



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-08-16 07:40



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

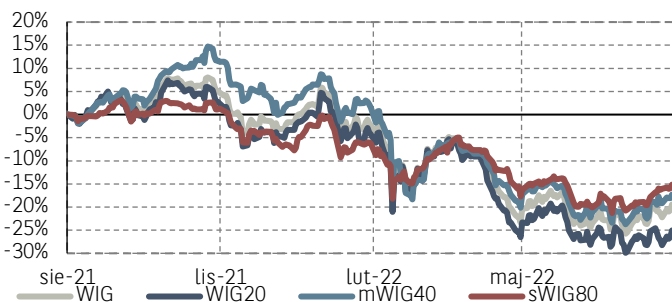
Za nami udany tydzień handlu na GPW w Warszawie, gdzie szeroki indeks WIG zyskał 4,10%. Największą, dodatnią kontrybucję do tego wyniku wniósł największe spółki skupione w ramach indeksu WIG20, który w ciągu ostatnich pięć dni handlu zanotował wzrost o 5,02%. Piątkowa sesja nie przyniosła jednak przełomu w technicznym postrzeganiu indeksu, który zakończył handel poniżej poziomu górnego ograniczenia ruchu bocznego z okolic 1740-50 punktów. Spośród krajowych blue-chipów najmocniej zyskiwały walory JSW (+3,41%), którym sprzyjały informacje o kontynuacji odbicia cen węgla koksującego. Po czwartkowym wybicju z okolic 28 zł, inwestorzy realizowali zyski na akcjach allegro.eu, które straciły 0,79%. Wyższe od oczekiwań i wstępnego odczytu finalne dane o inflacji konsumenckiej za lipiec pokazały poziom +15,6% r/r wzrostu cen. Na dane nie zareagowali inwestorzy obecni na rynku długu – rentowności 10-letnich obligacji skarbowych spadały poniżej poziomu 5,4%.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W godzinach rannych na rynkach finansowych panują neutralne nastroje. Pomimo wczorajskich wzrostów na głównych, amerykańskich indeksach handel w Japonii kończy się w okolicach poniedziałkowego zamknięcia. Z kolei kontrakty terminowe na DAX są kwotowane z lekkimi wzrostami. W powyższym otoczeniu spodziewamy się neutralnego otwarcia handlu na GPW w Warszawie.

W nowym tygodniu najważniejszą informacją z kraju będzie wstępny szacunek PKB w drugim kwartale 2022 roku, który zostanie opublikowany przez GUS w środę. Dostępne dane wskazują na spadek aktywności w gospodarce w ujęciu kwartalnym, a badania koniunktury sugerują kontynuację spadku w kwartale bieżącym – czyli co najmniej techniczną recesję (dwa kwartały spadku PKB w ujęciu kw/kw z rzędu). W piątek poznamy natomiast lipcowe dane o krajowej produkcji przemysłowej i inflacji produkcyjnej oraz zatrudnieniu i wynagrodzeniach w sektorze przedsiębiorstw, które – naszym zdaniem – potwierdzą trwające ostabienie aktywności gospodarczej w Polsce. Perspektywy na kolejne miesiące pozostają słabe. Rzutuje na nie również niepewność odnośnie podaży energii (zwłaszcza gazu) w Europie jesienią i zimą. Niepewność ta hamuje bieżącą działalność i inwestycje w sektorze przedsiębiorstw na naszym kontynencie. Jednocześnie wysoka presja cenowa i erozja realnych dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych wskazuje na znaczące ostabienie popytu konsumpcyjnego..

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56,070.42	0.53%	8.59%	-19.09%
WIG20	1,735.07	0.58%	7.09%	-23.46%
mWIG40	4,228.93	0.21%	8.07%	-20.08%
sWIG80	18,084.18	1.10%	7.96%	-9.83%
WIG20 TR	3,327.99	0.58%	8.99%	-21.58%
MSCI POLAND	1,121.52	0.43%	6.45%	-25.69%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,297.14	0.40%	11.23%	-9.84%
Nasdaq C.	13,667.18	0.75%	14.05%	-16.26%
DAX	13,816.61	0.15%	7.40%	-13.02%
CAC40	6,569.95	0.25%	8.85%	-8.15%
FTSE250	20,382.76	0.22%	8.22%	-13.19%
BUX	43,034.16	-1.44%	8.51%	-15.15%
IBEX	8,427.00	0.32%	6.05%	-3.29%
NIKKEI	28,862.97	-0.03%	7.74%	0.25%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	5.388	-1 pb	-135 pb	172 pb
USA	2.777	-1.1 pb	-14 pb	127 pb
Niemcy	0.900	-8.7 pb	-23 pb	107.7 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6830	-0.03%	2.45%	-2.05%
USD/PLN	4.6093	-0.06%	2.60%	-12.46%
CHF/PLN	4.8703	-0.04%	-0.66%	-9.17%
GBP/PLN	5.5545	0.00%	1.76%	-1.72%
EUR/USD	1.0160	0.00%	0.17%	-10.64%
USD/JPY	133.3500	-0.02%	3.59%	-13.70%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	94.28	-0.86%	-6.80%	21.21%
WTI (\$/bbl)	88.87	-0.60%	-8.94%	18.16%
Złoto (\$/ozt)	1,780.67	0.05%	4.18%	-2.65%
Miedź (c/lb)	361.80	0.01%	11.86%	-18.94%

### NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 15.08.2022

WZROSTY		SPADKI	
ALL INI GA	14.95%	TESGAS	-6.54%
WOJAS	9.73%	LARQ SA	-5.22%
MOSTALZAB	9.22%	POLENERGIA	-5.02%
OVOSTAR	8.49%	DATAWALK S	-4.92%
GREENEX ME	7.44%	CORMAY	-4.86%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	655.18	928.87	1014.93



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Lukas Cinikas  
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](http://www.bnpparibas.pl)

## WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Agora</b>	<b>Komentarz zarządu</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Agora nie obserwuje obecnie na rynku reklamowym spadku popytu związanego ze spowolnieniem gospodarczym - poinformowali przedstawiciele zarządu. Grupa spodziewa się, że w drugiej połowie roku frekwencja kinowa pozostanie zbliżona do poziomu sprzed pandemii.</li> <li>Grupa oczekuje, że - biorąc pod uwagę repertuar na resztę roku oraz zakładając brak nowych restrykcji sanitarnych - frekwencja kinowa powróci do poziomów sprzed pandemii już w 2023 r.</li> <li>Prezes Bartosz Hojka poinformował podczas konferencji, że prace nad strategią rozwoju Agory na lata 2023-2027 idą zgodnie z planem.</li> </ul>	
<b>GPW</b>	<b>Komentarz zarządu</b> Giełda Papierów Wartościowych będzie chciała w kolejnych kwartałach utrzymać wskaźnik kosztów operacyjnych do przychodów (C/I) na poziomie nie wyższym niż 63 proc. Wydatki kapitałowe grupy w 2022 roku wynieść mają 50-55 mln zł - poinformował dyrektor finansowy GPW Piotr Kajczuk.	
<b>Kruk</b>	<b>Przydział obligacji</b> Kruk przydzielił 60 mln zł obligacji serii AM4. łączna wartość zapisów złożonych przez inwestorów wyniosła 77,9 mln zł, co przelożyło się na redukcję zapisów na poziomie 22,94 proc.	
<b>PGNiG</b>	<b>Odkrycie złóż węglowodorów</b> PGNiG Upstream Norway wraz z Aker BP odkryło nowe zasoby ropy i gazu ziemnego na Morzu Norweskim o zasobach wydobywalnych szacowanych wstępnie pomiędzy 11 a 36 mln baryłek ekwiwalentu ropy naftowej, z czego udział PGNiG to 20 proc. Spółka ocenia, że w pobliżu mogą znajdować się kolejne złoża i planuje przeprowadzić wkrótce następne wiercenia.	
<b>Tauron</b>	<b>Postój bloku w Elektrowni Jaworzno</b> Postój nowego bloku węglowego o mocy 910 megawatów w Jaworznie potrwa do 29 sierpnia. W związku z postojem od 6 sierpnia do 29 sierpnia 2022 r. marża pierwszego stopnia generowana przez blok będzie niższa o ok. 130 mln zł – wskazano.	
<b>Tauron</b>	<b>Zmiany w zarządzie spółki</b> Artur Michałowski i Jerzy Topolski zostali odwołani przez radę nadzorczą Tauronu z funkcji wiceprezesów spółki. Artur Michałowski był wiceprezesem Tauronu ds. handlu, a Jerzy Topolski wiceprezesem ds. zarządzania majątkiem.	

## SWIG80 i inne

+/-

<b>Biomed Lublin</b>	<b>Rezygnacja Prezesa Zarządu</b> Maksymilian Świniarski zrezygnował z pełnienia funkcji prezesa spółki.	
<b>Columbus Energy</b>	<b>Złożenie prospektu do KNF</b> Columbus Energy złożył w Urzędzie Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o zatwierdzenie prospektu sporządzonego w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW.	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 16 sierpnia 2022</b>		
	ALUMETAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	BENEFIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	DOMDEV	Wypłata dywidendy 10,50 zł na akcję.
	GIGROUP	Dzień ustalenia prawa poboru akcji serii X.
	IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2022 w wysokości 0,20 zł na akcję.
	KREC	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym, zmiany uchwały 17/05/2022 ZWZ z dnia 27 maja 2022 r., powołania nowego członka RN oraz przyjęcia nowej polityki wynagrodzeń w spółce.
	SEKO	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	SIMFABRIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za II kwartał 2022 roku.
	STSHOLDING	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,37 zł na akcję.
	TRANSPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,13 zł na akcję.
	VERCOM	Wprowadzenie do obrotu na GPW 2.850.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F.
	WIKANA	Wypłata dywidendy 0,25 zł na akcję.
<b>środa 17 sierpnia 2022</b>		
	CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	AILLERON	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz zmiany zasad wynagradzania członków RN oraz ustalenia zasad wynagradzania członków Komitetu Audytu.
	ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2022 w wysokości 0,20 zł na akcję.
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2022/2023.
	PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	PEP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	PHN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,36 zł na akcję.
	ZUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
<b>czwartek 18 sierpnia 2022</b>		
	DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	PGNIG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	DADELO	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	EKOEXPORT	NWZA ws. ustalenia wysokości wynagrodzenia dla członków RN.
	IDMSA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2021 oraz dalszego istnienia spółki.
	KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	LIVECHAT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy rozpoczynający się w dniu 01 kwietnia 2021 roku i kończący się w dniu 31 marca 2022 roku.
	MARVIPOL	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz powołania RN nowej kadencji.
	OPONEO.PL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.

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)



**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)

PHN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,36 zł na akcję.
<b>piątek 19 sierpnia 2022</b>	
APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
ELZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
KREC	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 23 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez SCR-Sibelco.
PULAWY	Wypłata dywidendy 6,60 zł na akcję.
XTB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
<b>poniedziałek 22 sierpnia 2022</b>	
BENEFIT	NWZA ws. połączenia spółki ze spółkami Benefit IP sp. z o.o. i Benefit IP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. wraz z wyrażaniem zgody na plan połączenia tych spółek.
INTERSPPL	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2022/2023.
KINOPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2022/2023.
PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
WAWEL	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 510 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Laurę Silwię Opferkuch.
<b>wtorek 23 sierpnia 2022</b>	
PKOBP	Wypłata dywidendy 1,83 zł na akcję.
K2HOLDING	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2021, ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
KINOPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
STALPROFI	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,20 zł na akcję.
WIRTUALNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
<b>środa 24 sierpnia 2022</b>	
GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
EDINVEST	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
IFIRMA	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2022 w wysokości 0,20 zł na akcję.
KOGENERA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,32 zł na akcję.
RAWLPLUG	Wypłata dywidendy 0,60 zł na akcję.
STALPROFI	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,20 zł na akcję.
SYGNITY	NWZA ws. zmiany statutu.
<b>czwartek 25 sierpnia 2022</b>	
PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
11BIT	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
CIECH	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
CNT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
IFSA	NWZA ws. zmiany statutu i zatwierdzenia nowej wersji statutu spółki.
IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
KOGENERA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,32 zł na akcję.
LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2022/2023.

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

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



**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](http://www.bnpparibas.pl)

MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
TOYA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.

**piątek 26 sierpnia 2022**

PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
ARTERIA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 8 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Investcamp Sp. z o.o., Mayas Basic Concept Limited, Marcina Marca, Sebastiana Pielacha, Ewę Czarzastą- Marzec oraz Annę Pielach.
ATREM	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
CDRL	Wyплата dywidendy 0,75 zł na akcję.
CZTOREBKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
IZOBLOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2021/2022.
IZOTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
OVOSTAR	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
PHARMENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
PRIMETECH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
STSHOLDING	Wyплата dywidendy 0,37 zł na akcję.
TRANSPOL	Wyплата dywidendy 0,13 zł na akcję.
VRG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 15 sierpnia 2022</b>							
	1:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	II kw.	0,50%	0,60%	-0,10%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec	3,80%	4,50%	3,90%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	2,70%	5,00%	3,10%
<b>Wtorek, 16 sierpnia 2022</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	czerwiec		3,80%	3,80%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	czerwiec			-26 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	lipiec		9,20%	9,10%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec		0,20%	-0,20%
<b>Środa, 17 sierpnia 2022</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	lipiec		9,70%	9,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			16,50%
	10:00	Polska	PKB s.a. wst. (k/k)	II kw.		-0,80%	2,50%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	II kw.		6,20%	8,50%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (k/k)	II kw.		0,70%	0,50%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (r/r)	II kw.		4,00%	5,40%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec		0,10%	1,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			5,46 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	lipiec			
<b>Czwartek, 18 sierpnia 2022</b>							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	lipiec		8,90%	8,60%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	sierpień		-620,00%	-1230,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		269 tys.	262 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	lipiec		-0,50%	-0,80%
<b>Piątek, 19 sierpnia 2022</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec		0,00%	-0,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec			-5,80%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			32,70%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	lipiec		25,20%	25,60%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec		7,80%	10,40%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	lipiec		13,20%	13,00%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	lipiec		2,10%	2,20%

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

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 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 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 (miękka; "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
- 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)

Adam Górecki

[adamgorecki@bnpparibas.pl](mailto:adamgorecki@bnpparibas.pl)

## Zespół Maklerów

## Telefon:

## Adres e-mail:

**Piotr Pawlik**

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

Stawomir 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)

Mirośław 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 należyte staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 593 150 zł, w całości wpłacony.

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