



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-09-01 08:15



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środa okazała się być kolejnym z rzędu spadkowym dniem na warszawskim parkiecie. Jednakże po mocnej wyprzedzaży we wtorek, skala zniżki była wczoraj w przypadku WIG20 nieco ograniczona w ciągu dnia. Widzimy więc, że po przebicciu w dół poziomu 1 600 pkt., indeks próbuje zatrzymać się ponad kolejnym wsparciem przy 1 500 pkt., co potwierdzone było wczoraj przez najwyższe od maja obroty. Odbicie notowań w ciągu dnia w Warszawie można też traktować umiarkowanie pozytywnie w świetle zamknięcia europejskich giełd na dziennych minimach. W ramach blue chipów widać wczoraj było znaczną zmienność notowań – ponad 2% zyskiwały PKO BP, Allegro oraz CD Projekt. Mocno traciły jednakże spółki surowcowe (JSW, KGHM), telekomunikacyjne (Cyfrowy, Orange) oraz Dino Polska, co finalnie zaważyło na prawie 0,5% przecenie WIG20. Zaskakująco dobrze radził sobie wczoraj indeks średnich spółek, czyli mWIG40, który zyskał ponad 1,1%, co było możliwe dzięki odbiciu akcji banków (Millennium, ING, Handlowy), Kruka, Asseco SEE oraz Wirtualnej Polski.

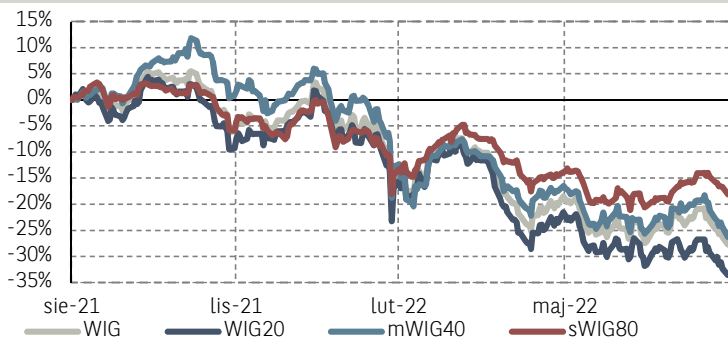
Krajowy rynek przyjął więc spokojnie wczorajsze wyższe od oczekiwań, wstępne dane o inflacji za sierpień (+16,1% r/r przy oczekiwaniach +15,4% i +15,6% w lipcu). Dalsze przyspieszenie wzrostu cen oznacza wyższe prawdopodobieństwo mocniejszych podwyżek stóp procentowych, co widać w notowaniach kontraktów FRA – wyceniają one, że WIBRO 3M w horyzoncie za rok będzie na poziomie ponad 7,50% (wycena ta była poniżej 7,0% na początku sierpnia). Pozytywnie reagowały też notowania banków, lekkie umocnienie odnotowała również krajowa waluta.

Na rynkach zagranicznych w środę dominowali sprzedający. Tym samym amerykańskie indeksy zanotowały 4 z rzędu dzień spadkowy, a indeks S&P500 przebijając w dół poziom 4 000 pkt. zniósł już ponad 50% korekty wzrostowej obserwowanej od końca czerwca. Wyraźną przeceną odnotowała również ropa naftowa, natomiast pomimo to, rosły rentowności obligacji skarbowych.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś w centrum uwagi będą finalne dane PMI dla przemysłu w Europie (prognoza dla Polski to dalszy spadek koniunktury w tym sektorze) oraz analogiczne odczyty ISM w USA. Jednak dopiero jutrzejsze dane z amerykańskiego rynku pracy mogą mieć większe przełożenia na kierunek notowań w kolejnych dniach.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	50,240.74	-2.02%	-8.67%	-27.50%
WIG20	1,535.11	-2.43%	-10.81%	-32.28%
mWIG40	3,795.81	-1.69%	-8.56%	-28.27%
sWIG80	17,188.09	-0.29%	-0.72%	-14.30%
WIG20 TR	2,944.45	-2.43%	-10.07%	-30.62%
MSCI POLAND	984.11	-2.46%	-12.31%	-34.80%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3,986.16	-1.10%	-3.49%	-16.37%
Nasdaq C.	12,342.70	-1.13%	-4.67%	-24.37%
DAX	12,961.14	0.53%	-3.88%	-18.41%
CAC40	6,210.22	-0.19%	-3.70%	-13.18%
FTSE250	19,149.65	-0.10%	-5.03%	-18.45%
BUX	42,362.17	-0.63%	1.33%	-16.48%
IBEX	7,979.80	-0.12%	-2.16%	-8.42%
NIKKEI	28,057.34	-0.49%	0.92%	-2.55%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6.148	-20 pb	61 pb	248 pb
USA	3.095	-0.7 pb	45 pb	159 pb
Niemcy	1.511	0.7 pb	69 pb	168.8 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.7231	0.04%	-0.09%	-2.88%
USD/PLN	4.7069	0.23%	-2.32%	-14.27%
CHF/PLN	4.8363	0.10%	0.12%	-8.54%
GBP/PLN	5.4981	-0.04%	2.48%	-0.72%
EUR/USD	1.0034	0.19%	-2.22%	-11.75%
USD/JPY	138.4600	0.24%	-4.95%	-16.89%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	100.11	0.81%	-9.00%	28.71%
WTI (\$/bbl)	92.56	1.00%	-6.14%	23.07%
Złoto (\$/ozt)	1,724.29	0.02%	-2.70%	-5.74%
Miedź (c/lb)	358.05	1.00%	0.20%	-19.78%

### NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 31.08.2022

WZROSTY		SPADKI	
NANOGROUP	13.59%	ZE PAK	-10.88%
EUROTEL	9.09%	SUNEX	-9.83%
ASTARTA	7.77%	KPPD	-9.33%
ALTUS SA	7.75%	INGBSK	-9.09%
IQP	7.52%	RAFAKO SA	-7.98%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	789.64	863.22	985.91

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Asseco Poland	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>„Jesteśmy nastawieni optymistycznie co do drugiej połowy roku, ale podchodzimy też do niej ostrożnie, ponieważ otoczenie makroekonomiczne jest trudne i bardzo zmienne” – poinformował wiceprezes Marek Panek.</li> <li>Popyt na usługi spółki cały czas jest wysoki, a wśród potencjalnie dobrze rokujących na kolejne miesiące branż wymieniają bankowość, zdrowie, energetykę, a także cyberbezpieczeństwo.</li> <li>Skonsolidowany portfel zamówień Asseco na 2022 roku w kursach zmiennych, w obszarze oprogramowania i usług własnych, ma obecnie wartość 12,5 mld zł i jest wyższy o 24 proc. niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.</li> <li>Asseco na poziomie całej grupy korzysta z osłabienia kursu złotego, ale wpływa ono też negatywnie na koszty zakupów. Zgodnie z oczekiwaniami (+13% r/r w 1H'22) rosną koszty wynagrodzeń, czynnikiem ryzyka są natomiast koszty energii oraz jej potencjalne ograniczenie w dostawach.</li> </ul>	
Budimex	<b>Wyniki 2Q'22 zgodne z szacunkami</b> Grupa Budimex w pierwszym półroczu 2022 r. miała 3,998 mld zł przychodów, 234,7 mln zł EBIT i 201,2 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami.	
Comarch	<b>Wyniki 2Q'22 poniżej oczekiwań</b> Przychody wyniosły 426,0 mln zł (+26,4% r/r, +12,1% od konsensusu). EBITDA to 51,9 mln zł (+20% r/r ale -10,9% od oczekiwań). EBIT to 28,3 mln zł (+52,1% r/r i 18,3% poniżej oczekiwań). Zysk netto j.d. to 12,35 mln zł (-56,7% r/r i -43,5% od prognoz).	-
JSW	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Spółka sprzedała w 1Q'22 zapasy węgla energetycznego powyżej cen ustalonych w kontraktach, natomiast w II kwartale renegotjowane zostały ceny na dostawy węgla w kontraktach z energetyką</li> <li>JSW ma zabezpieczone ok. 510 GWh energii na 2023 rok, po średniej cenie 566 zł/MWh.</li> <li>Spadek robót przygotowawczych i wydobywania w drugim kwartale to przede wszystkim efekt katastrof w kopalniach Pniówek i Zofiówka z kwietnia tego roku.</li> <li>JSW zakłada, że do końca roku będzie mieć ok. 24 czynne ściany z produkcją (porównywalnie jak w 1H'22).</li> <li>JSW jest dość zaawansowana w rozmowach z instytucjami finansowymi na temat nowej struktury finansowania.</li> </ul>	
Neuca	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Neuca spodziewa się, że dwucyfrowa dynamika wzrostu rynku hurtu aptecznego utrzyma się do końca roku.</li> <li>Neuca spodziewa się, że sprzedaż grupy w przyszłym roku wyniesie ok. 10 mld zł.</li> <li>Zarząd spodziewa się, że jeszcze w tym roku mogą zostać dokonane kolejne przejęcia w obszarze badań klinicznych albo przychodni medycznych.</li> <li>Zarząd spodziewa się głosowań w Sejmie nad ustawą zakładającą m.in. wzrost marży hurtowej o 1 pp. do 6 proc., do końca roku i wejścia jej w życie na początku przyszłego roku.</li> <li>Spółka spodziewa się wzrostu kosztów w 2H, w porównaniu do 1H, o ponad 32 mln zł, za co odpowiadają m.in. wynagrodzenia (12 mln zł), koszty finansowe (9,5 mln zł) albo energii elektrycznej (5,3 mln zł).</li> </ul>	

SWIG80 i inne

+/-

K2Holding

Zaliczkowa dywidenda

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

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

	K2 Holding wypłaci 2 zł zaliczkowej dywidendy na akcję za 2022 r. Dniem zaliczkowej dywidendy będzie 13 października, a jej wypłata nastąpi 18 października 2022 roku.	
<b>Unimot</b>	<b>Wyniki 2Q'22</b> Skonsolidowana skorygowana EBITDA Unimotu w drugim kwartale 2022 r. wyniosła 74,3 mln zł, przychody 3,5 mld zł, a zysk netto 45 mln zł. W sierpniu Unimot szacował, że skorygowana EBITDA grupy w drugim kwartale 2022 r. wyniosła 64,1 mln zł, a skonsolidowane przychody 4.086 mln zł.	
<b>Unibep</b>	<b>Wyniki 1H'22</b> Grupa Unibep zwiększyła w pierwszym półroczu 2022 roku zysk netto o 138 proc., do około 38 mln zł, a przychody wzrosły o 47 proc., do około 1 mld zł. Portfel zamówień grupy w części budowlano-infrastrukturalnej wynosi około 3,5 mld zł.	

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)

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 1 września 2022</b>		
	PZU	NWZA ws. oceny odpowiedniości zbiorowej Rady Nadzorczej.
	BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	LIVECHAT	Wypłata dywidendy 2,12 zł na akcję.
<b>piątek 2 września 2022</b>		
	INTROL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	KOMPAP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	MFO	Wypłata dywidendy 4 zł na akcję.
	STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
<b>poniedziałek 5 września 2022</b>		
	CIGAMES	NWZA ws. powołania członka RN, przekształcenia w spółkę europejską (SE), przyjęcia tekstu jednolitego statutu, ustalenia zasad wynagradzania członków Rady Administrującej, zmiany polityki wynagrodzeń, przyjęcia nowego Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz powołania pełnomocnika do zawierania umów między spółką, a członkami Rady Administrującej.
	DECORA	NWZA ws. zmiany statutu.
	ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	MOJ	NWZA ws. zmian w RN.
	ONDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	TSGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
<b>wtorek 6 września 2022</b>		
	BEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	K2HOLDING	Wypłata dywidendy 6,40 zł na akcję.
	R22	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	VERCOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
<b>środa 7 września 2022</b>		
	CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	BIOMEDLUB	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	CAPITAL	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	CIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	DIGITREE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	HUUUGE-S144	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	INC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.

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

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

IPOPEMA	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
LOKUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
PROJPRZEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
PULAWY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
WINVEST	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.

**czwartek 8 września 2022**

GTC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,28 zł na akcję.
OBOCTAVA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
ATAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
CAPITAL	NWZA ws. umorzenia akcji własnych spółki, obniżenia kapitału zakładowego, zmiany statutu oraz zmian w Regulaminie Rady Nadzorczej.
GOBARTO	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 7,25 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cedrob S.A.
HYDROTOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
IMMOBILE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,04 zł na akcję.
INTERCARS	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
MOSTALZAB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
OPONEO.PL	NWZA ws. połączenia OPONEO.PL S.A. z Oponeo Brandhouse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Inwestycje S.K.A., zmiany wynagrodzenia dla członków RN oraz członków Komitetu Audytu.
PAMAPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
TERMOREX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2021.

**piątek 9 września 2022**

GTC	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,28 zł na akcję.
CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
CPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
FORTE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
HYDROTOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
IFIRMA	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
IMMOBILE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,04 zł na akcję.
NOVITA	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
SECOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 29 sierpnia 2022</b>							
<b>Wtorek, 30 sierpnia 2022</b>							
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	sierpień	97,6	97,5	99
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień	7,90%	7,70%	7,50%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	sierpień	11,75	11,75%	9,75%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	sierpień	103,2	98	95,7
<b>Środa, 31 sierpnia 2022</b>							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	lipiec	1,00%	-0,50%	9,20%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	2,40%	1,80%	1,50%
	3:30	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	sierpień	49,4	49,2	49
	3:30	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	sierpień	52,6	52,3	53,8
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień	5,80%	6,10%	6,10%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	27,20%		27,00%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	sierpień	5,50%	5,50%	5,40%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.	5,50%	5,30%	8,50%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień	16,10%	15,40%	15,60%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	sierpień	9,10%	9,00%	8,90%
	14:15	USA	Raport ADP	sierpień	132 tys.	290 tys.	268 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	sierpień	52,2	52,0	52,1
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-3,33 mln brk	-0,7 mln brk	-3,28 mln brk
<b>Czwartek, 1 września 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec		-0,10%	-1,60%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		42,5	42,1
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		48,0	48,5
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	lipiec		6,60%	6,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		250 tys.	243 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	sierpień		52,0	52,8
<b>Piątek, 2 września 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	lipiec		-2,30%	4,50%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	lipiec		0,80%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		37,0%	35,80%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	sierpień		3,50%	3,50%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	sierpień		300 tys.	528 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	sierpień		5,30%	5,20%

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

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

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



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duration obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniają więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa  
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29  
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl  
 www.bnpparibas.pl

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

## Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

[michal.krajczewski@bnpparibas.pl](mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl)

Adam Anioł, CFA

[adam.aniol1@bnpparibas.pl](mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl)

Lukas Cinikas

[lukas.cinikas@bnpparibas.pl](mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl)

Ignacy Budkiewicz

[ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl](mailto:ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl)

Adam Górecki

[adamgorecki@bnpparibas.pl](mailto:adamgorecki@bnpparibas.pl)

## Zespół Maklerów

## Telefon:

## Adres e-mail:

Piotr Pawlik

[piotr.pawlik@bnpparibas.pl](mailto:piotr.pawlik@bnpparibas.pl)

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

[s.orzechowski@bnpparibas.pl](mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl)

Marcin Rżany

22 507 52 73

[marcin.rzany@bnpparibas.pl](mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl)

Monika Dudek

22 566 97 05

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

Karolina Marczuk

22 566 97 38

[karolina.marczuk@bnpparibas.pl](mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl)

Artur Sulejewski

22 566 97 07

[artur.sulejewski@bnpparibas.pl](mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl)

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

[lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl](mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl)

Mirośław 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)

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 jakąkolwiek 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.