



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-10-21 08:25



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

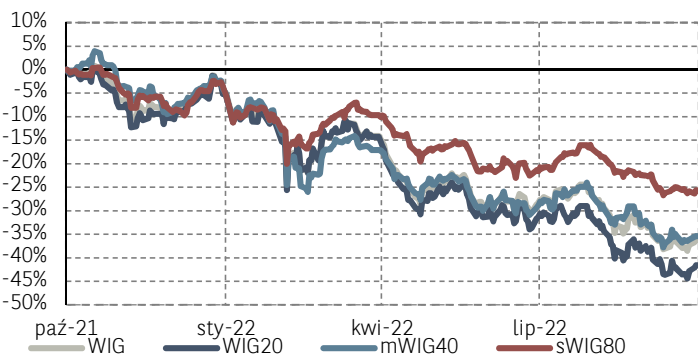
Wczorajsza sesja miała umiarkowanie pozytywny przebieg na światowych rynkach finansowych. Indeksy akcji w Europie zyskiwały w okolicach ok. 0,5%, kontynuując odbicie rozpoczęte przed tygodniem, a równocześnie znosząc spadki ze środy. Największy wpływ na zakończenie sesji na plusie miały jednak początkowe wzrosty za oceanem, które pomogły w notowaniach indeksów na Starym Kontynencie – przejściowo w ciągu dnia były one na minusie, na co mogły mieć wpływ o rekordowo szybkiej rezygnacji ze stanowiska premier Wielkiej Brytanii, Liz Truss. W weekend partia Konserwatywna ma rozpocząć głosowanie w sprawie wyboru nowego premiera, a proces ten powinien zakończyć się do 31 października, czyli do momentu planowanego ogłoszenia nowych planów fiskalnych partii rządzącej. W efekcie widzieliśmy lekkie umocnienie brytyjskiego funta, a także euro względem dolara.

Sesja na GPW przebiegła natomiast wczoraj w zaskakująco dobrych nastrojach. Po przyspieszeniu wzrostów pod koniec dnia, WIG20 zyskał ponad 2,0%, ponownie przebijając w górę ślady z poprzedniego dnia przy 1 410 pkt. Z drugiej strony dopiero przebicie lokalnych maksimów przy 1 450 pkt. byłoby wyraźniejszym sygnałem do wejścia indeksu w mocniejszą, wzrostową korektę. Krajowym akcjom sprzyjało umocnienie złotego – kurs EUR/PLN wyraźnie oddalił się w dół od 4,80, a USD/PLN spadł do 4,87. Wpływ na to mogły mieć dobre dane o produkcji przemysłowej za wrzesień, która wzrosła o 9,8% r/r, co było wyraźnie powyżej oczekiwań (+8,9% r/r). Z kolei mocną reakcją na dalszy wzrost wynagrodzeń (+14,5% r/r vs +13,0% oczekiwania i 12,7% w sierpniu) obserwowaliśmy na rynku długu – rentowności 10-letnich obligacji skarbowych przebiły wczoraj poziom 8,5%.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po dobrym początku notowań na Wall Street, powrót głównych indeksów pod kreskę może przetożyć się na „nadrabianie” tego ruchu przez europejskie parkiety na początku dzisiejszej sesji i lekkie pogorszenie się nastrojów w piątek, tym bardziej iż w kalendarzu makroekonomicznym nie ma na świecie istotniejszych publikacji mogących wpłynąć na rynek. Ważne dane poznamy natomiast z kraju – o 10:00 podane zostaną wyniki sprzedaży detalicznej oraz produkcji budowlano-montażowej za wrzesień.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	47,283.29	1.66%	-4.43%	-31.77%
WIG20	1,426.52	2.06%	-5.49%	-37.07%
mWIG40	3,621.09	1.16%	-3.50%	-31.57%
sWIG80	16,054.74	0.34%	-3.70%	-19.95%
WIG20 TR	2,758.72	2.06%	-4.87%	-35.00%
MSCI POLAND	922.10	2.31%	-5.00%	-38.91%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3,665.78	-0.80%	-3.28%	-23.09%
Nasdaq C.	11,046.71	-0.51%	-5.08%	-32.31%
DAX	12,767.41	0.20%	0.00%	-19.63%
CAC40	6,086.90	0.76%	0.92%	-14.90%
FTSE250	17,388.93	0.82%	-7.08%	-25.94%
BUX	40,451.17	0.95%	3.08%	-20.25%
IBEX	7,644.40	0.80%	-2.89%	-12.27%
NIKKEI	26,893.98	-0.42%	-1.53%	-6.59%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	8.621	29 pb	244 pb	495 pb
USA	4.261	3.3 pb	73 pb	275 pb
Niemcy	2.476	7.2 pb	58 pb	265.3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.7693	0.02%	0.09%	-3.82%
USD/PLN	4.8807	-0.12%	-0.55%	-17.32%
CHF/PLN	4.8495	0.21%	3.61%	-8.78%
GBP/PLN	5.4565	0.37%	0.25%	0.04%
EUR/USD	0.9772	-0.14%	-0.66%	-14.05%
USD/JPY	150.3900	-0.16%	-4.21%	-23.48%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	92.39	0.01%	2.85%	18.78%
WTI (\$/bbl)	84.51	0.00%	1.89%	12.37%
Złoto (\$/ozt)	1,620.35	-0.47%	-3.20%	-11.42%
Miedź (c/lb)	337.25	-1.11%	-3.97%	-24.44%

### NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 20.10.2022

WZROSTY		SPADKI	
NEW TECH C	38.81%	FON	-9.45%
SIMFABRIC	25.18%	AGROTON PU	-9.29%
KRUK SA	9.40%	ZE PAK	-8.92%
SILVANO FA	9.37%	AIRWAY MED	-8.67%
MARIE BRIZ	7.77%	ARCHICOM S	-7.80%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1045.24	936.53	933.77

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Kęty</b>	<b>Komentarz zarządu do wyników 3Q'22</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Grupa Kęty spodziewa się słabszego czwartego kwartału, ale oczekuje, że w 2023 r. może nastąpić odbicie i powrót do normy.</li> <li>Spółka dokonała przeglądu harmonogramu projektów inwestycyjnych i spodziewa się, że tegoroczny CAPEX będzie niższy niż wcześniej zapowiadany i wyniesie ok. 350 mln zł</li> </ul>	
<b>Kruk</b>	<b>Skup akcji własnych</b> NWZ Kruka zdecydował o upoważnieniu zarządu do skupu akcji własnych o wartości do 1 mld zł - wynika z projektów uchwał na NWZ zwołane na 16 listopada. Skup ma objąć do 20% akcji po cenie od 1 do 400 zł i trwać do końca 2026 r.	+
<b>Mo-Bruk</b>	<b>Inwestycja w rozbudowę zakładu</b> Zarząd Mo-BRUK poinformował, że uzyskał decyzję środowiskową dla rozbudowy zakładu przetwarzania i magazynowania odpadów w miejscowości Niecew. Szacunkowa wartość inwestycji na lata 2022-24 to 200-210 mln zł.	
<b>PKO BP</b>	<b>Informacje nt. ugód z frankowiczami</b> PKO BP zawarł ponad 18 tys. ugód z frankowiczami, a 73 proc. spraw, które trafiają do Sądu Polubownego przy KNF zakończyło się podpisaniem ugody. W ciągu ostatnich dwóch miesięcy bank obserwuje zwiększenie liczby wniosków składanych przez klientów o prawie 30 proc. w porównaniu do II kwartału 2022 roku	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Alumetal</b>	<b>Wstępne wyniki 3Q'22</b> Przychody ze sprzedaży wzrosły rdr w trzecim kwartale o 42 proc. do 763,5 mln zł, skonsolidowana EBITDA Alumetalu w trzecim kwartale 2022 roku wzrosła o 41 proc. rdr do 64,8 mln zł. Zysk netto zwiększył się w tym czasie o 103 proc. i wyniósł 58,7 mln zł, a znormalizowany zysk netto wyniósł 45,5 mln zł, czyli wzrósł o 58 proc. rdr.	+
<b>Bloober Team</b>	<b>Wywiad z prezesem</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Bloober Team pracuje nad "Silent Hill 2 Remake" od dłuższego czasu, więc gra jest w zaawansowanej fazie.</li> <li>Spółka zauważa rosnący popyt na fizyczne kopie "The Medium" po debiucie w PlayStation Plus.</li> <li>Nowa wersja "Layers od Fear" ma zadebiutować na początku 2023 roku.</li> </ul>	+
<b>Capital Park</b>	<b>Zaliczka na dywidendę</b> Zarząd Capital podjął warunkową uchwałę o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy za 2022 rok w kwocie 0,56 zł na akcję, czyli łącznie 60,67 mln. Zaliczka miałaby zostać wypłacona 24 listopada. Uprawnionymi do zaliczki będą akcjonariusze spółki na dzień 17 listopada 2022 r.	
<b>Draw Distance</b>	<b>Dodatek do gry Serial Cleaners</b> Zarząd Draw Distance podpisał aneks do umowy wydawniczej z wydawcą gry Serial Cleaners, 505 Games, na mocy którego spółka zobowiązała się wyprodukować dodatek do gry Serial Cleaners.	
<b>KPPD</b>	<b>Wstępne wyniki 3Q'22</b> KPPD-Szczecinek szacuje, że po trzech kwartałach 2022 roku miał 48 mln zł zysku netto wobec 23,2 mln zł rok wcześniej, a EBITDA wyniosła 72,7 mln zł wobec 39,6 mln zł przed rokiem. Przychody KPPD po trzech kwartałach 2022 r. wyniosły 388,6 mln zł wobec 301,8 mln zł w tym samym okresie rok wcześniej. Z kolei zysk ze sprzedaży brutto wzrósł do 113,4 mln zł z 71,8 mln zł przed rokiem.	+

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

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

Onde	<p><b>Nowa umowa</b></p> <p>Konsorcjum firm Onde oraz P&amp;Q zawarło z firmą FEN umowę o roboty budowlane przy budowie farmy wiatrowej położonej na terenie województwa śląskiego - podało Onde w komunikacie. Całkowita wartość kontraktu to 63,4 mln zł netto, w tym wartość przypadająca na Onde to 34,9 mln zł netto.</p>	
Photon Energy	<p><b>Wywiad z prezesem</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Photon Energy szacuje, że regulacje zatwierdzone przez radę UE w sprawie wysokich cen energii będą miały ograniczony wpływ na spółkę.</li> <li>• W tej chwili podatek od zysków nadzwyczajnych może dotyczyć tylko niewielkiej części węgierskich projektów spółki i nie wpłynie na możliwość zrealizowania podwyższonej prognozy wyników na 2022 r.</li> </ul>	+
Quercus TFI	<p><b>Wyniki 3Q'22</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Przychody spółki z działalności operacyjnej wzrosły do 22 mln zł z 15,3 mln zł rok wcześniej.</li> <li>• Zysk z działalności operacyjnej spadł do 3,6 mln zł z 5,3 mln zł przed rokiem.</li> <li>• Zysk netto jednostki dominującej Quercus TFI wyniósł w trzecim kwartale 2022 roku 2,9 mln zł wobec 4,1 mln zł rok wcześniej.</li> </ul>	
Road Studio	<p><b>Umowa z inwestorem</b></p> <p>Producent gier Road Studio zawarł z zagranicznym podmiotem list intencyjny oraz uzgodnił warunki umowy inwestycyjnej (term sheet) dotyczącej emisji obligacji zamiennych na akcje oraz emisji warrantów subskrypcyjnych.</p> <p>Jak podano, inwestor, w zamian za wypłacone na rzecz spółki środki pieniężne w łącznej kwocie do 10 mln zł, podzielone na transze, miałby objąć bezkuponowe obligacje zamienne na akcje, które następnie uprawniać go będą do objęcia akcji spółki za cenę emisyjną stanowiącą równowartość 95 proc. najniższego dziennego kursu obliczonego w oparciu o wskaźnik VWAP (średnia cena ważona wolumenem) z ostatnich 15 dni sesyjnych bezpośrednio poprzedzających dzień złożenia przez inwestora oświadczenia o zamianie obligacji na akcje.</p> <p>Wypłata poszczególnych transz następować ma pod warunkiem, że kurs zamknięcia akcji spółki kształtować się będzie powyżej 200 proc. nominalnej wartości akcji przez co najmniej 10 kolejnych dni sesyjnych poprzedzających złożenie przez spółkę wniosku o wypłatę nowej transzy.</p> <p>Ponadto, wraz z obligacjami zamiennymi na akcje inwestorowi w okresie 5 lat od dnia podpisania umowy inwestycyjnej zostałyby zaoferowane warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia akcji.</p> <p>List intencyjny został zawarty na okres 12 miesięcy.</p>	
Torpol	<p><b>Zwiększenie udziałów w akcjonariacie</b></p> <p>PKO BP Bankowy OFE oraz PKO DFE, w których imieniu działa PKO BP Bankowy PTE, zwiększyły zaangażowanie w Torpol z 4,88% do 5,05%.</p>	+
Urteste	<p><b>Wywiad z prezesem</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Urteste spodziewa się, że podpisanie umowy z partnerem branżowym dotyczącej projektu Panuri może nastąpić w okresie od połowy 2023 r. do końca 2025 r. Spółka prowadzi rozmowy w sprawie komercjalizacji.</li> <li>• Obecnie prowadzone są prace przygotowawcze do badania klinicznego projektu Panuri, które - zgodnie z harmonogramem przedstawionym przez spółkę - powinno rozpocząć się w połowie przyszłego roku.</li> <li>• Rozpoczęcie badania klinicznego w projekcie Multi-Cancer planowane jest w 2025 r., projekt ten spółka chciałaby finansować ze środków uzyskanych z komercjalizacji Panuri.</li> <li>• Spółka planuje przeniesienie notowań na główny rynek i emisję akcji, ale z tym procesem chce poczekać aż poprawi się sytuacja rynkowa.</li> </ul>	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 21 października 2022</b>		
	GAMEOPS	Wyplata dywidendy 0,44 zł na akcję.
	QUERCUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	RAINBOW	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,50 zł na akcję.
	STSHOLDING	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,27 zł na akcję.
<b>poniedziałek 24 października 2022</b>		
	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	IMMOBILE	NWZA ws. połączenia ze spółką Makrum Development Sp. z o.o.
	STSHOLDING	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok 2022 w wysokości 0,27 zł na akcję.
<b>wtorek 25 października 2022</b>		
	CCC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	CREEPYJAR	NWZA ws. zmiany Polityki Wynagrodzeń członków zarządu oraz RN, zmiany wynagrodzenia członków RN oraz zmiany statutu.
<b>środa 26 października 2022</b>		
	SANPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	ACTION	NWZA ws. upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych, rozwiązania kapitału rezerwowego na sfinansowanie nabycia akcji własnych i przeznaczenia środków z tego funduszu na kapitał zapasowy, utworzenia kapitału rezerwowego na sfinansowanie nabycia akcji własnych oraz zmiany statutu.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	GETIN	NWZA ws. zmiany statutu oraz zmiany Regulaminu Rady Nadzorczej.
	MIRACULUM	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji serii X w trybie subskrypcji prywatnej, zmiany statutu oraz zmian w składzie RN.
	ROPCZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	UNICREDIT	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	WAWEL	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	ZYWIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
<b>czwartek 27 października 2022</b>		
	ALLEGRO	ZWZA
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	ASMGROUP	NWZA ws. sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2020.
	NOVATURAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za pierwsze 9 miesięcy 2022 roku.
<b>piątek 28 października 2022</b>		

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)



**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](https://www.bnpparibas.pl)

CCC	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych imiennych serii L, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2021/2022.
ATLANTAPL	Publikacja raportu za rok obrotowy 2021/2022.
COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
EFEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
GREENX	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2022/2023.
HELIO	Publikacja raportu za rok obrotowy 2021/2022.
KOGENERA	NWZA ws. zgody na nabycie prawa użytkowania wieczystego nieruchomości.
MEDICALG	NWZA ws. uchylenia uchwały nr 32/06/2022 ZWZ z 30 czerwca 2022 r., podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii I, J, K i L, pozbawienia prawa poboru, zmiany statutu, ustalenia liczby członków RN, powołania członka RN oraz wyboru Przewodniczącego RN.
MENNICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
MERCOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,63 zł na akcję.
STSHOLDING	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok 2022 w wysokości 0,27 zł na akcję.
TRAKCJA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 1,70 zł za sztukę w II fazie wezwania ogłoszonego przez Agencję Rozwoju Przemysłu i PKP Polskie Linie Kolejowe.
YOLO	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2021 oraz dalszego istnienia spółki.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 17 października 2022</b>							
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	wrzesień	10,70%	10,70%	9,90%
<b>Wtorek, 18 października 2022</b>							
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	październik	-59,20	-66,00	-61,90
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień	0,40%	-0,10%	-0,20%
<b>Środa, 19 października 2022</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	10,10%	10,10%	9,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	15,90%		16,10%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	wrzesień	9,90%	10,00%	9,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,72 mln brk	-0,5 mln brk	9,88 mln brk
<b>Czwartek, 20 października 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	45,80%	45,20%	45,80%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	wrzesień	24,60%	25,50%	25,50%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	9,80%	8,90%	10,90%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	wrzesień	14,50%	13,00%	12,70%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	wrzesień	2,30%	2,40%	2,40%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	październik	-8,7	-5,0	-9,9
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	214 tys.	230 tys.	228 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	wrzesień	-0,40%	-0,30%	-0,30%
<b>Piątek, 21 października 2022</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	3,00%		3,00%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień	3,00%	3,00%	2,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień	-1,40%	-0,50%	-1,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	-6,90%	-5,00%	-5,40%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		21,50%	21,50%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna ceny stałe (r/r)	wrzesień		4,50%	4,20%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	wrzesień		6,50%	6,10%

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 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
- 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

[doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)

Adam Anioł, CFA

Lukas Cinikas

Ignacy Budkiewicz

Adam Górecki

## Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

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

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

Mirośław Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

Marta Frączek

22 566 97 04

## 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.