



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-06-30 08:20



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

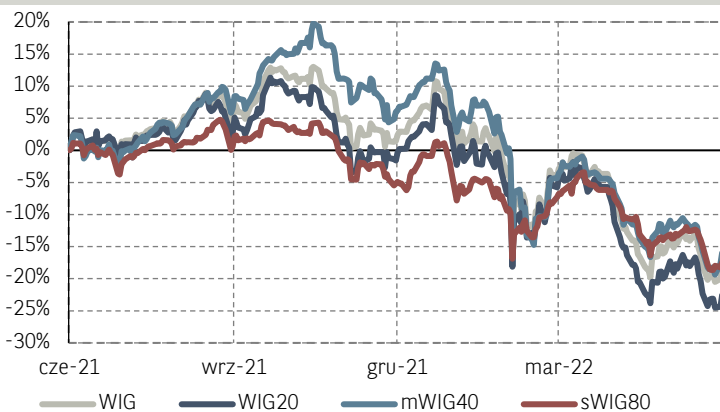
Środowa sesja w Europie zakończyła się wyraźnymi spadkami, do czego w głównej mierze przyczynił się słabszy początek handlu będący wynikiem istotnego cofnięcia indeksów na Wall Street dzień wcześniej. Nadal na tapet znajduje się kwestia polityki monetarnej oraz głębokość oczekiwanego spowolnienia gospodarczego. W kontekście pierwszego warto zauważyć niższy od oczekiwań wstępny odczyt inflacji HICP w Niemczech za czerwiec (8,2% r/r przy prognozach 8,8% i 8,7% r/r w maju). Z kolei w kontekście spowolnienia rynek śledził finalne dane dla amerykańskiego PKB za 1Q2022. O ile zanalizowana dynamika PKB okazała się lekko poniżej prognoz (-1,6% k/k vs -1,5% k/k), o tyle tożsamy wskaźnik dla komponentu konsumpcji prywatnej wyniósł 1,8% k/k przy prognozie 3,1% k/k. Były to wskazania wyraźnie poniżej oczekiwań, co jednocześnie może stanowić o słabości amerykańskiego konsumenta, w szczególności w otoczeniu zaostrzenia polityki monetarnej, co potwierdzają bieżące odczyty wskaźników miesięcznych (np. wtorkowy odczyt indeksy Conference Board). W odpowiedzi na powyższe główne indeksy z Wall Street kończyły dzień w okolicy wtorkowego zamknięcia.

Handel na GPW wpisywał się zachowaniem indeksów bazowych – po mocnym spadku na otwarciu przekraczającym -1,0%, późniejsze godziny sesji przynosiły stopniową odbudowę strony popytowej. Nadal jednak problemem, w szczególności dla blue chips są obroty, które podczas wczorajszej sesji nie przekroczyły 0,7 mld PLN. WIG20 ciążył w największym stopniu ponownie sektor bankowy z PKO BP oraz Santander PL na czele. Indeks WIG Banki stracił od początku roku już blisko 35%. Na uwagę zasługują ponad 1,5% wzrosty w segmencie średnich i mniejszych spółek.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś koniec miesiąca oraz półrocza, więc czas na tzw. strojenie okienek, czyli próba poprawy wyników funduszy na zamknięcie okresu. Wydaje się, że w otoczeniu niższej płynności z jaką mamy do czynienia od kilkunastu dni na GPW, tym razem efekt ten rzeczywiście może mieć miejsce, a przedsmakiem mogło być wczorajsze zachowanie mniejszych spółek powiązanych z OZE. Niemniej w przypadku WIG20 sytuacja techniczna pozostaje bez zmian – oporem poziom 1750 pkt., a wsparciem minima z maja i czerwca, czyli okolice 1650 pkt. Należy jednak pamiętać, że krajowym spółkom może ciążyć sentyment na rynkach bazowych, a ten w porannych godzinach może nie być najlepszy na co wskazują spadki kontraktów terminowych.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	54,699.63	0.38%	-4.76%	-21.06%
WIG20	1,733.19	-0.34%	-5.95%	-23.54%
mWIG40	4,172.25	1.57%	-4.06%	-21.16%
sWIG80	17,478.87	2.36%	-3.79%	-12.85%
WIG20 TR	3,257.99	-0.34%	-5.78%	-23.23%
MSCI POLAND	1,128.03	-0.39%	-6.33%	-25.26%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3,818.83	-0.07%	-7.58%	-19.88%
Nasdaq C.	11,658.26	0.18%	-7.78%	-28.56%
DAX	13,003.35	-1.73%	-9.63%	-18.14%
CAC40	6,031.48	-0.90%	-6.76%	-15.68%
FTSE250	19,038.79	-1.61%	-6.75%	-18.92%
BUX	39,900.32	-1.44%	1.28%	-21.33%
IBEX	8,188.00	-1.56%	-7.50%	-6.03%
NIKKEI	26,347.75	-1.70%	-3.42%	-8.49%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	7.102	-17.0 pb	41.5 pb	343.0 pb
USA	3.080	-0.9 pb	34.2 pb	157.0 pb
Niemcy	1.519	-10.9 pb	55.6 pb	169.6 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6648	0.11%	-1.76%	-1.67%
USD/PLN	4.4593	0.30%	-4.26%	-9.51%
CHF/PLN	4.6755	0.15%	-4.86%	-5.39%
GBP/PLN	5.4210	-0.05%	-0.72%	0.70%
EUR/USD	1.0461	0.18%	-2.54%	-7.99%
USD/JPY	136.2200	0.27%	-5.54%	-15.52%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	116.15	-0.09%	-5.45%	49.33%
WTI (\$/bbl)	109.92	0.13%	-4.14%	46.15%
Złoto (\$/ozt)	1,817.22	-0.03%	-1.10%	-0.65%
Miedź (c/lb)	377.85	-0.01%	-12.05%	-15.35%

### NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 29.06.2022

WZROSTY		SPADKI	
PGF POLSKA	17.56%	INVISTA	-9.09%
SUNEX	15.65%	EUROHOLD B	-8.52%
TRAKCJA SA	13.04%	ESOTIQ & H	-5.92%
PRAGMAINKA	10.51%	ASSECOSEE	-5.65%
3R GAMES S	10.36%	HERKULES S	-5.24%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	861.86	834.21	1337.38

WIG20 i mWIG40		+/-
<b>Famur</b>	<p><b>Wybór oferty</b></p> <p>Oferta Famuru została wybrana w postępowaniu przetargowym, organizowanym przez polskiego kontrahenta na najem sprzętu górniczego. Wartość umowy ma wynieść ok. 96 mln zł brutto.</p> <p>Okres realizacji umowy ma wynosić 1095 dni kalendarzowych.</p>	+
<b>PZU</b>	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Akcjonariusze PZU zdecydowali, że z zysku netto osiągniętego w 2021 roku, powiększonego o kwotę przeniesioną z kapitału zapasowego utworzonego z zysku netto za rok 2020, na dywidendę trafi 1.675.234.620,00 złotych, co daje 1,94 zł dywidendy na akcję.</p> <p>Liczba akcji objętych dywidendą wynosi 863.523.000.</p> <p>Dzień dywidendy został ustalony na 29 września 2022 roku, a termin jej wypłaty to 20 października 2022 roku.</p>	
<b>Santander BP</b>	<p><b>Szacunek ryzyka dotyczącego hipotek</b></p> <p>Santander Bank Polska szacuje wpływ kosztów z tytułu ryzyka prawnego związanego z portfelem walutowych kredytów hipotecznych na skonsolidowany zysk przed opodatkowaniem II kwartału 2022 na 767 mln zł, w tym Santander Bank Polska 642 mln zł, a Santander Consumer Bank, który jest spółką zależną, 125 mln zł.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Amica</b>	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Amica zdecydowało, że z zysku netto za 2021 r. na dywidendę trafi 26.698.476,00 zł, co daje 3,5 zł na akcję.</p> <p>Pozostała część zysku w wysokości 63.800.874,41 zł zasili kapitał zapasowy.</p> <p>Dzień ustalenia prawa do dywidendy to 7 lipca 2022 roku, a termin jej wypłaty to 15 lipca 2022 roku.</p>	
<b>Capital Park</b>	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Walne zgromadzenie Capital Park zdecydowało, że z zysku osiągniętego w 2021 roku na dywidendę trafi 46,58 mln zł, co daje 0,43 zł na jedną akcję.</p> <p>Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 8 lipca, a jej wypłata nastąpi 21 lipca.</p>	
<b>Cavatina Holding</b>	<p><b>Plan emisji obligacji</b></p> <p>Cavatina Holding planuje emisję do 20.000 obligacji serii P2022C o wartości do 20 mln zł z terminem wykupu 30 grudnia 2025 r.</p> <p>Na początku stycznia tego roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt Cavatina Holding umożliwiający emisję obligacji o wartości do 200 mln zł, w kwietniu i czerwcu zatwierdzono suplementy do prospektu.</p>	
<b>Kino Polska</b>	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Akcjonariusze Kino Polska TV zdecydowali, że z zysku osiągniętego w 2021 roku na dywidendę trafi 9,91 mln zł, co daje 0,5 zł dywidendy na akcję.</p> <p>Z kolei kwota 19,36 mln zł zasili kapitał zapasowy spółki.</p> <p>Dniem dywidendy będzie 23 sierpnia, a dniem jej wypłaty 31 sierpnia 2022 r.</p>	
<b>Torpol</b>	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Akcjonariusze Torpolu zdecydowali, że z zysku za 2021 rok spółka wypłaci 68,91 mln zł dywidendy, co daje 3 zł na akcję.</p> <p>Zysk netto w 2021 roku wyniósł 75,62 mln zł.</p> <p>Dzień dywidendy został wyznaczony na 15 lipca, a dzień wypłaty na 29 lipca 2022 roku.</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)

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

## TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 30 czerwca 2022</b>		
	EUROCASH	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok 2021.
	ACAUTOGAZ	Wyplata dywidendy 2 zł na akcję.
	AIGAMES	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2021.
	ALTA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2021.
	ARCTIC	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,40 zł na akcję.
	BAHOLDING	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 2021.
	BIOTON	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2021 na pokrycie strat z lat ubiegłych.
	BOS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2021 rok.
	BRAND24	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2021.
	BUMECH	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2021.
	CAPTORTX	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2021.
	CCENERGY	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy trwający od 01 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r.
	CIGAMES	ZWZA ws. m.in. rozporządzenia zyskiem wypracowanym w roku 2021.
	CLNPHARMA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,29 zł na akcję.
	COGNOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2021, ustalenia poziomu dywidendy do wypłaty oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
	COMP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2021.
	COMPREMUM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2021 i pokrycia straty z lat ubiegłych.
	CZTOREBKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	DATAWALK	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty netto za rok zakończony 31 grudnia 2021 roku.
	DEBICA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
	DEKPOL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2021.
	DOMDEV	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2021 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
	ELZAB	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2021.
	ENAP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2021 oraz wypłaty dywidendy.
	EUROHOLD	ZWZA
	FASTFIN	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2021 oraz dalszego istnienia spółki.
	GAMEOPS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2021 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
	GAMFACTOR	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2021.
	HANDLOWY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 5,47 zł na akcję.
	IMCOMPANY	ZWZA
	INTERCARS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,42 zł na akcję.
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2021/2022.
	KREDYTIN	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2021/2022.
	LARQ	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy przypadający od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r.
	LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2021/2022.

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

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

MAKARONPL	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2021.
MANYDEV	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2020 i pokrycia straty netto za rok obrotowy 2021.
MDIENERGIA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty.
MEDICALG	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2021.
MOLECURE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej w 2021 roku oraz przeniesienia korekty na kapitał zapasowy.
NANOGROUP	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2021.
NEXITY	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2021 oraz dalszego istnienia spółki.
PAMAPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku.
PBG	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty.
PBSFINANSE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2021.
PGFGROUP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 2021.
PMPG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2021.
PROCAD	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za 2021r.
QUANTUM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3 zł na akcję.
RAINBOW	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2021.
RYVU	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2021.
SELVITA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2021.
SFINKS	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty oraz dalszego istnienia spółki w trybie art. 397 k.s.h.
SKOTAN	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2021 oraz kontynuowania działalności spółki.
SOHODEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego od 01.10.2021r. do 30.09.2022r.
SONEL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w 2021 r. oraz wypłaty dywidendy za rok 2021 r.
SUWARY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/2022.
TARCZYNSKI	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
TBULL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2021.
TOWERINV	ZWZA ws. m.in. sposobu przeznaczenia zysku netto wypracowanego w 2021 roku.
TRAKCJA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2021 rok.
TXM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej w roku obrotowym 2021 oraz dalszego istnienia spółki.
VENTUREIN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2021.
VINDEXUS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2021 oraz ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.
WASKO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,10 zł na akcję.
XTPL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2021.
ZEPAK	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok 2021.
ZPUE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2021.

#### piątek 1 lipca 2022

BOGDANKA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,50 zł na akcję.
CLNPHARMA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,29 zł na akcję.
DEVELIA	NWZA ws. powołania członka RN.
DGA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,60 zł na akcję.

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.

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)

---

HANDLOWY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 5,47 zł na akcję.
QUANTUM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcję.
SKYLINE	NWZA ws. zmiany statutu.
STALPROD	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 12 zł na akcję.

---

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)

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 27 czerwca 2022</b>							
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	maj	0,7%	0,00%	0,50%
<b>Wtorek, 28 czerwca 2022</b>							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec	7,75%	6,40%	5,90%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	czerwiec	98,7	100,5	106,4
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	czerwiec	-19	-5	-9
<b>Środa, 29 czerwca 2022</b>							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	3,60%	3,20%	3,10%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	1,40%		1,50%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj	5,60%	5,90%	6,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	czerwiec	104	102,9	105
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	czerwiec	7,60%	7,90%	7,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			
<b>Czwartek, 30 czerwca 2022</b>							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	maj	-7,20%	-0,20%	-1,50%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	czerwiec	50,2		49,6
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	czerwiec	54,7		47,8
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	maj	0,60%	0,80%	-5,40%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	maj			27,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	czerwiec		5,50%	5,20%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	czerwiec		5,00%	5,00%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	maj			35,30%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	maj		6,80%	6,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		225 tys.	229 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	czerwiec		58	60,3
<b>Piątek, 1 lipca 2022</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec			48,5
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		50,6	51,9
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	czerwiec			13,90%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu fin.	czerwiec		52	54,6
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	czerwiec		8,30%	8,10%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	czerwiec		55	56,1

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

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

**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIEBiuro 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 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 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 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  
 www.bnpparibas.pl

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

## Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

[michal.krajczewski@bnpparibas.pl](mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl)

Adam Anioł, CFA

[adam.aniol1@bnpparibas.pl](mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl)

Lukas Cinikas

[lukas.cinikas@bnpparibas.pl](mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl)

Ignacy Budkiewicz

[ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl](mailto:ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl)

## Zespół Maklerów

## Telefon:

## Adres e-mail:

Piotr Pawlik

[piotr.pawlik@bnpparibas.pl](mailto:piotr.pawlik@bnpparibas.pl)

Sławomir Orzechowski

22 329 43 54

[s.orzechowski@bnpparibas.pl](mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl)

Marcin Rżany

22 507 52 73

[marcin.rzany@bnpparibas.pl](mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl)

Monika Dudek

22 566 97 05

[monika.dudek@bnpparibas.pl](mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl)

Karolina Marczuk

22 566 97 38

[karolina.marczuk@bnpparibas.pl](mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl)

Artur Sulejewski

22 566 97 07

[artur.sulejewski@bnpparibas.pl](mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl)

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

[lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl](mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl)

Miroslaw Saj

22 566 97 42

[miroslaw.saj@bnpparibas.pl](mailto:miroslaw.saj@bnpparibas.pl)

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

[tomasz.grabowski@bnpparibas.pl](mailto:tomasz.grabowski@bnpparibas.pl)

Maciej Haberka

22 566 97 41

[maciej.haberka@bnpparibas.pl](mailto:maciej.haberka@bnpparibas.pl)

Monika Dudek

22 566-97-05

[monika.dudek@bnpparibas.pl](mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl)

Marta Frączek

22 56 69 704

[marta.fraczek@bnpparibas.pl](mailto:marta.fraczek@bnpparibas.pl)

## 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.