



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-09-14 08:17



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

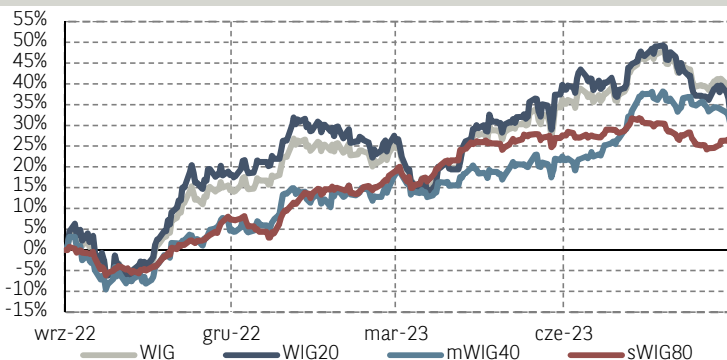
Krajowy rynek akcji kontynuował w środę handel o niskiej zmienności, a WIG20 konsolidował się trzeci dzień z rzędu przy 1 950 pkt. Wsparciem dla akcji mogło być zatrzymanie osłabienia złotego po zaskakującej decyzji RPP poprzez interwencje słowne (wypowiedź prezesa PFR, że optymalny kurs EUR/PLN jest w przedziale 4,4-4,6). Inwestorzy mogą z decyzjami czekać jednak na wygasanie wrześniowej serii kontraktów terminowych mającej miejsce w ten piątek (15.09).

Głównym punktem dnia, na który oczekiwali inwestorzy była publikacja danych o inflacji w Stanach Zjednoczonych za sierpień. Odczyt okazał się być powyżej oczekiwań zarówno jeżeli chodzi o inflację CPI r/r (3,7% r/r vs konsensus 3,6% r/r), jak i inflację bazową (+0,3% m/m vs +0,2% konsensus). Z drugiej strony odbicie dynamiki inflacji względem poprzednich miesięcy jest głównie zasługą trendu cenowego na rynku ropy i paliw (a w ślad za nim np. wyższych cen biletów lotniczych). Z uwagi na to nie obserwowaliśmy więc większej reakcji w notowaniach aktywów, jedynie niewielki wzrost zmienności w trakcie sesji na obligacjach. Jednakże rentowności 10-letnich papierów skarbowych ponownie nie zdołali przebić ostatnich maksimum (ok. 4,35%), co może być lekko pozytywnym sygnałem dla tego rynku. Wg ekonomistów BNP Paribas uroczniona zmiana inflacji bazowej z ostatnich 3 miesięcy zbiega do celu inflacyjnego Fed (2,0%), co pozwoli na utrzymanie stóp bez zmian na wrześniowym posiedzeniu przez tą instytucję

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś w centrum uwagi inwestorów będzie posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego. Chociaż kontrakty terminowe na stopę procentową pokazują niemal równe prawdopodobieństwo podwyżki, jak i pozostawienia kosztu pieniądza bez zmian, to spodziewamy się, że EBC nie zmieni polityki i utrzyma stopy. Komentarz ze strony Banku może być jednak jastrzębi i nie wykluczać kontynuacji zacieśnienia monetarnego na kolejnych spotkaniach. Po południu na rynek może mieć też wpływ odczyt sprzedaży detalicznej z USA – przez pryzmat siły tamtejszej koniunktury inwestorzy oceniają jak bardzo prawdopodobne jest spowolnienie inflacji i brak dalszych podwyżek stóp procentowych przez Fed. Mocne pozytywne zaskoczenie może być więc negatywnie przyjęte przez rynek akcji, jako niosące ryzyko dla scenariusza dezinflacyjnego.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	66663.75	+0.16%	-4.96%	+16.0%
WIG20	1949.65	+0.00%	-6.58%	+8.80%
mWIG40	5072.82	+0.66%	-4.28%	+22.1%
sWIG80	21211.09	+0.02%	-1.72%	+21.2%
WIG ESG	10896.01	+0.17%	-5.00%	+16.0%
WIG20 USD	453.94	+1.42%	-11.19%	+11.1%
WIG20 TR	3882.82	+0.00%	-5.72%	+12.0%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4467.44	+0.12%	-0.50%	+16.4%
Nasdaq C.	13813.59	+0.29%	+0.18%	+32.0%
DAX	15654.03	-0.39%	-1.57%	+12.4%
CAC40	7222.57	-0.42%	-1.72%	+11.6%
FTSE250	18561.50	+0.10%	-1.07%	-1.55%
BUX	57191.42	-0.22%	+2.26%	+30.6%
IBEX	9424.10	-0.33%	-0.06%	+14.5%
NIKKEI	32706.52	-0.21%	+2.02%	+25.3%
Hang Seng	18009.22	-0.09%	-4.07%	-8.96%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.613	-0.07%	+0.97%	-18.00%
USA	4.2540	-0.61%	+1.26%	+9.67%
Niemcy	2.641	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.62655	-0.74%	+4.02%	-1.33%
USD/PLN	4.31175	-0.46%	+5.72%	-1.57%
CHF/PLN	4.82514	-0.71%	+3.90%	+1.85%
GBP/PLN	5.38550	-0.48%	+4.10%	+1.70%
EUR/USD	1.07301	-0.28%	-1.61%	+0.24%
USD/JPY	147.371	+0.17%	+1.25%	+12.3%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	91.88	-0.20%	+6.58%	+6.95%
WTI (\$/bbl)	88.52	-0.36%	+7.28%	+10.3%
Złoto (\$/ozt)	1932.50	-0.13%	-0.59%	+5.82%
Miedź (c/lb)	379.30	+0.03%	+1.81%	-0.46%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2023-09-13	
WZROSTY		SPADKI	
INC	+36.54%	BEDZIN	-6.85%
INTERSPPL	+13.38%	BOGDANKA	-6.72%
ESOTIQ	+8.65%	COALENERG	-6.63%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	935,08	161 (42.4%)	159 (41.8%)

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

Autor: Michał Krajczewski  
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

WIG20 i mWIG40

+/-

Enea	<b>Odpis wartości akcji Bogdanki</b> Odpis aktualizujący wartości rzeczowych aktywów trwałych w segmencie wydobywcze, związany z oszacowaniem wartości rynkowej akcji Bogdanki, obniży zysk netto grupy Enea za I półrocze 2023 roku o ok. 607 mln zł, a zysk przed opodatkowaniem o ok. 749 mln zł.	
Enea	<b>Wyniki 2Q'23 zgodne ze wstępnymi</b> Grupa Enea miała w II kwartale 2023 roku 1,27 mld zł EBITDA wobec 743,3 mln zł zysku EBITDA rok wcześniej. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami firmy. Zysk operacyjny wyniósł 112,1 mln zł, a strata netto jednostki dominującej 346,5 mln zł. Przychody wyniosły 11,49 mld zł.	
Ciech	<b>Zaproszenie do sprzedaży akcji</b> KI Chemistry zaprasza do składania ofert sprzedaży do 11.752.018 akcji Ciechu, stanowiących około 22,3 proc. kapitału zakładowego spółki i głosów na WZ, po 54,25 zł za papier. Rozpoczęcie przyjmowania ofert sprzedaży nastąpi 18 września, a zakończenie 25 września. Przewidywany dzień rozliczenia transakcji i nabycia akcji to 28 września.	+
Pepco	<b>Przejęcie umów najmu 71 sklepów</b> Grupa Pepco porozumiała się z PwC ws. przeniesienia do Poundland Limited do 71 umów najmu sklepów Wilko w Wielkiej Brytanii.	

SWIG80 i inne

+/-

Ambra	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ambra spodziewa się w następnych kwartałach wyników nie gorszych niż oczekiwania rynkowe, co ma zagwarantować dobrze zbudowany portfel marek alkoholi spółki.</li> <li>"Nie widzimy odprężenia jeżeli chodzi o ryzyka kosztowe i inflacyjne, a zachowania konsumenckie rynku nadal są na minusie. W przypadku wolumenów zakupów konsumenckich jesteśmy optymistami, bo szukamy szans biznesowych. Początek roku obrotowego jeżeli chodzi o rynek nie jest łatwy, trendy z zeszłego roku nie poprawiły się na dzisiaj. Oczekujemy, że może okres świąteczny przyniesie zmianę na rynkach i w nastrojach konsumenckich"</li> <li>Ambra jest przygotowana na 5 proc. podwyżkę akcyzy.</li> <li>Spółka zakłada, iż jej wydatki inwestycyjne będą rosły w tempie zbliżonym do inflacji.</li> </ul>	
Archicom	<b>Wyniki 2Q'23</b> Przychody wyniosły 136,3 mln zł (+84,3% r/r, +9% od konsensusu). EBIT to 44,1 mln zł (+483% r/r oraz 86,5% powyżej oczekiwań), a zysk netto j.d. to 38,4 mln zł (+340% r/r oraz +117,5% od konsensusu).	+
Atende	<b>Wyniki 1H'23</b> Grupa Atende osiągnęła w I półroczu 2023 roku 13,9 mln zł zysku EBITDA, wobec 5,7 mln zł rok wcześniej, co oznacza wzrost o 143 proc. rdr W I półroczu 2023 r. grupa Atende osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 145,8 mln zł, czyli wyższe o 42 proc. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, zaś zysk brutto na sprzedaży wyniósł 34,5 mln zł, co oznacza wzrost o 37 proc. rdr. Na poziomie wyniku na działalności operacyjnej grupa wypracowała 8,4 mln zł zysku wobec 0,9 mln zł rok wcześniej, co oznacza wzrost o 849 proc.	+
AutoPartner	<b>Wyniki 2Q'23</b> Przychody wyniosły 938,5 mln zł (+32,8% r/r, zgodnie z oczekiwaniami), EBITDA to 94,5 mln zł (+21,4% r/r oraz 8% powyżej konsensusu). EBIT wyniósł 84,1 mln zł (+20,3% r/r oraz +7,8% od oczekiwań) a zysk netto j.d. to 64,2 mln zł (+22,4% r/r i 10,7% powyżej prognoz).	+
Lokum Deweloper	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Lokum Deweloper spodziewa się poprawy rentowności netto na koniec roku i lepszych przychodów.</li> </ul>	

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

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

- Podtrzymuje cel sprzedaży ok. 800 mieszkań w całym 2023 r., niezagrożony jest również potencjał przekazania na poziomie 750-800 lokali.

<b>Mercor</b>	<b>Wywiad z prezesem</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Mercor nie odczuwa spowolnienia w pozyskiwaniu zamówień i spodziewa się, że kilka najbliższych miesięcy będzie dobrych dla grupy. W okresie ostatnich sześciu miesięcy (luty-lipiec 2023 r.) backlog wzrósł o 7 proc. rdr do 315,8 mln zł.</li> <li>• Pomimo spowolnienia branży, dobre wyniki spółki to efekt ciągłego zwiększania zaawansowania technologicznego produktów oraz nacisk na eksport i dywersyfikację geograficzną.</li> <li>• Grupa planuje rozbudowę mocy produkcyjnych, inwestycje w nowe produkty i wzrost eksportu.</li> <li>• Planowane inwestycje nie wpłyną na możliwość dzielenia się zyskiem z akcjonariuszami.</li> <li>• Spółka pracuje nad aktualizacją strategii.</li> </ul>	
<b>Pekabeks</b>	<b>Wyniki 2Q'23</b> Przychody wyniosły 385,2 mln zł (-9,5% r/r, 1,6% powyżej oczekiwań). EBITDA to 41,6 mln zł (+43,1% r/r oraz 36,6% ponad konsensus). EBIT to 34,4 mln zł (+55,1% r/r oraz +47,2% od oczekiwań), a zysk netto j.d. to 20,9 mln zł (+40% r/r, 31% powyżej konsensusu).	+
<b>Pure Biologics</b>	<b>Plany inwestycyjne i finansowe, emisja akcji</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Zarząd Pure Biologics podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki w granicach kapitału docelowego w drodze emisji nie więcej niż 1.710.000 nowych akcji serii I w trybie oferty publicznej, z wyłączeniem prawa poboru.</li> <li>• Pure Biologics szacuje koszty związane z realizacją planów rozwoju do końca 2024 r. na 185 mln zł, z zewnętrznych źródeł finansowania planuje pozyskać 62-67 mln zł.</li> <li>• Spółka zabezpieczyła już ok. 68,6 mln zł kwoty kosztów (posiadana gotówka oraz przyznane dotacje), a kwotę w wysokości 50-55 mln zł planuje zabezpieczyć w formie oczekiwanych dotacji (realizacja nowych projektów, niewymagających dodatkowego kapitału na wkład własny) oraz przychodów z usług komercyjnych.</li> <li>• Pozostałą kwotę na poziomie 62-67 mln zł spółka planuje pozyskać z zewnętrznych źródeł finansowania: venture debt, rynek kapitałowy, komercjalizacja projektów, czy wynajem infrastruktury.</li> <li>• Zarząd Pure Biologics zdecydował o skierowaniu kandydata wiodącego w projekcie PB003G, cząsteczki PBA-0091, do dalszego rozwoju w kierunku badania klinicznego Fazy 0, której rozpoczęcie - zgodnie z wcześniejszym harmonogramem - zaplanowane jest pod koniec 2023 r.</li> <li>• Jak podano, do końca I poł. 2024 r. planowane jest przeprowadzenie klinicznej Fazy 0 [badanie first-in-human] w przypadku projektów PB004 oraz PB003G. Rozpoczęcie Fazy 0 planowane jest w 2023 r., wstępne wyniki oczekiwane są w I kw. 2024 r.</li> <li>• Do końca I poł. 2024 r. planowane jest przeprowadzenie co najmniej jednej transakcji partneringowej.</li> </ul>	
<b>Newag</b>	<b>Wstępne wyniki 1H'23</b> Grupa Newag szacuje, że w pierwszym półroczu 2023 roku miała 89,1 mln zł EBITDA, co oznacza wzrost o 179,2 proc. rdr. Przychody wzrosły w tym okresie o 23,3 proc. rdr do 444,4 mln zł	+
<b>Skarbiec Holding</b>	<b>Opinia zarządu o wezwaniu</b> Proponowana w wezwaniu cena akcji Skarbiec Holding w wysokości 20,35 zł za akcję nie odpowiada wartości godziwej akcji spółki.	+
<b>Wielton</b>	<b>Wyniki 2Q'23</b> Przychody wyniosły 852,4 mln zł (+4% r/r i 1,3% powyżej prognoz). EBITDA to 62,7 mln zł (+3% r/r i 33% więcej niż konsensus). EBIT to 43,7 mln zł (bez zmian r/r, +57% od oczekiwań), a zysk netto j.d. to 40,5 mln zł (-46% r/r ale +156% od konsensusu). Spółka podała także, że redukuje poziom zaplanowanych na 2023 rok wydatków inwestycyjnych do 140 mln zł ze 187 mln zł wcześniej.	+

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

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



Vercom

## Wywiad z prezesem

- Zakładany jest wzrost rynku CPaaS o około 30% rocznie za co odpowiada zwiększająca się cyfryzacja wszelkich procesów biznesowych oraz rozwój rozwiązań klasy marketing automation.
- Vercom uruchomił hiszpańskojęzyczną wersję swojego produktu i zakłada, że istotny procent nowych klientów będzie hiszpańskojęzyczny.
- Głównym motorem dobrych wyników jest dalszy wzrost naszych wysoko marżowych produktów, w szczególności dotyczących komunikacji transakcyjnej oraz usług opartych na kanale email.
- Spółka podtrzymuje cele finansowe z programu motywacyjnego, czyli generację 80 mln zł wyniku EBITDA.
- Wewnętrznie po stronie organizacji spółka ma obecnie idealną strukturę - aby rozwijać się w kolejnych latach czy kwartałach nie potrzebuje dodatkowo zatrudniać dużej liczby nowych pracowników.
- Spółka zakończyła też wszelkie procesy związane z integracją przejętych podmiotów. W połączeniu z wysokimi przepływami pieniężnymi tworzy to przestrzeń aby na przełomie 2024/25 móc wykonać kolejny istotny ruch akwizycyjny.
- Zarząd liczy, że w każdym kolejnym roku będzie wypłacać wyższą dywidendę.

+



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 14 września 2023</b>		
	ARCHICOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	BENEFIT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 41 zł na akcję.
	CAPITAL	Publikacja raportu za II kwartał 2023 roku.
	DEBICA	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
	FERRO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,50 zł na akcję.
	IFIRMA	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2023 w wysokości 0,40 zł na akcję.
	IMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	INPRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	IZOLACJA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 zł na akcję.
	ONESANO	NWZA ws. zmiany statutu.
	ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
<b>piątek 15 września 2023</b>		
	GTC	Wypłata dywidendy 0,23 zł na akcję.
	BENEFIT	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 41 zł na akcję.
	CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	ELKOP	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
	EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	IDMSA	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
	IMMOBILE	Wypłata dywidendy 0,05 zł na akcję.
	INSTALKRK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	IZOLACJA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,10 zł na akcję.
	MARVIPOL	NWZA ws. połączenia ze spółką Marvipol TM sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
	NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	PGFGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	ULTGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	VINDEXUS	Wypłata dywidendy 0,27 zł na akcję.
	WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	WINVEST	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
	STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.

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

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 11 września 2023</b>							
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec	-0,70%	-0,20%	0,50%
<b>Wtorek, 12 września 2023</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	lipiec	4,30%	4,30%	4,20%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień	-11,4	-15,00	-12,30
<b>Środa, 13 września 2023</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec	0,40%	0,50%	0,70%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	sierpień	0,60%	0,60%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	sierpień	0,30%	0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	3,70%	3,60%	3,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień	4,30%	4,30%	4,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	3,95 mln brk	-2,0 mln brk	-6,31 mln brk
<b>Czwartek, 14 września 2023</b>							
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	wrzesień		3,75%	3,75%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	sierpień		0,40%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		1,20%	0,80%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień		0,20%	0,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		225 tys.	216 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	wrzesień			
<b>Piątek, 15 września 2023</b>							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień		3,90%	3,70%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		3,00%	2,50%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	sierpień		10,10%	10,80%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	lipiec		13,5 mld	12,5 mld
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		0,10%	1,00%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	wrzesień		69,2	69,5

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)**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 00e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się 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**[doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)

Adam Anioł

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

Mirostław Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

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 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 147 676 946 zł, w całości wpłacony.