



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-08-11 07:53



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po słabym rozpoczęciu sierpnia na rynkach i utrzymywaniu się trendu bocznego, czwartek przyniósł znacznie lepszy sentyment na europejskie parkiety. Indeks DAX już od rana rozpoczął forsowanie psychologicznego poziomu 16 000 pkt. i choć bykom nie udało się ostatecznie utrzymać powyżej tej granicy, indeks domknął lukę spadkową z ubiegłego czwartku i na przestrzeni dnia zyskał 0,91%. Jeszcze lepiej radził sobie francuski CAC40, który zyskał 1,52%.

Pozytywny sentyment był wspierany przez szeroko oczekiwane dane dotyczące inflacji w Stanach Zjednoczonych. Inflacja CPI wzrosła do 3,20% z 3,00%, jednak rynek oczekiwał wyższego odczytu na poziomie 3,30%. Podobnie zaskoczyła inflacja bazowa CPI, która obniżyła się do 4,70% z 4,80% przy oczekiwanian h rynkowych na poziomie 4,80%. Ekonomiści BNP Paribas prognozują, że do końca 2023r. inflacja bazowa w Stanach Zjednoczonych zwolni do poziomu 3,50%, a wczorajszy odczyt upewnił Fed co do utrzymania obecnego poziomu stóp procentowych na niezmienionym poziomie podczas wrześniowego posiedzenia.

Pozytywny sentyment dominował także na rynku nad Wisłą i indeks największych spółek zyskał 1,63%, czym widocznie oddalił się od linii technicznego wsparcia w okolicy 2100 pkt. Dzień ze stratą zakończyły jedynie cztery walory, a najmocniej wzrosły akcje Allegro (4,88%) i Alior Banku (4,21%). Po drugiej stronie spektrum znalazły się akcje ISW, których przecena sięgnęła 2,72%.

### O CZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś poznamy odczyt Indeksu Michigan, który obrzuca oczekiwania gospodarstw domowych co do kształtowania się warunków ekonomicznych. Konsensus sugeruje nieco niższy poziom wskaźnika niż obserwowany w czerwcu (71,0 vs. 71,6 pkt.).

Poranne kwotowania kontraktów na największe światowe indeksy sugerują neutralny sentyment od rana.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	70897.73	+1.29%	+5.01%	+23.4%
WIG20	2130.58	+1.63%	+4.37%	+18.9%
mWIG40	5201.74	+0.35%	+4.30%	+25.2%
sWIG80	21482.15	+0.92%	-0.78%	+22.8%
WIG ESG	11609.62	+1.34%	+5.32%	+23.6%
WIG20 USD	527.38	+2.34%	+4.63%	+29.1%
WIG20 TR	4204.45	+1.63%	+5.79%	+21.3%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4468.83	+0.03%	+1.34%	+16.4%
Nasdaq C.	13737.99	+0.12%	+0.38%	+31.3%
DAX	15996.52	+0.91%	+2.06%	+14.9%
CAC40	7433.62	+1.52%	+4.06%	+14.8%
FTSE250	18993.81	+0.30%	+5.36%	+0.75%
BUX	55825.10	+1.07%	+11.4%	+27.5%
IBEX	9502.20	+1.58%	+2.69%	+15.5%
NIKKEI	32473.65	+0.84%	+0.88%	+24.4%
Hang Seng	19119.49	-0.67%	+2.46%	-3.35%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.476	-0.45%	-4.32%	-20.00%
USA	4.1040	-0.22%	+3.22%	+5.85%
Niemcy	2.500	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.44927	+0.05%	+0.25%	-5.11%
USD/PLN	4.04858	+0.00%	+0.42%	-7.57%
CHF/PLN	4.62103	+0.05%	+0.80%	-2.45%
GBP/PLN	5.13550	+0.04%	-1.50%	-3.02%
EUR/USD	1.09897	+0.05%	-0.16%	+2.66%
USD/JPY	144.699	+0.01%	+3.10%	+10.2%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	86.33	-0.12%	+8.69%	+0.45%
WTI (\$/bbl)	82.78	-0.08%	+10.6%	+3.10%
Złoto (\$/ozt)	1947.65	-0.08%	+0.53%	+6.63%
Miedź (c/lb)	374.68	-0.51%	-0.54%	-1.70%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2023-08-10	
WZROSTY		SPADKI	
SLEEPZAG	+28.74%	ERG	-11.76%
ALTA	+12.66%	APSENERGY	-8.28%
MEDICALG	+11.14%	LESS	-7.41%

O BROTNY	PLN	Rośnie	Spadające
GPW	899,64	195 (51.6%)	132 (34.9%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Asbis</b>	<b>Wyniki za 2Q23</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Asbis Enterprises, dystrybutor, deweloper i dostawca produktów, rozwiązań i usług IT oraz IoT zanotował w II kw. 2023 roku 11,2 mln USD zysku netto, co oznacza wzrost o 1,5 proc. rdr. Analitycy spodziewali się, że zysk netto Asbisu w II kw. wyniesie między 9,7 a 11,3 mln USD.</li> <li>W II kwartale przychody wyniosły 674,1 mln USD, co oznacza wzrost o 30,5 proc. w porównaniu do II kw. 2022 r.</li> <li>Marża zysku brutto ustabilizowała się na poziomie 8,04 proc. Zysk operacyjny (EBIT) wzrósł o 12,2 proc. i osiągnął 54,2 mln USD w porównaniu do 48,3 mln USD w II kw. 2022 r.</li> </ul>	
<b>BNP Paribas BP</b>	<b>Wyniki za 2Q23</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zysk netto grupy BNP Paribas Bank Polska w II kwartale 2023 roku wzrósł do 459,6 mln zł z 257,7 mln zł rok wcześniej. Zysk banku był 37 proc. powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 335,4 mln zł. Bank zanotował dodatni wynik odpisów kredytowych. Oczekiwania 8 biur maklerskich, co do zysku netto za II kwartał, wahały się od 253,6 mln zł do 402 mln zł. Zysk netto wzrósł 78 proc. rdr i spadł 6 proc. kdk Po I półroczu zysk netto grupy BNP Paribas BP wzrósł do 947,6 mln zł z 535,4 mln zł rok wcześniej.</li> <li>Wpływ na lepsze od oczekiwań wyniki banku miała pozycja rezerw. W II kwartale saldo rezerw było dodatnie i wyniosło 26,4 mln zł, podczas gdy rynek szacował, że dojdzie do zawiązania rezerw na poziomie 26,9 mln zł.</li> <li>Bank podał, że na poziom kosztu ryzyka wpłynęła utrzymująca się dobra jakość obsługi kredytów.</li> </ul>	+
<b>Budimex</b>	<b>Zwycięstwo w przetargu</b> Oferta Budimeksu została oceniona najwyżej w postępowaniu przetargowym PKP PLK dotyczącym prac na linii kolejowej 148 na odc. Pszczyna - Żory - podał Budimex w komunikacie. Wartość oferty wynosi 258,47 mln zł netto. Jak podano, wartość robót netto wynosi ok. 195,7 mln zł, wynagrodzenie warunkowe 61,8 mln zł, a kwota kosztów komunikacji zastępczej 934,8 tys. zł. Termin zakończenia robót określono na 31 miesięcy od daty zawarcia umowy.	+
<b>Cyfrowy Polsat</b>	<b>Szacunki za 2Q23</b> Cyfrowy Polsat szacuje skonsolidowany zysk netto za II kw. na 8,1 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 94,9 mln zł zysku. Cyfrowy Polsat poinformował, że odchylenie skonsolidowanego zysku netto od konsensusu rynkowego w II kwartale 2023 roku wynika przede wszystkim z rozpoznania w tym okresie udziału w stracie spółki PAK-PCE, w której Cyfrowy Polsat posiadał na 30 czerwca 2023 roku 40,41 proc. udziałów, wyższych od konsensusu kosztów finansowych netto, co wynikało w głównej mierze z jednorazowego ujęcia kosztów o charakterze niegotówkowym związanych z przedterminową spłatą kredytów grupy w II kwartale 2023 roku, a także rozpoznania wyższego od oczekiwań rynkowych podatku dochodowego, co spowodowane było przede wszystkim wystąpieniem kosztów finansowania dłużnego w kwotach przekraczających limity tych kosztów możliwe do ujęcia w kalkulacji bieżącego podatku dochodowego oraz wystąpieniem strat podatkowych w działalności inwestycyjnej, których rozliczenie w przyszłości nie jest pewne.	
<b>GPW</b>	<b>Wyniki za 2Q23</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zysk netto przypadający akcjonariuszom j.d. grupy GPW wyniósł w drugim kwartale 2023 r. 45 mln zł, a przychody 110,7 mln zł, wobec odpowiednio 38,1 mln zł i 99,1 mln zł przed rokiem. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami.</li> <li>EBITDA grupy GPW w drugim kwartale wyniosła 44 mln zł, a zysk z działalności operacyjnej sięgnął 35,6 mln zł. Dla porównania, w drugim kwartale 2022 r. EBITDA wyniosła 46,8 mln zł, a EBIT 37,3 mln zł.</li> </ul>	

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), [StackWatch](http://StackWatch)
**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)

	<ul style="list-style-type: none"> <li>W całym pierwszym półroczu 2023 r. przychody GPW wyniosły 222,9 mln zł, EBITDA 78,9 mln zł, EBIT 62,2 mln zł, a zysk netto j.d. 71,6 mln zł.</li> </ul>	
Grupa Azoty	<b>Produkcja w lipcu</b> Grupa Azoty wstępnie szacuje, że zmniejszyła w lipcu produkcję nawozów azotowych do 151 tys. ton z 274 tys. ton rok wcześniej. Produkcja nawozów wieloskładnikowych spadła do 47 tys. ton z 82 tys. ton rok wcześniej. Produkcja nawozów specjalistycznych w lipcu 2023 roku spadła do 22 tys. ton z 23 tys. ton przed rokiem.	
Kruk	<b>Wyniki za 2Q23</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zysk netto grupy Kruk przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej w drugim kwartale 2023 roku wyniósł 293,6 mln zł wobec 244,9 mln zł przed rokiem. Konsensus PAP Biznes zakładał 254,1 mln zł zysku netto.</li> <li>Zysk operacyjny Kruka wyniósł 378,3 mln zł i był wyższy o 29,3 proc. rdr, a EBITDA wzrosła o 28,9 proc. rdr do 392,6 mln zł. EBITDA gotówkowa wyniosła ok. 546 mln zł. Konsensus zakładał 348,8 mln zł EBITDA i 334,3 mln zł EBIT.</li> <li>Ankietowani przez PAP Biznes analitycy spodziewali się, że EBITDA gotówkowa Kruka wyniosła w drugim kwartale 2023 roku 550 mln zł. W całym pierwszym półroczu 2023 r. zysk netto Kruka wyniósł ok. 528 mln zł, EBIT 708 mln zł, a EBITDA gotówkowa 1.076 mln zł. Przychody wyniosły ok. 1,3 mld zł.</li> </ul>	+
PKO BP	<b>Analiza przejęcia VeloBanku</b> PKO BP analizuje złożenie oferty kupna Velobanku, na tę chwilę nie zapadły w tej sprawie decyzje. "Temat jest przez nas analizowany, jeszcze nie jest czas, żeby o tym rozmawiać. Będziemy się kierować przede wszystkim interesem banku i akcjonariuszy, temat jest otwarty" - powiedział dziennikarzom Dariusz Szwed.	
Spółki energetyczne	<b>PGE, Tauron, Energa i Enea mają z SP term sheet ws. transakcji sprzedaży aktywów węglowych</b> PGE, Tauron, Energa i Enea podpisały ze Skarbem Państwa term sheet zawierający kluczowe warunki brzegowe planowanej transakcji nabycia przez Skarb Państwa wytwórczych aktywów węglowych celem utworzenia Narodowej Agencji Bezpieczeństwa Energetycznego. W kolejnym etapie planowane jest podpisanie umowy przedwstępnej, a następnie umowy przyrzeczonej sprzedaży akcji.	
ZE PAK	<b>Zdarzenia jednorazowe w 2Q23</b> ZE PAK rozpozna w wynikach II kwartału 2023 roku zdarzenia jednorazowe, które - według szacunków - obniżą EBITDA grupy o 56,4 mln zł. Jak podano, zdarzenia dotyczą spółek zależnych PAK-Polska Czysta Energia (PAK-PCE) i wynikają z: zaliczenia w ciężar kosztów II kwartału 2023 roku jednorazowych korekt w odniesieniu do rozliczeń z tytułu sprzedaży energii elektrycznej i ciepła oraz ujęcia wycen zawartych między spółkami zależnymi PAK-PCE a Cyfrowym Polsatem kontraktów PPA (Power Purchase Agreement) na sprzedaż energii.	
SWIG80 i inne		+/-
Arctic Paper	<b>Wyniki za 2Q23</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Arctic Paper w drugim kwartale 2023 r. miał 836,2 mln zł przychodów ze sprzedaży i 68,9 mln zł EBITDA. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami.</li> <li>Na początku sierpnia Arctic Paper szacował skonsolidowany przychód ze sprzedaży w drugim kwartale 2023 r. na ok. 836 mln zł, a EBITDA na 60-70 mln zł.</li> <li>EBIT w drugim kwartale 2023 r. wyniósł 39,3 mln zł, a zysk netto 46,9 mln zł.</li> </ul>	
Decora	<b>Szacunki za 1H23</b> Decora szacuje, że zysk netto grupy w pierwszej połowie 2023 roku zwiększył się o 46 proc. do 33,4 mln zł, a EBITDA wzrosła o 29 proc. do 47,1 mln. Według szacunków, przychody ze sprzedaży wzrosły o 6 proc. do 294,7 mln zł.	
Gaming Factory	<b>Plany wydania gry Realm Protector</b> Gaming Factory planuje wydać w 2023 roku grę VR - Realm Protector. Tytuł jest na zaawansowanym etapie produkcji i ma ukazać się jeszcze w tym roku na platformie Meta Quest	+

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), [StockWatch](http://StockWatch)

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

2. Jak podano, w grze dostępne będą cztery rodzaje wież, odpowiadające różnym żywiołom: arkanom, ogniovi, lodowi i elektryczności. Aby zbudować wieże, gracze muszą nakierować je na wybrane miejsce na mapie i wykorzystać zdobyte podczas walki zasoby. Poza podstawową bronią, jak rękawice kontrolujące pioruny, na późniejszym etapie gracz będzie miał do dyspozycji łuk oraz elektryczne strzały.

Mostostal Zabrze	<p><b>Projekt uchwały dot. buybacku</b>          Akcjonariusz Mostostalu Zabrze - KMW Investment - zgłosił żądanie umieszczenia w porządku obrad NWZ, które zwołano na 4 września, punktów dotyczących uchwał w sprawie upoważnienia do nabywania akcji własnych i zasilenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych. Projekt uchwały zgłoszony przez akcjonariusza zakłada, że kwota, która miałyby zostać przeznaczona na buyback to nie więcej niż 4,9 mln zł.</p>	
Wawel	<p><b>Wyniki za 2Q23</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Wawel miał w drugim kwartale 2023 roku 9,4 mln zł zysku netto z działalności kontynuowanej wobec 1,8 mln zł zysku rok wcześniej.</li> <li>• Zysk operacyjny wyniósł blisko 8 mln zł wobec 0,7 mln zł straty rok wcześniej, podczas gdy przychody wzrosły do 130,4 mln zł ze 108,9 mln zł w drugim kwartale 2022 r.</li> <li>• Po pierwszym półroczu 2023 roku spółka ma 287,5 mln zł przychodów (wzrost o 19 proc. rdr) i 25,8 mln zł zysku operacyjnego (wzrost o 267 proc.). Zysk netto z działalności kontynuowanej wzrósł do 25,4 mln zł z 8,4 mln zł przed rokiem.</li> </ul>	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 11 sierpnia 2023</b>		
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
	ATREM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,11 zł na akcję.
	INSTALKRK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,50 zł na akcję.
	MWTRADE	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
	PJPMKRUM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,51 zł na akcję.
	QUERCUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2022/2023.

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, StockWatch



**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)



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	O kres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 7 sierpnia 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	czerwiec	-1,50%	-0,40%	-0,20%
<b>Wtorek, 8 sierpnia 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	lipiec	6,20%	6,20%	6,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	lipiec	6,50%	6,50%	6,80%
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	17,6%	17,50%	20,10%
<b>Środa, 9 sierpnia 2023</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	-0,30%	-0,50%	0,00%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	-4,40%	-4,00%	-5,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	5,85 mln brk	-0,2 mln brk	-17,05 mln brk
<b>Czwartek, 10 sierpnia 2023</b>							
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	lipiec	0,20%	0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	lipiec	0,20%	0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	3,20%	3,30%	3,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec	4,70%	4,80%	4,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	248 tys.	231 tys.	227 tys.
<b>Piątek, 11 sierpnia 2023</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec		-1,20%	-2,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	lipiec		0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		0,20%	0,10%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	sierpień		71,0	71,6





## 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 producentcka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz 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 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 (twardą; "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 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, jaką 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

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

Adam Anioł, CFA

Dominik Osowski

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

Mirostaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Habierka

22 566 97 41

## 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 udostępni 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 147 676 946 zł, w całości wpłacony.

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