



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-09-22 08:05



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po udanym handlu w środę na GPW, czwartek przyniósł pogorszenie nastrojów. WIG20 spadł o 1,32% do 1949 pkt. Już od dwóch tygodni indeks największych spółek konsoliduje się wokół poziomu ok. 1950 pkt. Tylko dwie spółki w gronie blue chips zdołały wyjść na plus w czwartek: PGE (+0,98%) i Orlen (+0,56%). Najstabilniej poradziły sobie Santander (-3,06%), jednak dzień wcześniej to właśnie ta spółka była liderem wzrostów w WIG20, stąd część inwestorów postanowiła zrealizować zyski.

Wczoraj GUS opublikował dane dotyczące sprzedaży detalicznej, a także produkcji budowlano-montażowej. Sprzedaż detaliczna w cenach stałych w sierpniu 2023 r. spadła 2,7% w ujęciu rocznym, a w ujęciu miesięcznym wzrosła o 2,8%. Z kolei produkcja budowlano-montażowa w sierpniu wzrosła o 3,5% r/r, a w porównaniu z poprzednim miesiącem wzrosła o 7,4%.

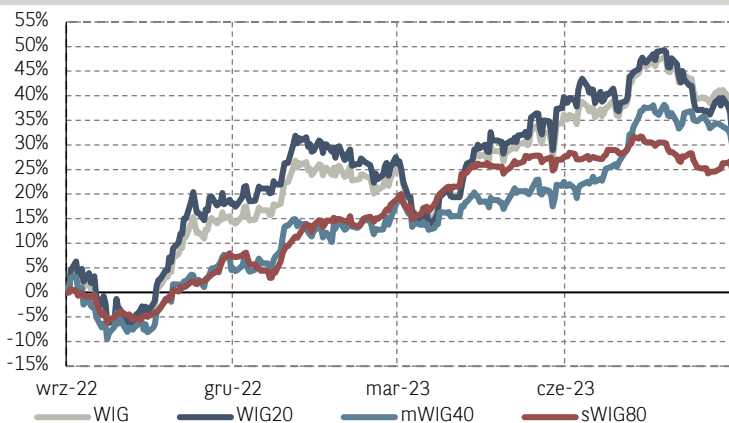
Indeksy na GPW poruszały się zgodnie z trendem na rynkach bazowych. W czwartek niemiecki DAX spadł o 1,33%, a francuski CAC40 o 1,59%. Również na Wall Street przeważała podaż, która ściągnęła S&P 500 1,64% w dół, a Nasdaq stracił 1,82%. Kilka banków centralnych podejmowało wczoraj decyzje w sprawie stóp. Bank Anglii oraz Narodowy Bank Szwajcarii utrzymały stopy na dotychczasowych poziomach, a banki centralne Turcji, Norwegii i Szwecji podniosły stopy.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj poznamy wstępne szacunki wrześniowych wskaźników PMI w strefie euro i USA. W ostatnich miesiącach koniunktura w głównych gospodarkach świata pogorszyła się i wydaje się, że pod koniec lata indeksy aktywności PMI dalej wskazywać będą na to, że tracą one rozpęd.

Mimo wczorajszej niedźwiedziej sesji na Wall Street, dzisiaj o poranku większość indeksów w Azji zyskuje. Dodatkowo kontrakty terminowe na DAX wskazują na wzrosty. Oznacza to, że końcówka tygodnia na GPW może rozpocząć się od zwyżki.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	66528.72	-1.14%	-2.59%	+15.8%
WIG20	1949.56	-1.32%	-3.26%	+8.79%
mWIG40	5031.43	-0.70%	-4.24%	+21.1%
sWIG80	20954.79	-0.62%	-0.52%	+19.8%
WIG ESG	10862.64	-1.24%	-2.72%	+15.7%
WIG20 USD	449.78	-1.81%	-8.16%	+10.1%
WIG20 TR	3882.65	-1.32%	-2.61%	+12.0%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4330.00	-1.64%	-1.59%	+12.8%
Nasdaq C.	13223.98	-1.82%	-2.03%	+26.3%
DAX	15571.86	-1.33%	-0.20%	+11.8%
CAC40	7213.90	-1.59%	+0.22%	+11.4%
FTSE250	18638.55	-0.39%	+4.13%	-1.14%
BUX	55589.52	-3.12%	-1.88%	+26.9%
IBEX	9548.90	-1.00%	+3.09%	+16.0%
NIKKEI	32432.16	-0.42%	+1.81%	+24.3%
Hang Seng	17810.42	+0.94%	+0.17%	-9.91%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.779	+2.14%	-0.16%	-15.57%
USA	4.4980	+0.07%	+3.81%	+15.9%
Niemcy	2.733	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.61070	-0.07%	+3.17%	-1.67%
USD/PLN	4.32816	-0.02%	+5.03%	-1.19%
CHF/PLN	4.78371	-0.05%	+2.21%	+0.98%
GBP/PLN	5.31667	-0.11%	+1.32%	+0.39%
EUR/USD	1.06528	-0.06%	-1.78%	-0.49%
USD/JPY	147.994	+0.31%	+1.48%	+12.8%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	93.88	+0.61%	+11.7%	+9.27%
WTI (\$/bbl)	90.31	+0.76%	+13.4%	+12.5%
Złoto (\$/ozt)	1943.25	+0.22%	+0.93%	+6.45%
Miedź (c/lb)	370.70	+0.29%	-1.34%	-2.72%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2023-09-21
WZROSTY		SPADKI		
CELTIC	+12.30%	PGFGROUP	-17.93%	
ELEKTROTI	+5.61%	ASMGROUP	-12.28%	
GREENX	+3.86%	PATENTUS	-8.86%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	785,74	110 (29.3%)	214 (57.1%)	

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Dominik Osowski  
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](https://www.bnpparibas.pl)

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>BOŚ</b>	<p><b>Nowy wiceprezes</b> Rada nadzorcza Banku Ochrony Środowiska delegowała z dniem 25 września jej członka, Pawła Trętowskiego, do czasowego pełnienia funkcji wiceprezesa kierującego pracami zarządu. Trętowski, będzie sprawował nowe obowiązki do zakończenia postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko prezesa BOŚ.</p>	
<b>Bumech</b>	<p><b>Umowa eksportowa</b> Przedsiębiorstwo Górnicze "Silesia", spółka zależna Bumechu, ma umowę eksportową z odbiorcą zagranicznym na sprzedaż węgla. Szacowana maksymalna wartość przedmiotowej umowy wynosi 169 mln zł netto. Dostawy węgla będą realizowane w 2023 oraz 2024 roku. Kupujący i sprzedający potwierdzili już dostawę pierwszej partii surowca opiewającej na kwotę 96 mln zł netto.</p>	+
<b>LPP</b>	<p><b>Wyniki 2Q23</b> Grupa LPP miała w drugim kwartale roku obrotowego 2023/24 438,8 mln zł zysku netto jednostki dominującej. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się 397,6 mln zł zysku. Firma podtrzymała całoroczny cel poprawy rentowności i osiągnięcia ok. 18 mld zł sprzedaży. Ponadto grupa LPP notuje w trzecim kwartale 2023/24, czyli w okresie od 1 sierpnia tego roku, kilkunastoprocentowe dynamiki rdr sprzedaży offline i kilkuprocentowe wzrosty sprzedaży online. Początek sezonu w sierpniu był mocny, a odbiór nowych kolekcji pozytywny. Jak podano, najwyższe wzrosty LFL notowano w Reserved i Mohito. Spółka wskazała, że kolekcje Jesień/Zima zakupione były przy korzystniejszym kursie USD/PLN, pozytywny wpływ powinny dać oszczędności kosztowe. Celem na II półrocze jest wzrost zysku EBIT i poprawa rentowności.</p>	+
<b>Orlen/Grupa Azoty</b>	<p><b>Przejęcie ZA Puławy</b> Orlen podtrzymuje zainteresowanie przejęciem Zakładów Azotowych Puławy - poinformował dziennikarzy prezes Orlenu Daniel Obajtek. Jego zdaniem, Puławy nie mają innej przyszłości niż być w grupie Orlenu.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• "Patrzemy na wyniki finansowe Puław, analizujemy spółkę. Nadal jesteśmy zainteresowani Puławami, uważam, że Puławy powinny stać się integralną częścią nawozów Orlenu ze względu na stabilność, wsad, wszelkiego rodzaju synergie logistyczne, operacyjne" - powiedział prezes Obajtek.</li> <li>• "Puławy nie mają żadnej innej przyszłości, jak być razem z Orlenem" - dodał.</li> <li>• Prezes Orlenu zapowiadał wcześniej, że do końca 2023 roku decyzja w sprawie ewentualnego zakupu Puław będzie podjęta.</li> </ul>	
<b>Orlen</b>	<p><b>Budowa tłoczni oleju</b> Orlen Południe podpisał umowę na budowę tłoczni oleju w Kętrzynie. Zakład będzie przerabiał 500 tysięcy ton rzepaku i wytwarzał rocznie 200 tys. ton oleju z przeznaczeniem na produkcję niskoemisyjnych biopaliw - poinformował prezes Orlenu Daniel Obajtek. Wartość inwestycji sięgnie około 850 mln zł.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• "Mamy ambitną strategię rozwoju produkcji biopaliw, która zapewni Grupie Orlen pozycję regionalnego lidera w tym segmencie. W tym celu inwestujemy w rafinerie w Trzebini, Jedliczu, Płocku oraz Gdańsku, a naszym najnowszym przedsięwzięciem jest budowa własnej tłoczni oleju rzepakowego w Kętrzynie" - powiedział prezes Daniel Obajtek podczas czwartkowej konferencji.</li> <li>• Zakład w województwie warmińsko-mazurskim będzie przerabiał 500 tysięcy ton rzepaku rocznie, co oznacza, że będzie w stanie zagospodarować 1/7 krajowej produkcji tego surowca. Aby wyprodukować taką ilość oleju, tłocznia będzie zużywać ok. 500 tys. ton rzepaku pozyskiwanego w pierwszej kolejności od polskich producentów rolnych. Krajowe zbiory rzepaku w 2022 roku wyniosły 3,6 mln tony.</li> </ul>	

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.

SWIG80 i inne		+/-
Creepy Jar	<p><b>Wyniki 1H23</b></p> <p>Przychody ze sprzedaży sięgnęły 19,95 mln zł w I poł. 2023 r. wobec 28,09 mln zł rok wcześniej. W I półroczu 2023 r. spółka osiągnęła przychody netto ze sprzedaży 'Green Hell' w wysokości 19,9 mln zł wobec 28,1 mln zł w I półroczu 2022 r. Spadek przychodów ze sprzedaży o 29% r/r jest konsekwencją malejącej sprzedaży gry 'Green Hell' na wszystkich platformach, w szczególności na konsolach oraz platformach wirtualnej rzeczywistości. Creepy Jar odnotował 12,8 mln zł jednostkowego zysku netto w I poł. 2023 r. wobec 18,59 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 11,18 mln zł wobec 19,07 mln zł zysku rok wcześniej.</p>	
Echo Investment	<p><b>Konferencja z zarządem</b></p> <p>Echo Investment dostrzega potencjał wzrostu w segmencie akademików i rozważa wejście na ten rynek - poinformowali przedstawiciele zarządu podczas wideokonferencji.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• "Widzimy potencjał w rynku akademików dla studentów - można z tego stworzyć podobny biznes do Resi4Rent. W tej chwili analizujemy ten rynek i pod koniec roku będziemy mogli powiedzieć więcej na ten temat. Tutaj jest duży potencjał wzrostu (...). To byłaby kolejna platforma inwestycyjna w ramach naszego portfela" - powiedział prezes Echo Investment Nicklas Lindberg.</li> <li>• "Przyglądamy się zakupionym działkom, temu jaki jest potencjał i jakie kroki chcielibyśmy podjąć w sektorze PRS" - dodał.</li> <li>• Prezes ocenił, że jest to rozwojowy rynek i jeśli grupa zdecydowałaby się w niego wejść, mogłaby działać na tym rynku w sposób podobny do działalności w sektorze mieszkań na wynajem, czyli Resi4Rent.</li> <li>• Grupa Echo Investment celuje w sprzedaż nieco powyżej 2 tys. mieszkań w całym 2023 r. Zarząd wskazał, że sytuacja rynkowa powinna w najbliższym czasie pomóc utrzymać dobre marże.</li> <li>• "Przekazaliśmy całą mieszkaniówkę do Archicomu, ale patrząc razem na Echo-Archicom chcemy sprzedać niewiele powyżej 2 tys. mieszkań. Zaczniemy o wiele więcej projektów i będziemy dalej rozwijać działalność. To początek, bo chcemy osiągać sprzedaż na poziomie 4 tys. rocznie" - powiedział prezes Nicklas Lindberg pytany o cel sprzedażowy na 2023 r.</li> </ul>	
Elektrotim	<p><b>Konferencja z zarządem</b></p> <p>Elektrotim patrzy z optymizmem na drugie półrocze. Zarząd pracuje nad uzupełnieniem portfela zamówień na drugie półrocze 2024 r. i zbudowanie portfela na rok 2025 - poinformował prezes Artur Więżnowski podczas wideokonferencji.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• "Jest dalej perspektywa wzrostów dla spółki, jeżeli popatrzymy przez te wszystkie programy i dołożymy sobie energetykę jądrową i odbudowę Ukrainy, widzimy, że tam się pojawiają już w tej chwili firmy francuskie, niemieckie. Widzimy zwiększoną aktywność. Czekamy na polskie instrumentarium. Z tymi potencjałami, jakie daje energetyka jądrowa i odbudowa Ukrainy, plus to, co się dzieje na rynku polskim, to zarząd ma apetyt na dalszy wzrost" - powiedział prezes Artur Więżnowski.</li> <li>• "Potwierdzamy schemat sezonowości, czyli zarząd patrzy z optymizmem na drugie półrocze. W tej chwili pracujemy nad uzupełnieniem portfela na drugie półrocze 2024 i w dużej mierze zbudowanie portfela na rok 2025" - dodał.</li> <li>• Bieżące plany i cele operacyjne spółki to m.in. kontynuacja projektów zwiększających bezpieczeństwo Polski, kontynuacja trendu wzrostowego w obszarze dystrybucji oraz zwiększenie synergii między pionami Grupy Elektrotim.</li> </ul>	
PCF Group	<p><b>Wyniki 2Q23</b></p> <p>PCF Group w II kw. 2023 roku miało stratę netto j.d. na poziomie 8,8 mln zł, wobec konsensusu PAP Biznes zakładającego 2,6 mln zł straty. Spółka wykazała stratę również w działalności operacyjnej, która wyniosła 7,4 mln zł - wynika z wyliczeń PAP Biznes na podstawie raportu półrocznego.</p>	-

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.

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 22 września 2023</b>		
	BENEFIT	NWZA ws. połączenia ze spółką Yesindeed sp. z o.o. wraz z wyrażaniem zgody na plan połączenia tych spółek.
	DEBICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,95 zł na akcję.
	DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	HYDROTOR	Wypłata dywidendy 2 zł na akcję.
	IBSM	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
	IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za V kwartał roku obrotowego 2022/2023.
	LENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	PEPEES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	TERMOREX	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2022.
	WOJAS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	ZREMB	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 18 września 2023</b>							
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	sierpień	10,00%	10,00%	10,60%
<b>Wtorek, 19 września 2023</b>							
<b>Środa, 20 września 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	-12,60%	-12,80%	-6,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	6,70%	7,10%	6,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	-0,40%	-2,60%	-0,80%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	sierpień	-2,80%	-2,60%	-1,70%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	-2,00%	-1,70%	-2,70%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	sierpień	11,90%	11,80%	10,40%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	sierpień	0,00%	0,10%	0,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-2,13 mln brk	-1,1 mln brk	3,95 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	wrzesień	5,25-5,50%	5,25-5,50 %	5,25-5,50 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	wrzesień			
<b>Czwartek, 21 września 2023</b>							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	sierpień	3,50%	1,10%	1,10%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	3,10%	1,80%	2,10%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	wrzesień	5,25%	5,50%	5,25%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	II kw.	-212,1 mld	-221 mld	-219,3 mld
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	201 tys.	225 tys.	220 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	sierpień	-0,40%	-0,40%	-0,40%

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.


**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  
 www.bnpparibas.pl



## Piątek, 22 września 2023

1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	3,20%	3,20%	3,30%
1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień	3,10%	3,00%	3,10%
8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień	0,40%	0,50%	-1,20%
8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	-1,40%	-1,30%	-3,20%
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień		46	46
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień		46	46
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień		39,5	39,1
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień		47,1	47,3
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień		44	43,5
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień		47,5	47,9
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień		7,50%	8,00%
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień		47,9	47,9
15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień		50,3	50,5

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



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz 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 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, 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](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 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.