	-10.82%
FTSE250	19,499.34	-1.95%	-1.64%	-16.96%
BUX	42,705.36	-0.66%	0.89%	-15.80%
IBEX	8,284.80	-0.64%	2.90%	-4.92%
NIKKEI	28,434.24	-1.25%	1.86%	-1.24%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6.132	13 pb	23 pb	246 pb
USA	3.005	-0.9 pb	26 pb	150 pb
Niemcy	1.306	7.6 pb	28 pb	148.3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.7590	0.07%	-0.75%	-3.62%
USD/PLN	4.7986	-0.19%	-3.67%	-15.91%
CHF/PLN	4.9742	-0.11%	-3.62%	-11.07%
GBP/PLN	5.6366	0.01%	-1.22%	-3.16%
EUR/USD	0.9919	-0.24%	-2.95%	-12.76%
USD/JPY	137.2900	0.14%	-0.44%	-16.18%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	97.20	0.75%	-5.81%	24.97%
WTI (\$/bbl)	91.09	0.81%	-3.81%	21.11%
Złoto (\$/ozt)	1,737.48	0.07%	1.03%	-5.01%
Miedź (c/lb)	364.10	-0.29%	8.74%	-18.43%

### NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 22.08.2022

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	888.99	964.13	1004.88

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Lukas Cinikas  
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](https://www.bnpparibas.pl)

WIG20 i mWIG40		+/-
DataWalk	<p><b>Emisja akcji</b></p> <p>DataWalk zawarł z inwestorami umowy objęcia łącznie 246.940 akcji serii P emitowanych w granicach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru. Cena emisyjna wynosi 155 zł, więc spółka pozyska 38,28 mln zł. Spółka podała, że emisja traktowana jest jako runda pomostowa i zabezpieczenie na czas bessy.</p>	
Energa	<p><b>Zmiana w zarządzie</b></p> <p>Rada nadzorcza Energi powołała Zofię Parytę w skład zarządu spółki od 1 września, powierzając jej funkcję prezesa.</p>	
Grupa Azoty	<p><b>Czasowe wstrzymanie produkcji</b></p> <p>Grupa Azoty czasowo zatrzymała pracę instalacji do produkcji nawozów azotowych, kaprolaktamu oraz poliamidu 6. Zakłady w Puławach ograniczyły produkcję amoniaku do około 10 proc. mocy wytwórczych i wstrzymały część produkcji w segmentach tworzyw i agro. Decyzja zarządu Grupy Azoty została podjęta w związku z nadzwyczajnym i bezprecedensowym wzrostem cen gazu ziemnego.</p>	-
Mo-Bruk	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Celem Mo-Bruku na najbliższe lata jest realizacja planu inwestycyjnego szacowanego na ponad 200 mln zł, związanego ze zwiększeniem mocy produkcyjnych grupy – poinformował wiceprezes Wiktor Mokrzycki. Ponadto, Mo-Bruk planuje akwizycje - ukierunkowane zarówno na rozwój geograficzny, technologiczny, jak i wsparcie działalności w zakresie np. logistyki.</li> <li>• W segmencie zestalania i stabilizacji moce przerobowe Mo-Bruku mają wzrosnąć ze 170 tys. ton do 280 tys. ton rocznie do końca 2023 r.</li> <li>• Jak poinformował wiceprezes, w zakładzie w Korzennej prace budowlane związane z realizacją inwestycji powinny ruszyć jeszcze w tym roku, a obecnie spółka czeka na uzyskanie pozwoleń na budowę. W Skarbimierzu natomiast, gdzie technicznie już możliwa jest większa produkcja, trwa procedura dotycząca zmiany pozwoleń środowiskowych.</li> <li>• Mo-Bruk chce zwiększyć wydajność w spalarniach z 23 tys. ton do ok. 40 tys. ton rocznie. Obecnie – jak poinformował wiceprezes – trwają prace przygotowawcze do inwestycji związane np. z konsultacjami z potencjalnymi wykonawcami. Dodął, że w Jedliczu niezbędna będzie także zmiana pozwoleń środowiskowych.</li> <li>• Równoległe do realizacji programu inwestycyjnego Mo-Bruk chce prowadzić projekty akwizycyjne. Są one ukierunkowane na rozwój geograficzny – przede wszystkim w północnej Polsce.</li> <li>• Wiceprezes perspektywy Mo-Bruku na drugie półrocze ocenia jako dobre. Pozytywnie na wyniki ma wpłynąć m.in. dokończenie kontraktu na likwidację bomby ekologicznej w Gorlicach, a szacowane wpływy z tego tytułu w III kwartale 2022 r. to 17 mln zł. Dodął, że wyższe ceny energii spółka uwzględniła w zawieranych z klientami umowach. Mo-Bruk ma zabezpieczone dostawy energii z obowiązującego do końca roku kontraktu, ale w następnych miesiącach odczuje już wzrost cen, dlatego też – jak dodał wiceprezes – dąży do jak najszybszego uruchomienia instalacji, które pozwolą wykorzystać inny rodzaj energii.</li> </ul>	
Wirtualna Holding	<p><b>Polska Wyniki za II kwartał 2022 roku</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Zysk netto Wirtualnej Polski przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł w II kwartale 45,8 mln zł, czyli był o 11,4 proc. wyższy niż rok wcześniej. Wynik okazał się zgody z oczekiwaniami analityków, którzy spodziewali się zysku na poziomie 45,3 mln zł.</li> </ul>	

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)

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

- Zysk operacyjny wyniósł 64,5 mln zł i okazał się o zgodny z konsensusem (65,1 mln zł) i 15,5 proc. wyższy rdr.
- EBITDA wzrosła o 15,1 proc. do 87,3 mln zł i była zgodna z konsensusem (87,7 mln zł).
- Przychody grupy w drugim kwartale 2022 wyniosły 266,6 mln zł i były o 22,2 proc. wyższe niż tym samym okresie 2021 roku. Wynik okazał się o 5,8 proc. wyższy od konsensusu.
- Przychody gotówkowe głównego segmentu online w drugim kwartale 2022 r. wzrosły o 23,3 proc. do 251,6 mln zł. Największy wpływ na ten wzrost miał wzrost przychodów w spółce WP Media, znaczący wzrost rdr przychodów spółki zależnej Wakacje. pl, sprzedającej wycieczki zagraniczne oraz dwucyfrowy wzrost rdr w spółce zajmującej się pośrednictwem online w sprzedaży samochodów (Superauto).
- Segment TV w II kwartale 2022 r. zaraportował przychody na poziomie 7,7 mln zł, co oznacza o 7 proc. rdr.

SWIG80 i inne

+/-

Aplisens	<b>Komentarz zarządu</b> Aplisens spodziewa się, że pod względem przychodów drugie półrocze 2022 roku powinno być dobre, jednak sprzedaż będzie realizowana przy niższych marżach. Catoroczna rentowność brutto sprzedaży będzie niższa niż 40 proc. osiągnięte w I połowie roku - ocenili przedstawiciele zarządu podczas wideokonferencji.	
Columbus Energy	<b>Plany sprzedażowe</b> Columbus Energy, poprzez spółkę-córkę, rozpoczyna sprzedaż instalacji fotowoltaicznych w Czechach.	
GTC	<b>Sprzedaż biurowców</b> GTC podpisało umowę sprzedaży dwóch biurowców premium: Matrix A i B w Zagrzebiu na rzecz chorwackiej grupy deweloperskiej. Jak dodano, kwota transakcji jest o 7 proc. powyżej wartości księgowej i oznacza zwrot kosztów o ponad 22 proc.	
PCC Rokita	<b>Wyniki za I półrocze 2022 roku</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Zysk EBITDA grupy PCC Rokita w I półroczu 2022 roku osiągnął poziom blisko 385 mln zł, wyższy o 30 proc. rdr. Skonsolidowany zysk netto wyniósł ponad 241 mln zł i był wyższy o 51 proc. rdr.</li> <li>• Wyniki samego drugiego kwartału są jednak poniżej oczekiwań analityków. Skonsolidowane przychody PCC Rokita wzrosły w Q222 o 27,8 proc., do 714,6 mln zł, EBITDA poprawiła się o 17,5 proc. i wyniosła 180,8 mln zł, EBIT wzrósł o 28,4 proc., do 137,9 mln zł, a zysk netto wzrósł 30,3 proc., do 117,4 mln zł. Rynek spodziewał się, że wynik na poziomie skonsolidowanym wyniesie 748 mln zł przychodów, 243,4 mln zł EBITDA, 198,6 mln zł EBIT oraz 160 mln zł zysku netto.</li> <li>• Spółka podała, że w pierwszym półroczu 2022 roku kluczowe znaczenie miały wyniki segmentu chloropochodne. Wynik EBITDA tego segmentu wyniósł blisko 232 mln zł i był wyższy o 267 proc. w porównaniu do pierwszego półrocza ubiegłego roku.</li> </ul>	-
Ryvu Therapeutics	<b>Komentarz zarządu</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ryvu Therapeutics nie wyklucza, że jeszcze w tym roku zawrze drugie, po umowie z Exelixis, partnerstwo - ocenił prezes Paweł Przewięźlikowski podczas poniedziałkowej wideokonferencji. Spółka zakłada zawieranie co najmniej jednej nowej umowy partneringowej rocznie.</li> <li>• Minimalną kwotą, którą powinno uzyskać z potencjalnej emisji akcji, by nie rozważać scenariuszy alternatywnych, jest ok. 100 mln zł. Zarząd szanse powodzenia emisji ocenia wysoko.</li> </ul>	
TIM	<b>Przegląd opcji strategicznych</b>	

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

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

TIM rozpoczął przegląd opcji strategicznych. Spółka rozważa i jest otwarta na szereg możliwych opcji strategicznych, które mogą obejmować pozyskanie inwestora finansowego lub strategicznego bądź przeprowadzenie innej transakcji, która może skutkować zmianą struktury akcjonariatu. W najbliższym czasie TIM planuje zawrzeć umowy z doradcą finansowym oraz doradcą prawnym, którzy wesprą zarząd w przeglądzie opcji strategicznych

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 23 sierpnia 2022</b>		
	PKOBP	Wyplata 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	Wyplata 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	Wyplata 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.
	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.

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)

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

**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](https://www.bnpparibas.pl)

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	18,40%	18,30%	19,90%
	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		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 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 ekspansyjną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż 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)

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 należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy 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.