



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-09-14 08:28



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja zapowiadała się obiecująco, a do wczesnego popołudnia dobre nastroje z ostatnich dwóch dni były kontynuowane. Szybkie odwrócenie trendu nastąpiło punktualnie o 14:30 kiedy na rynek napłynęły dane o zmianie cen koszyka konsumpcyjnego w Stanach Zjednoczonych. Jak się okazało, dynamika inflacji CPI w sierpniu wyniosła 8,3% r/r przy prognozach 8,1% r/r (8,5% r/r poprzednio). Co więcej, inflacja bazowa CPI wzrosła z 5,9% r/r do 6,3% r/r gdy rynek oczekiwał wzrostu do 6,1% r/r. Widać zatem że presja inflacyjna nadal postępuje, co jest mocnym argumentem dla Fed za szybszym zacieśnianiem polityki monetarnej. Taki scenariusz przyjął również rynek dyskontując niemal 100% prawdopodobieństwo podwyżki stóp o 75pb na wrześniowym posiedzeniu. Finalnie głównie indeksy w Europie jak i za oceanem kończył dzień wyraźnymi spadkami. Indeks S&P500 stracił ponad 4,0%, technologiczny Nasdaq100 ponad 5,0%.

Nieco odmienny przebieg miała sesja na GPW, gdzie do popołudnia WIG20 znajdował nieco poniżej poniedziałkowego zamknięcia, natomiast w otoczeniu szerokiej przeceny na rynkach zagranicznych, zanurkował w okolice 1515 pkt.. Finalnie indeks blue chips stracił ponad 2,70%, a najsłabiej radził sobie Cyfrowy Polsat, PGE oraz Orange. Co ciekawe, jedyną spółką z dodatnim wynikiem podczas wczorajszej sesji okazał się przez wielu negatywnie postrzegany CD Projekt, czego potwierdzeniem jest rekordowy udział tzw. krótkim pozycji na akcjach wspomnianej spółki.

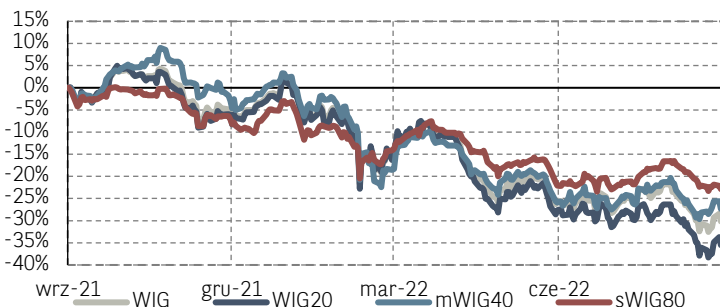
Wczorajsze publikacje makro miały również przełożenie na pozostałe aktywa, m.in. umacniał się dolar amerykański a kurs EURUSD powrócił do parytetu, rosły również rentowności obligacji - w przypadku amerykańskich osiągnęły wartość 3,43 i tym samym wyraźnie zbliżyły się do tegorocznych szczytów na poziomie 3,50%.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś w kalendarium ekonomicznym ciąg dalszy sierpniowych odczytów inflacji konsumenckiej, tym razem dla Wielkiej Brytanii (odczyt poniżej oczekiwań) oraz poznamy dynamikę cen producentów w USA.

Wczorajsza słaba sesja na Wall Street wraz z utrzymującym się ryzykiem geopolitycznym będą ciężać w dzisiejszym handlu przynajmniej w porannych godzinach. W dalszej części dnia może nastąpić odreagowanie, gdyż wydaje się że rynek zdyskontował scenariusz podwyżki przez Fed o 75pb. Z drugiej strony, po wczorajszych danych o inflacji pojawił się trzeci scenariusz, który zakłada 100pb podwyżki. Obecnie rynek przypisuje powyższemu blisko 20% prawdopodobieństwo.

### 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	50,065.29	-2.40%	-10.71%	-27.75%
WIG20	1,519.35	-2.73%	-12.43%	-32.98%
mWIG40	3,901.79	-2.33%	-7.74%	-26.27%
sWIG80	16,715.47	-0.95%	-7.57%	-16.66%
WIG20 TR	2,914.24	-2.73%	-12.43%	-31.33%
MSCI POLAND	979.32	-2.78%	-12.68%	-35.12%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3,932.69	-4.32%	-8.12%	-17.49%
Nasdaq C.	12,033.62	-5.54%	-11.29%	-26.26%
DAX	13,188.95	-1.59%	-4.40%	-16.97%
CAC40	6,245.69	-1.39%	-4.70%	-12.68%
FTSE250	19,167.21	-1.78%	-5.76%	-18.37%
BUX	41,575.55	-0.12%	-4.78%	-18.03%
IBEX	8,064.00	-1.59%	-4.00%	-7.46%
NIKKEI	27,818.62	-2.78%	-2.55%	-3.38%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	5.872	-2 pb	48 pb	220 pb
USA	3.410	0.2 pb	58 pb	190 pb
Niemcy	1.717	-1.3 pb	73 pb	189.4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.7193	0.01%	-0.80%	-2.81%
USD/PLN	4.7301	0.07%	-2.61%	-14.69%
CHF/PLN	4.9172	0.13%	-0.99%	-10.04%
GBP/PLN	5.4389	0.05%	2.12%	0.36%
EUR/USD	0.9977	0.07%	-1.80%	-12.25%
USD/JPY	143.7300	0.59%	-7.24%	-19.93%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	92.91	-0.28%	-5.34%	19.45%
WTI (\$/bbl)	87.10	-0.24%	-5.42%	15.81%
Złoto (\$/ozt)	1,700.65	-0.09%	-4.44%	-7.03%
Miedź (c/lb)	357.20	-0.25%	-2.63%	-19.97%

### NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 13.09.2022

WZROSTY		SPADKI	
COAL ENERG	21.15%	BIOMEDLUB	-7.59%
MILKILAND	13.62%	SOHO DEVEL	-7.50%
CITY SERVI	12.00%	DATAWALK S	-7.42%
WITTCHEN S	8.24%	SFINKS	-7.18%
MUZA	7.76%	BUDIMEX	-7.17%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	938.07	932.83	951.40



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Adam Aniot, CFA  
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

+/-

Tauron	<b>Oferta nabycia Tauron Wydobyćie</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tauron otrzymał od Skarbu Państwa, reprezentowanego przez Ministerstwo Aktywów Państwowych ofertę nabycia 100 proc. udziałów Tauron Wydobyćie za 1 zł.</li> <li>Tauron podał, że MAP posiada pismo prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w którym stwierdzono, że nie istnieje obowiązek zgłoszenia i uzyskania zgody UOKiK na przeprowadzenie przedmiotowej transakcji.</li> <li>"Oszacowana na +symboliczną złotówkę+ wartość oferty skarbu Państwa wynika z wycen, które uwzględniają zarówno obecną kondycję kopalń, jak i potrzeby finansowe zakładów górniczych w długiej, zgodnej z rządowymi planami perspektywie ich funkcjonowania".</li> </ul>	
Develia	<b>Wyniki 2Q22</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Zysk netto grupy Develia spadł w pierwszym półroczu 2022 roku do 15,8 mln zł z 55,7 mln zł zysku przed rokiem.</li> <li>W pierwszym półroczu 2022 r. przychody ze sprzedaży spadły do 119,8 mln zł z 376,7 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku.</li> <li>Develia poinformowała, że spadek przychodów i zysku jest konsekwencją mniejszej liczby przekazanych mieszkań, wynikającej z harmonogramu realizowanych inwestycji.</li> <li>Develia sprzedała 964 lokale w ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2022 r. na podstawie umów deweloperskich i przedwstępnych w porównaniu do 1.062 w analogicznym okresie ubiegłego roku. Grupa przekazała 206 lokali wobec 758 lokali w pierwszej połowie 2021 r.</li> <li>W II kwartale 2022 r. spółka sprzedała 361 lokali. Najwięcej mieszkań znalazło nabywców w inwestycjach: Centralna Park w Krakowie, Aleje Praskie w Warszawie i Szmaragdowy Park w Gdańsku. W okresie kwiecień-czerwiec tego roku Develia przekazała 20 lokali w inwestycjach w Warszawie i Krakowie. Mniejsza liczba przekazania wynika z harmonogramu realizacji projektów.</li> <li>Spółka podała, że cel zarządu to przekazanie 1.950-2.050 lokali w 2022 r., z czego większość przekazania jest planowana na IV kwartał br.</li> </ul>	+

SWIG80 i inne

+/-

Ambra	<b>Rekomendacja dywidendy</b>	Zarząd Ambry proponuje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę z zysku wypracowanego w roku obrotowym 2021/2022 dywidendy w wysokości 1 zł na jedną akcję.	
Answear	<b>Komentarz Zarządu</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Answear, platforma cyfrowej sprzedaży odzieży, nie widzi osłabienia popytu w trzecim kwartale.</li> <li>"Utrzymujemy pozytywne tendencje z poprzednich kwartałów, nie widzimy osłabienia popytu. Wydaje się, że jesteśmy na dobrej drodze, by kontynuować podobne dynamiki jak w poprzednich kwartałach".</li> <li>Ryzykiem dla działalności w kolejnych kwartałach, obok kursów walutowych i poziomu stóp proc., jest zachowanie konsumentów w związku z sytuacją gospodarczą. W jego ocenie nie widać na razie, by klienci wdrożyli działania oszczędnościowe.</li> </ul>	+

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

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

- Prezes poinformował, że do pozostałych krajów bałkańskich i bałtyckich Answear chce wejść do 2025 roku.
- "Brakuje nam kilku krajów na Bałkanach i krajów bałtyckich. W planach mamy, by na wszystkich tych rynkach być do 2025 roku. Nie wiemy jeszcze, który kraj będzie następny. Analizujemy to na bieżąco, zwłaszcza gdy rynek jest niepewny".

CDRL

**Komentarz Zarządu**

- CDRL, dystrybutor odzieży dziecięcej w Europie Środkowo-Wschodniej, liczy, że druga połowa roku będzie bardziej udana pod względem wyników. Spółka chce zamknąć rok zyskiem netto przy niedużym wzroście przychodów.
- W połowie listopada spółka planuje przedstawić strategię rozwoju.
- "31 sierpnia uruchomiliśmy nową platformę multibrandową Mokida.com. Na razie optymalizujemy stronę, zatowarowujemy sklep i mocniej medialnie wejdziemy na rynek w listopadzie. Będą tam dostępne nasze marki Coccodrillo, czy Lemon, ale też nowa marka Mokida, która jest pozycjonowana cenowo nawet 60 proc. niżej niż Coccodrillo i konkurencją dla niej może być Smyk, czy 5-10-15. Znaleźć tam będzie też można produkty uzupełniające, np. zabawki i artykuły piśmiennicze. Planujemy rozwijać ten sklep na rynkach zagranicznych".
- "Skłonność klientów do wydatków na odzież może być niższa, jesteśmy przed falą kryzysu, w portfelach jest coraz mniej pieniędzy i społeczeństwo zaczyna oszczędzać. Dlatego dywersyfikujemy sprzedaż i poszerzamy ofertę. Wyjściem naprzeciw oczekiwaniom jest nowa marka Mokida, którą kierujemy do mniej zamożnych klientów, a w czasie kryzysu na pewno będzie takie zapotrzebowanie".

Cognor

**Komentarz Zarządu**

- Cognor planuje w 2022 roku przynajmniej powtórzyć rekordową EBITDA z 2021 roku, jeśli koniunktura na rynku producentów wyrobów stalowych nie ulegnie pogorszeniu. W jego ocenie decyzja ArcelorMittal o czasowym wstrzymaniu pracy pieca w Dąbrowie Górniczej dostosuje podaż do malejącego popytu.
- "Popyt na rynku ulega wahaniom. Pod koniec sierpnia sytuacja była trochę gorsza, aktualnie obserwujemy pewne odbicie cen, ale to nie jest coś, co można by postrzegać jako zasadniczy zwrot, jeśli chodzi o koniunkturę"
- "Uważam, że decyzja o uśpieniu pieca w Dąbrowie Górniczej przez ArcelorMittal wpłynie pozytywnie na europejski rynek, jak każda decyzja, która doprowadzi do dostosowania podaży do malejącego popytu, z którym mamy do czynienia w Europie. ArcelorMittal jest istotnym graczem na świecie i jego zachowanie ma wpływ na rynek. Tą decyzję oceniam jako racjonalną. Piec w Dąbrowie Górniczej nie został wyłączony całkowicie, jest opalany gazem i może w każdej chwili zacząć działać. Gdyby to pogorszenie koniunktury miało się utrzymywać lub pogłębić, to wówczas pewnie taka zapadnie. Trzeba pamiętać, że pod koniec 2019 roku ArcelorMittal wyłączył już całkiem jeden z trzech wielkich pieców w Polsce, znajdujący się w Krakowie".

Śnieżka

**Wyniki Q22**

- Zysk netto j.d. Śnieżki w drugim kwartale 2022 r. spadł o 56 proc. rdr i wyniósł 8,9 mln zł. Grupa w tym okresie wypracowała 213,5 mln zł przychodów, co oznacza spadek o 5,9 proc. rdr. Konsensus PAP Biznes zakładał 11,4 mln zł zysku netto j.d. i 236,4 mln zł przychodów.
- Zysk EBITDA w drugim kwartale 2022 r. wyniósł 33,8 mln zł (wzrost o 3,3 proc. rdr), a zysk EBIT 24,5 mln zł (wzrost o 2,3 proc. rdr).
- W całym pierwszym półroczu 2022 r. przychody grupy wyniosły 403,4 mln zł (-1,5 proc. rdr), EBITDA 60,4 mln zł (-4,9 proc. rdr), EBIT 42,3 mln zł (-7,9 proc. rdr), a zysk netto j.d. 20 mln zł (-45,3 proc. rdr).
- "W świetle kumulacji negatywnych czynników, zarząd ocenia wyniki sprzedaży uzyskane w pierwszym półroczu 2022 roku jako optymalne do osiągnięcia w obecnym

+



otoczeniu. Jednak w opinii spółki wyniki grupy należy analizować po zakończeniu całego 2022 roku z uwagi na trudność przewidzenia przyszłej sytuacji makroekonomicznej, przyszłego popytu konsumenckiego, sytuacji na rynku surowców i opakowań oraz przebiegu wojny w Ukrainie, w tym nie tylko jej krótko-, ale przede wszystkim długoterminowych skutków".

- Przychody na Węgrzech wyniosły 71,2 mln zł (-2,2 proc. rdr), w Ukrainie 25,9 mln zł (-28,2 proc. rdr), a na pozostałych rynkach zagranicznych 22,2 mln zł (-1,1 proc. rdr).
- Zarząd poinformował, że ze względu na czynniki zewnętrzne oraz aktualne otoczenie rynkowe nie ma obecnie możliwości oszacowania wpływu skutków wojny na przyszłe wyniki grupy na ukraińskim rynku.



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
------	--------	------------

## środa 14 września 2022

ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
AMBRA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2021/2022.
BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
COMP	Wypłata dywidendy 3 zł na akcję.
COMPERIA	NWZA ws. upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych spółki oraz powołania pełnomocnika uprawnionego do reprezentowania spółki w transakcjach nabywania akcji własnych od akcjonariuszy będących jednocześnie członkami zarządu.
DATAWALK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
DEBICA	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
IBSM	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
INPRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
KOMPUTRON	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy trwający od 1 kwietnia 2021 roku do 31 marca 2022 roku.
PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
RAFAMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
SELVITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
STALPROFI	Wypłata dywidendy 1,20 zł na akcję.
STSHOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
VINDEXUS	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



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 12 września 2022</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec	1,10%	1,90%	2,40%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec	0,40%	0,20%	-2,10%
<b>Wtorek, 13 września 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	sierpień	7,90%	7,90%	7,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	sierpień	8,80%	8,80%	8,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	lipiec	3,60%	3,80%	3,80%
<b>Środa, 14 września 2022</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	9,90%	10,20%	10,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	16,10%	17,40%	17,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec			0,70%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	lipiec			2,40%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	sierpień			-0,50%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			9,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			8,84 mln brk
<b>Czwartek, 15 września 2022</b>							
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	sierpień		16,10%	15,60%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	lipiec			-30,8 mld
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień			0,00%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	wrzesień		4,5	6,2
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			222 tys.
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		0,20%	0,60%
<b>Piątek, 16 września 2022</b>							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień		4,00%	3,80%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		3,90%	2,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień			0,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień			-3,40%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	sierpień		9,90%	9,30%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	wrzesień			58,2

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 zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz 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
- 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.