



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-01-12 07:46



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajsza sesja była udana dla największych europejskich indeksów giełdowych. Niemiecki DAX (+1,17%) już na otwarciu pokonał testowany dzień wcześniej poziom oporu i niemal wspiął się do granicy 15000pkt. i znalazł się dziś na najwyższym poziomie od rozpoczęcia rosyjskiej agresji za wschodnią granicą. W podobnym nastroju przebiegała sesja w Paryżu, gdzie główny indeks CAC40 zyskał 0,80%. Na warszawskim parkiecie optymizm udzielił się jedynie w pierwszej godzinie sesji kiedy to indeks WIG20 przekroczył granicę 1950pkt. Później jednak rozpoczął się ruch spadkowy, który dominował do końca sesji, co stawia powyższy poziom w roli lokalnego oporu. Wśród komponentów aż czternaście spółek zakończyło dzień ze stratą. Największy spadek zanotowało LPP (-8,70%), czemu nie towarzyszyła publikacja istotnych danych, co sugeruje korektę techniczną w trwającym od października ruchu wzrostowym. Drugi pod względem strat był mBank, który spadł o 4,55%. Wśród spółek wzrostowych na pierwszym miejscu znalazło się PGE z wynikiem 2,13%. Spółka poinformowała dzień wcześniej o planach budowy sieci LTE 450 MHz dla sektora energetycznego w ciągu najbliższego półtora roku.

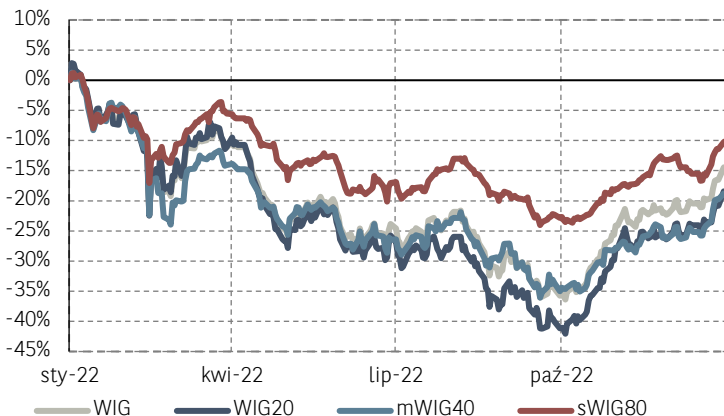
Spadkom na rynku akcji nie towarzyszyło osłabienie złotego – kurs EUR/PLN znajduje się w okolicy 4,68, a USD/PLN obniżył się do 4,36.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

O 14:30 zostaną opublikowane dane z gospodarki Stanów Zjednoczonych. Poznamy dynamikę inflacji CPI w grudniu, co do której konsensus oczekuje spowolnienia z 7,10% w listopadzie do 6,50%, a także tempo wzrostu inflacji bazowej, w przypadku której rynki także oczekują wyhamowania do 5,70% (poprzednio 6,00%). O tej samej godzinie poznamy także dane z rynku pracy w postaci wniosków o zasiłek dla bezrobotnych. W tej kategorii oczekiwany jest wzrost do 215 tys. z obserwowanych poprzednio 204 tys.

Umiarkowanie pozytywne kwotowania kontraktów terminowych na czotowe światowe indeksy giełdowe sugerują pozytywne otwarcie rynku w Warszawie.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA    | Kurs     | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|----------|--------|--------|--------|
| WIG       | 61279.52 | -1.11% | +8.43% | +6.64% |
| WIG20     | 1914.74  | -1.20% | +9.08% | +6.85% |
| mWIG40    | 4394.24  | -1.22% | +7.64% | +5.78% |
| sWIG80    | 18691.81 | -0.26% | +3.30% | +6.83% |
| WIG ESG   | 10035.54 | -1.39% | +9.15% | +6.85% |
| WIG20 USD | 439.53   | -0.92% | +11.6% | +7.57% |
| WIG20 TR  | 3702.88  | -1.20% | +9.08% | +6.85% |

| ZAGRANICA | Kurs     | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|----------|--------|--------|--------|
| S&P500    | 3955.69  | +0.93% | -0.88% | +3.02% |
| Nasdaq C. | 10877.63 | +1.26% | -2.39% | +3.93% |
| DAX       | 14947.91 | +1.17% | +4.48% | +7.36% |
| CAC40     | 6924.19  | +0.80% | +4.11% | +6.96% |
| FTSE250   | 19521.70 | +0.67% | +3.73% | +3.55% |
| BUX       | 46277.00 | +0.51% | +5.29% | +5.67% |
| IBEX      | 8726.30  | +0.16% | +5.66% | +6.04% |
| NIKKEI    | 26446.00 | +1.03% | -5.02% | +1.35% |
| Hang Seng | 21436.05 | +0.49% | +10.1% | +8.36% |

| OBLIGACJE | Kurs   | 1D     | 1M     | YTD     |
|-----------|--------|--------|--------|---------|
| Polska    | 5.918  | -1.73% | -9.87% | -13.54% |
| USA       | 3.5580 | -1.58% | -1.63% | -8.28%  |
| Niemcy    | 2.158  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%   |

| WALUTY  | Kurs    | 1D     | 1M     | YTD    |
|---------|---------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4.68444 | -0.10% | -0.14% | -0.10% |
| USD/PLN | 4.35499 | -0.29% | -2.18% | -0.58% |
| CHF/PLN | 4.67649 | -1.21% | -1.68% | -1.29% |
| GBP/PLN | 5.29035 | -0.29% | -3.11% | -0.10% |
| EUR/USD | 1.07565 | +0.19% | +2.09% | +0.48% |
| USD/JPY | 132.448 | +0.19% | -3.72% | +0.89% |

| SUROWCE        | Kurs    | 1D     | 1M     | YTD    |
|----------------|---------|--------|--------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 82.85   | +3.41% | +6.21% | -3.59% |
| WTI (\$/bbl)   | 77.59   | +3.26% | +6.01% | -3.35% |
| Złoto (\$/ozt) | 1882.25 | +0.30% | +5.02% | +3.07% |
| Miedź (c/lb)   | 417.90  | +2.49% | +9.96% | +9.67% |

| NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2023-01-11 |         |             |             |
|--|---------|-------------|-------------|
| WZROSTY                                |         | SPADKI      |             |
| MEDINICE                               | +10.80% | LPP         | -8.70%      |
| CLNPHARMA                              | +6.50%  | RAFAKO      | -7.50%      |
| COMPERIA                               | +6.33%  | MILLENNIUM  | -6.35%      |
| OBROTY                                 | PLN     | Rosnące     | Spadające   |
| GPW                                    | 1492,88 | 130 (34.2%) | 198 (52.1%) |

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.

Autor: Ignacy Budkiewicz  
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl  
www.bnpparibas.pl

|                       |  |   |
|-----------------------|--|---|
| <b>Bumechu</b>        | <p><b>Umowę sprzedaży węgla za ok. 152 mln zł</b></p> <p>Przedsiębiorstwo Górnicze Silesia, spółka zależna Bumechu, zawarła umowę sprzedaży węgla energetycznego z krajową spółką kapitałową. Przychody z tytułu realizacji umowy szacowane są na ok. 152 mln zł netto. Przedmiotem sprzedaży jest węgiel energetyczny, którego dostawy będą realizowane w okresie styczeń - czerwiec 2023 roku, w oparciu o miesięczne harmonogramy dostaw, z wykorzystaniem transportu kolejowego na warunkach FCA stacja nadania Czechowice-Dziedzice.</p>  | + |
| <b>JSW</b>            | <p><b>Produkcja węgla w 4Q22</b></p> <p>Produkcja węgla w grupie JSW w czwartym kwartale 2022 roku ogółem wyniosła 3,47 mln ton i była wyższa w porównaniu do trzeciego kwartału 2022 r. o ok. 1,1 proc., a w stosunku do czwartego kwartału 2021 r. była niższa o ok. 2,9 proc. Produkcja węgla koksowego wyniosła ok. 2,76 mln ton i była wyższa w porównaniu do III kwartału 2022 r. o ok. 4,8 proc., a w stosunku do IV kw. 2021 roku wyższa o ok. 0,5 proc. Produkcja węgla do celów energetycznych wyniosła ok. 0,71 mln ton i była niższa w porównaniu do III kwartału 2022 r. o ok. 11,3 proc., a w stosunku do IV kw. 2021 r. była niższa o ok. 14,1 proc.</p>  |   |
| <b>Kernel Holding</b> | <p><b>Porozumienie o odroczeniu spłaty zobowiązań kredytowych</b></p> <p>Kernel Holding podpisał porozumienie z bankami, m.in. Natixis, ING, EBRD i EIB, o zwolnieniu ze spłaty zobowiązań kredytowych do 30 czerwca 2023 r. Kernel poinformował, że powodem są utrudnienia związane z konfliktem ukraińsko-rosyjskim i problemy w dostawach zboża i oleju słonecznikowego. Spółka oświadczyła, że jest to dla niej niezbędne dla zachowania płynności finansowej i w przypadku zmiany sytuacji powróci do spłaty zobowiązań.</p>  | + |
| <b>Kruk</b>           | <p><b>Plany na 2023r.</b></p> <p>Kruk liczy, że w 2023 roku jego zysk będzie wyższy rdr, spodziewa się wysokich spłat z portfeli, nakłady inwestycyjne mogą na lekko niższym poziomie niż w 2022 roku, kiedy były rekordowe - poinformował PAP Biznes członek zarządu Kruka Michał Zasępa. "W 2023 roku mamy apetyt, by dalej rosnąć jeśli chodzi o zysk netto, natomiast inwestycyjnie, po tak świetnym roku jak 2022, będziemy planowali te inwestycje na trochę niższym poziomie. Zobaczymy, na co rynek nam pozwoli" - powiedział Zasępa. "Chcemy w 2023 roku poprawić zyskowność względem 2022 roku. Spodziewamy się wysokich spłat z portfela, który już nabyliśmy. Spodziewamy się dobrych spłat na wszystkich rynkach, na których działamy. Na to się nałoży poprawa operacyjna, optymalizowanie procesów operacyjnych" - dodał.</p> | + |
| <b>Pepco</b>          | <p><b>Przychody w 1Q 2022/23</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Pepco Group miało w I kw. 2022/23, zakończonym 31 grudnia 2022 r., 1.654 mln euro przychodów, co oznacza wzrost o 27 proc. rdr, przy założeniu stałego kursu walutowego i wzrost o 24 proc. rdr przy kursach rzeczywistych. Wzrost przychodów LFL grupy wyniósł 13 proc.</li> <li>• Przychody sieci Pepco wyniosły 1.009 mln euro, co oznacza wzrost o 41 proc. rdr przy stałym kursie walutowym. Przychody Poundland Group wyniosły 645 mln euro, czyli wzrosły o 9 proc.</li> <li>• Wzrost przychodów LFL Pepco Group wyniósł w I kwartale 13 proc. przy stałym kursie walutowym. Sprzedaż LFL w sieci Pepco wzrosła o 19,7 proc., a w Poundland Group wzrosła o 4,4 proc.</li> </ul>  |   |
| <b>PKN Orlen</b>      | <p><b>Cztery nowe koncesje w Norwegii</b></p> <p>PGNiG Upstream Norway i Lotos Exploration &amp; Production Norge z grupy Orlen uzyskały udziały w czterech koncesjach poszukiwawczych na Norweskim Szelfie Kontynentalnym przyznane w ramach corocznej rundy koncesyjnej. Orlen podał, że uwzględniając najnowsze nabytki, grupa posiada w Norwegii 98 koncesji. "Grupa Orlen dynamicznie rozwija swój potencjał w Norwegii, która jest dla nas kluczowym rynkiem zagranicznym, jeśli chodzi o działalność wydobywczą" - powiedział cytowany w komunikacie prasowym prezes PKN Orlen Daniel Obajtek.</p>  | + |

|               |  |     |
|---------------|--|-----|
| Tauron        | <p><b>Wezwanie Rafako i Mostostal W. do zapłaty 1,3 mld zł kar i odszkodowania</b></p> <p>Tauron Wytwarzanie wezwał Rafako i i Mostostal Warszawa do zapłaty 1,31 mld zł kar umownych i odszkodowania w związku z wadami bloku w Jaworznie. Tauron podał, że zidentyfikowane wady jednostki nie zostały dotychczas naprawione przez generalnego wykonawcę. "Dotychczasowe próby osiągnięcia porozumienia w toku postępowania mediacyjnego przez Sądem Polubownym Prokuraturii Generalnej RP nie przyniosły oczekiwanego skutku. Podejmowane przez nas działania wynikają wprost z zapisów kontraktowych - wystawiliśmy notę w ramach dochodzenia roszczeń zamawiającego" - powiedział cytowany w komunikacie prasowym Trajan Szuladziński, prezes Tauron Wytwarzanie.</p>  |     |
| SWIG80 i inne |  | +/- |
| Astarta       | <p><b>Produkcja w 2022r.</b></p> <p>Astarta Holding w 2022 r. wyprodukowała 282 tys. ton cukru. Astarta poinformowała na swojej stronie internetowej, że to był najlepszy rok pod względem objętości przerobionego surowca i ilości wyprodukowanego cukru w porównaniu do dwóch poprzednich lat, pomimo trudności spowodowanych konfliktem z Rosją. W 2022 Astarta przerobiła ok. 2 mln ton buraków cukrowych. Według wstępnych danych Ukrtsukor, na podstawie informacji z 21 zakładów udział Astarty w produkcji cukru na rynku ukraińskim wynosił 25 proc.</p>  |     |
| Rafako        | <p><b>Ocena działań Tauronu</b></p> <p>Rafako ocenia, że wezwanie spółki przez grupę Tauron do zapłaty kar umownych i odszkodowania w związku z realizacją kontraktu na budowę bloku 910 MW w Jaworznie jest bezprawne i bezzasadne. "Działania prowadzone przez Grupę Tauron stanowią próbę przerzucenia na Rafako odpowiedzialności za zaistniałe awarie i obniżenia parametrów bloku, które wynikają przede wszystkim ze spalania w kotle węgla nieznanego pochodzenia o parametrach niespełniających wymagań kontraktowych, a także wymagań stawianych dla paliwa przy tego typu obiektach energetycznych" - napisano w oświadczeniu zarządu Rafako. "Ponadto jest to nieudolna próba odwrócenia uwagi publicznej od nieprofesjonalnej i niebezpiecznej eksploatacji bloku prowadzonej również z wyłączonymi niektórymi systemami bezpieczeństwa i zabezpieczeń urządzeń oraz przy braku działań prewencyjnych służb nadzoru technicznego" - dodano.</p> |     |
| Movie Games   | <p><b>Przejsie na rynek główny</b></p> <p>Notowana na rynku NewConnect spółka Movie Games przejdzie 18 stycznia 2023 r. na rynek główny GPW. Do obrotu na rynku podstawowym wprowadzone będą akcje serii A, B, C, D, E, F, G oraz H. W połowie grudnia 2022 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt spółki sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym. W połowie grudnia 2022 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt spółki sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym.</p>   |     |

## TERMINARZ SPÓŁEK

| Data                                 | Ticker    | Wydarzenie   |
|--------------------------------------|-----------|--|
| <b>czwartek 12 stycznia 2023</b>     |           |  |
|                                      | SANPL     | NWZA ws. utworzenia kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na nabycie (odkup) akcji własnych w związku z realizacją Programu Motywacyjnego VII i in.    |
|                                      | BIOMEDLUB | NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz powołania członków RN.  |
|                                      | OVOSTAR   | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,65 euro na akcję.   |
| <b>piątek 13 stycznia 2023</b>       |           |  |
|                                      | OVOSTAR   | Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2022 w wysokości 0,65 euro na akcję.   |
| <b>poniedziałek 16 stycznia 2023</b> |           |  |
|                                      | ABPL      | Wypłata dywidendy 1,25 zł na akcję.  |
|                                      | ACAUTOGAZ | NWZA ws. utworzenia kapitału rezerwowego i przeznaczenia go na sfinansowanie nabywania akcji własnych spółki w celu ich umorzenia oraz zmiany statutu. |
|                                      | ARTERIA   | NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na GPW oraz wyboru podmiotu prowadzącego rejestr akcjonariuszy.   |
|                                      | NANOGROUP | NWZA ws. emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu oraz zmiany uchwały nr 6 NWZ z dnia 12 lutego 2019 r.             |
|                                      | SANOK     | NWZA ws. określenia wysokości Warunku Wynikowego obowiązującego w Drugim Roku Programu Motywacyjnego oraz zmiany statutu.                              |
| <b>wtorek 17 stycznia 2023</b>       |           |  |
|                                      | BNPPPL    | NWZA ws. zmian w składzie RN, oceny adekwatności zbiorowej RN oraz zmian w statucie.   |
|                                      | VIGOPHOTN | NWZA ws. zmiany statutu, zatwierdzenia zmian Regulaminu RN oraz zmiany Regulaminu Walnego Zgromadzenia.  |
| <b>środa 18 stycznia 2023</b>        |           |  |
|                                      | SYNEKTIK  | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2021/2022.  |
| <b>czwartek 19 stycznia 2023</b>     |           |  |
| <b>piątek 20 stycznia 2023</b>       |           |  |
|                                      | MERCATOR  | NWZA ws. zwiększenia z 5 do 6 liczby członków RN oraz powołania członka RN.  |
|                                      | MOSTALPLC | NWZA ws. zmiany w składzie RN XI kadencji.   |

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

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data                                 | Czas  | Kraj          | Wydarzenie                             | Okres    | Aktualna      | Prognoza    | Poprzednia   |
|--------------------------------------|-------|---------------|--|----------|---------------|-------------|--------------|
| <b>Poniedziałek, 9 stycznia 2023</b> |       |               |  |          |               |             |              |
|                                      | 8:00  | Niemcy        | Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)       | listopad | 0,20%         | 0,20%       | -0,40%       |
|                                      | 11:00 | Strefa Euro   | Stopa bezrobocia                       | listopad |               | 6,50%       | 6,50%        |
| <b>Wtorek, 10 stycznia 2023</b>      |       |               |  |          |               |             |              |
|                                      | 8:45  | Francja       | Produkcja przemysłowa (m/m)            | listopad | 2,00%         | 1,00%       | -2,60%       |
| <b>Środa, 11 stycznia 2023</b>       |       |               |  |          |               |             |              |
|                                      | 9:00  | Polska        | Wskaźnik Przyszłej Inflacji wg BIEC    | grudzień | 95,50         |             | 96,80        |
|                                      | 13:00 | USA           | Wnioski o kredyt hipoteczny            | tydzień  | 1,20%         |             | -10,30%      |
|                                      | 16:30 | USA           | Zmiana zapasów ropy                    | tydzień  | 18,96 mln brk | 0,5 mln brk | 1,69 mln brk |
| <b>Czwartek, 12 stycznia 2023</b>    |       |               |  |          |               |             |              |
|                                      | 2:30  | Chiny         | Inflacja CPI (r/r)                     | grudzień |               | 1,80%       | 1,60%        |
|                                      | 2:30  | Chiny         | Inflacja PPI (r/r)                     | grudzień |               | -0,10%      | -1,30%       |
|                                      | 14:30 | USA           | Inflacja CPI (m/m)                     | grudzień |               | 0,00%       | 0,10%        |
|                                      | 14:30 | USA           | Inflacja bazowa CPI (m/m)              | grudzień |               | 0,30%       | 0,20%        |
|                                      | 14:30 | USA           | Inflacja CPI (r/r)                     | grudzień |               | 6,50%       | 7,10%        |
|                                      | 14:30 | USA           | Inflacja bazowa CPI (r/r)              | grudzień |               | 5,70%       | 6,00%        |
|                                      | 14:30 | USA           | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych     | tydzień  |               | 215 tys.    | 204 tys.     |
| <b>Piątek, 13 stycznia 2023</b>      |       |               |  |          |               |             |              |
|                                      | 8:00  | Wlk. Brytania | Produkcja przemysłowa (r/r)            | listopad |               | -3,30%      | -2,40%       |
|                                      | 8:30  | Węgry         | Inflacja CPI (r/r)                     | grudzień |               | 26,00%      | 22,50%       |
|                                      | 10:00 | Polska        | Inflacja CPI fin. (r/r)                | grudzień |               | 16,60%      | 17,50%       |
|                                      | 10:00 | Włochy        | Produkcja przemysłowa (m/m)            | listopad |               | -0,10%      | -1,00%       |
|                                      | 11:00 | Strefa Euro   | Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR) | listopad |               | -20 mld     | -28,3 mld    |
|                                      | 16:00 | USA           | Indeks Uniwersytetu Michigan wst.      | styczeń  |               | 60          | 59,7         |
|                                      | --    | Polska        | Decyzja Fitch ws. ratingu              | 2023     |               |             |              |

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 pieniężnej (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
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

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

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa  
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29  
 e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

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

Adam Anioł, CFA

Lukas Cinikas

Ignacy Budkiewicz

## 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

Mirostlaw 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.