



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-09-22 08:14



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

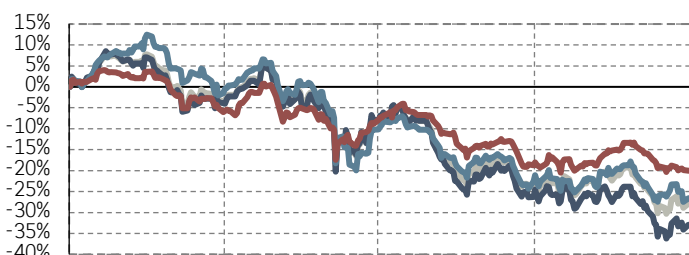
Za nami dodatnia sesja giełdowa na szerokim rynku akcji podczas której WIG zyskał 0,46%. W dalszym ciągu jednak obroty wskazują na to, że brak jest większego zainteresowania rynkiem ze strony inwestorów – w dniu wczorajszym nie przekroczyły one 700 mln zł. Motorem napędowym zmian były przede wszystkim największe spółki, których indeks (WIG20) zyskał 0,80% oddalając się po raz kolejny od tegorocznych minimów z okolic 1430 punktów. Największy wpływ na dobre zachowanie indeksu krajowych blue chipów miały min. walory PKN Orlen, które zyskały 3,13%. Ponad 3% zyskały również akcje KGHM i allegro.eu. Technicznie WIG20 konsoliduje się od kilku dni w wąskim przedziale 1500-1550 punktów. Najgorzej zachowywały się średnie spółki, których indeks (mWIG40) zanotował jako jedyny z głównych benchmarków ujemną sesję. Było to potwierdzeniem kontynuacji spadkowego trendu, który prowadzi indeks w okolice dołków z IV kwartału 2020 roku.

Tematem dnia było zapowiadane wcześniej posiedzenie amerykańskiego banku centralnego, które zakończyło się decyzją o podwyższeniu kosztu pieniądza o 75 pb. Ruch ze strony FOMC był oczekiwany przez rynek, choć przed samym posiedzeniem wyceniano nawet bardziej agresywny ruch w postaci podwyżki o 100 pb. W obecnym cyklu zacieśniania polityki monetarnej Fed podniósł stopy proc. łącznie o 300 pb. Ostatnie podwyżki to największy wzrost stóp procentowych w USA od początku lat 80., gdy na czele FOMC stał Paul Volcker. Prezes Fed Jerome Powell powtórzył podczas konferencji po posiedzeniu Rezerwy Federalnej, że konieczne będą dalsze podwyżki, a walka z inflacją i sprowadzenie jej do założonego celu na poziomie 2% jest teraz priorytetem. Decyzja choć oczekiwana została negatywnie odebrana przez rynek, co należy wiązać z nowymi, bardziej pesymistycznymi prognozami tamtejszego banku centralnego. Obecnie, mediana oczekiwań członków FOMC zakłada że cykl podwyżek zakończy się na poziomie 4,60% (wcześniej 3,80%). Zakłada się również spadek dynamiki PKB oraz wyższy wzrost bezrobocia niż w czerwcowych projekcjach od odpowiednio 1,20% i 4,40% w przyszłym roku. W konsekwencji, rynek akcji w USA zareagował spadkami, a amerykańska waluta wzrostami – kurs USD/PLN wyznaczył nowe, tegoroczne maksima w okolicach powyżej 4,85.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pierwsze godziny handlu w Europie uptyną najprawdopodobniej pod znakiem dyskontowania nastrojów po wczorajszej decyzji Fed. Pesymistyczna aktualizacja prognoz tamtejszego banku centralnego opisana powyżej jest od rana dyskontowana na rynkach kontraktów terminowych, gdzie instrumenty z ekspozycją na DAX tracą ponad 1,50%. Trwa również aprecjacja amerykańskiego dolara, a para USD/PLN znajduje się powyżej poziomu 4,86. W takich warunkach rynkowych spodziewamy się słabego otwarcia handlu w Warszawie.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



wrz-21 WIG gru-21 WIG20 mar-22 mWIG40 cze-22 sWIG80

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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	49,477.58	0.46%	-7.29%	-28.60%
WIG20	1,509.32	0.80%	-7.97%	-33.42%
mWIG40	3,752.25	-0.43%	-7.13%	-29.09%
sWIG80	16,671.99	0.02%	-5.93%	-16.87%
WIG20 TR	2,899.84	0.80%	-7.82%	-31.67%
MSCI POLAND	970.60	0.83%	-7.79%	-35.69%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3,789.93	-1.71%	-8.41%	-20.48%
Nasdaq C.	11,637.79	-1.80%	-9.72%	-28.69%
DAX	12,767.15	0.76%	-3.50%	-19.63%
CAC40	6,031.33	0.87%	-5.45%	-15.68%
FTSE250	18,714.67	1.01%	-4.02%	-20.30%
BUX	39,241.07	-1.13%	-8.11%	-22.63%
IBEX	7,872.20	-0.01%	-4.98%	-9.66%
NIKKEI	27,170.31	-0.52%	-5.64%	-5.63%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6.124	-5 pb	13 pb	245 pb
USA	3.544	1.4 pb	53 pb	203 pb
Niemcy	1.893	-3.3 pb	66 pb	207.0 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.7765	-0.06%	-0.30%	-3.97%
USD/PLN	4.8615	-0.16%	-1.48%	-17.00%
CHF/PLN	5.0311	-0.13%	-1.24%	-12.08%
GBP/PLN	5.4609	0.16%	3.23%	-0.04%
EUR/USD	0.9825	-0.12%	-1.19%	-13.59%
USD/JPY	145.1700	-0.76%	-5.30%	-20.73%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	90.61	0.87%	-6.08%	16.50%
WTI (\$/bbl)	83.67	0.88%	-7.27%	11.25%
Złoto (\$/ozt)	1,660.71	-0.79%	-4.35%	-9.21%
Miedź (c/lb)	347.90	-0.94%	-4.72%	-22.06%

### NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 21.09.2022

WZROSTY		SPADKI	
ADIUVO INV	18.81%	VIGO PHOTO	-14.29%
LUBAWA SA	14.15%	PURE BIOLO	-13.15%
OVOSTAR	13.45%	PROJPRZEM	-10.27%
COAL ENERG	11.52%	MEX POLSKA	-10.26%
DEVELIA SA	10.71%	INTERSPPL	-9.66%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	687.71	953.14	939.06



**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  
www.bnpparibas.pl

## Azoty GK

## Szacunkowe wyniki za Q222

- Grupa Azoty wstępnie szacuje, że jej zysk netto w drugim kwartale 2022 roku wyniósł 800 mln zł, EBITDA sięgnęła 1,24 mld zł, zysk operacyjny 1,06 mld zł, a przychody 6,41 mld zł. Wyniki Grupy Azoty są lepsze od oczekiwań analityków. Konsensus zakładał, że w drugim kwartale 2022 roku Grupa Azoty będzie miała 705,7 mln zł zysku netto, 1,15 mld zł EBITDA, 963,1 mln zł EBIT oraz 6,14 mld zł przychodów.
- W segmencie Agro drugi kwartał 2022 roku był kolejnym z rzędu okresem wysokich cen surowców wykorzystywanych w procesach produkcji nawozów, w szczególności gazu ziemnego, soli potasowej oraz fosforytów. Trudna sytuacja na rynku surowcowym to konsekwencja agresji Rosji na Ukrainę, w efekcie której nastąpiło ograniczenie bądź całkowite wstrzymanie przez Rosję dostaw gazu do krajów Unii Europejskiej. Zmianie lub zakłóceniu uległy również łańcuchy dostaw niektórych istotnych surowców i półproduktów do Grupy Azoty.
- W segmencie Chemia w drugim kwartale 2022 roku odnotowano r/r wzrost cen wszystkich produktów, przy jednoczesnym spadku wolumenu sprzedaży większości z nich. Dynamika wzrostu cen surowców do produkcji chemikaliów miała silne przełożenie na wzrosty cen produktów, co powodowało osłabienie popytu.
- W segmencie Tworzywa w drugim kwartale 2022 roku odnotowano rdr wzrost cen głównych surowców produkcyjnych, tj. benzenu i fenolu odpowiednio o 18 i 24 proc., przy jednoczesnym wzroście cen wytwarzanego w Grupie Azoty poliamidu. Wolumen sprzedaży poliamidu był nieznacznie niższy ze względu na słabnący popyt w przemyśle motoryzacyjnym, co było spowodowane trudnościami z dostępnością półprzewodników oraz innych komponentów, nieodbudowaną po okresie pandemii COVID-19.

+

## Grupa Kęty

## Szacunkowe wyniki za Q322

- Grupa Kęty szacuje, że skonsolidowany zysk netto w trzecim kwartale 2022 r. wyniesie 160 mln zł, co oznacza spadek o 4 proc. rdr.
- Według szacunków, skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosą 1,5 mld zł (wzrost o 21 proc. rdr), a skonsolidowany zysk operacyjny osiągnie 210 mln zł, co oznacza wzrost o 1 proc. rdr.
- Skonsolidowany zysk na poziomie EBITDA wzrośnie do 250 mln zł (+2 proc. rdr).
- W trzecim kwartale 2022 r. zgodnie z przewidywaniami spółki, zmniejszył się poziom zamówień na wyroby oferowane przez Segment Wyrobów Wyciskanych i Segment Systemów Aluminiowych.
- Jak podano, według aktualnych szacunków, wszystkie segmenty zanotują wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu z analogicznym kwartałem poprzedniego roku wynoszące od ok. 10 proc. rdr w Segmencie Systemów Aluminiowych, poprzez ok. 15 proc. rdr w Segmencie Wyrobów Wyciskanych do ok. 35 proc. rdr w Segmencie Opakowań Giętkich.
- Grupa Kęty szacuje, że koszty finansowe netto w trzecim kwartale 2022 r. wzrosną do poziomu (-)20 mln zł, co - jak podano - jest głównie efektem wyższych stóp procentowych oraz wzrostu poziomu zadłużenia.

## PGE

## Komentarz zarządu

- PGE zakłada na 2022 rok spadek wyniku powtarzalnej EBITDA w segmencie energetyki konwencjonalnej – podała spółka w prezentacji przed konferencją. Pod koniec maja spółka zakładała stabilny wynik w tym obszarze.
- PGE Paliwa zrealizuje import łącznie ok. 10 mln ton węgla do końca kwietnia 2023 roku, od września co miesiąc ma docierać do kraju 1,1 mln ton węgla - poinformował



prezes grupy PGE Wojciech Dąbrowski. Dodał, że marża spółki na tej działalności jest minimalna, ma tylko pokryć koszty działalności.

- Nie ma zagrożenia zakłócenia dostaw energii elektrycznej i ciepła w sezonie zimowym – dodał również prezes Dąbrowski. Jak poinformował, w ministerstwach trwają prace nad kolejnymi rozwiązaniami, które mają chronić odbiorców końcowych.
- Proces wydzielenia aktywów węglowych realizowany jest zgodnie z harmonogramem.

**PKO BP** **Żądanie zwiększenia bufora systemowego**  
Komisja Nadzoru Finansowego chce podwyższenia bufora innej instytucji o znaczeniu systemowym PKO BP do 2 proc. łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko z 1 proc. obecnie.

SWIG80 i inne

+/-

**AB** **Komentarz zarządu**

- AB chciałoby wypłacić w tym roku dywidendę, bo takie są oczekiwania inwestorów - poinformował na konferencji prezes AB Andrzej Przybyło. Zastrzegł, że nie jest to jeszcze jednak całkowicie przesądzone, nie wiadomo również w jakiej wysokości byłaby ona wypłacona.
- AB chce się rozwijać dodając nowe produkty i nowe gałęzie biznesu, ale nie wyklucza rozwoju w kierunku terytorialnym - powiedział na konferencji prezes AB, Andrzej Przybyło. Według zarządu, obowiązek tzw. "domyślności cyfrowej" w administracji państwowej może pomóc spółce w uzyskaniu lepszych wyników w przyszłości poprzez usługi związane z transformacją cyfrową.

**Echo Investment** **Przydział obligacji**  
Echo Investment, w ramach oferty publicznej obligacji serii O przydzieliło 250.000 obligacji. Wartość przeprowadzonej subskrypcji wyniosła 25.070.413,48 zł - podała spółka w komunikacie.

**Fasing** **Umowa**  
Fasing podpisał umowę z Lubelskim Węglem "Bogdanka". Maksymalna wartość umowy wynosi ok. 20,25 mln zł netto. Minimalna wartość umowy wynosi 50 proc. maksymalnej wartości umowy netto. Przedmiotem umowy jest dostawa fabrycznie nowych ogniw złącznych do łańcuchów górniczych, zgrzebeł kompletnych do przenośników zgrzeblowych i części zamiennych do tych zgrzebeł oraz łańcuchów górniczych.

**MCI Capital** **Komentarz zarządu**  
MCI Capital spodziewa się, że wyniki kolejnych kwartałów powinny być lepsze niż te odnotowane w pierwszym półroczu 2022 r. - ocenili przedstawiciele spółki podczas środowej wideokonferencji. Oczekują oni, że 2023 r. będzie mniej sprzyjającym okresem jeśli chodzi o wyjścia z inwestycji, a raczej czasem na budowanie wartości portfela. W najbliższych kilku latach MCI szacuje wartość wyjść na ok. 2 mld zł.

**Mirbud** **Umowa**  
Mirbud wybuduje Budynek Radioterapii w ramach drugiego etapu Centrum Kliniczno-Dydaktycznego Uniwersytetu Medycznego w Łodzi wraz z Akademickim Ośrodkiem Onkologicznym. Wartość umowy to 39,6 mln zł brutto.

**Orzeł Biały** **Rezerwy**  
Orzeł Biały utworzył w półrocznym sprawozdaniu 14 mln zł rezerwy na potencjalne zobowiązanie z tytułu rozliczeń w podatku VAT.

**STS Holding** **Dywidenda zaliczkowa**  
Zarząd STS Holding podjął decyzję o wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2022. Kwota zaliczki, przypadająca na 1 akcję, wyniesie 0,27 zł.

TIM	<p>Wyniki za Q222</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zysk netto Grupy TIM w drugim kwartale 2022 r. wyniósł do 29,3 mln zł wobec 29,6 mln zł rok wcześniej, a skonsolidowane przychody zwiększyły się o 10,4 proc. rdr do 362,5 mln zł. EBITDA wzrosła rdr o 6,9 proc. do 45,2 mln zł.</li> <li>Oczekiwania analityków w przypadku zysku netto znajdowały się w przedziale 23,6-25,6 mln zł, EBITDA 37,1-40,4 mln zł. Przychody były spodziewane na poziomie 361,8-364,4 mln zł.</li> </ul>	+
-----	---	---

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 22 września 2022</b>		
	3RGAMES	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2021.
	ARCHICOM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 18,30 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Echo Investment Echo Investment sp. z o.o.
	ATLASEST	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	ERG	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	FORTE	Wypłata dywidendy 2 zł na akcję.
	LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	MABION	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	MASTERPHA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	MFO	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	MOJ	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	PEPEES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	PMPG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	POLWAX	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	RAFAKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	SHOPER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	SKYLINE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	VIVID	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	VOTUM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,41 zł na akcję.
	WITTCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.

Źródło: [biznes.pap.pl](https://biznes.pap.pl), [macronext.pl](https://macronext.pl), [stooq.pl](https://stooq.pl), [isbnews.pl](https://isbnews.pl), [bankier.pl](https://bankier.pl), [Bloomberg](https://Bloomberg.com)
**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLERSKIE**

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

 Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
 ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

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

## piątek 23 września 2022

KERNEL	NWZA
LPP	NWZA ws. zmiany statutu oraz wyrażenia zgody na emisję obligacji i euroobligacji.
06MAGNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
ADIUVO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
BEDZIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
BUMECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
ELKOP	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
ENERGOINS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
FASTFIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
GETINOBLE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
HYDROTOR	Wypłata dywidendy 2 zł na akcję.
IMMOBILE	Wypłata dywidendy 0,04 zł na akcję.
ITMTRADE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2022/2023.
KCI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
MCI	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,70 zł na akcję.
NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
WOJAS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
ZREMB	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
PROCHEM	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie akcji własnych w celu ich umorzenia, udzielenia upoważnienia do nabywania akcji własnych oraz utworzenia kapitału rezerwowego na sfinansowanie nabycia akcji własnych spółki.

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)

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 19 września 2022</b>							
<b>Wtorek, 20 września 2022</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	3,00%		2,60%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień	2,80%	2,70%	2,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	45,8%	37,50%	37,20%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	sierpień	25,50%	24,50%	24,90%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	10,90%	9,90%	7,60%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	sierpień	12,70%	13,50%	15,80%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	sierpień	2,40%	2,40%	2,30%
<b>Środa, 21 września 2022</b>							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	21,50%	20,00%	18,40%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna ceny stałe (r/r)	sierpień	4,20%	3,70%	2,00%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	sierpień	6,10%	4,30%	4,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,14 mln brk		2,44 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	wrzesień	3,00 – 3,25%	3,00-3,25 %	2,25-2,50 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	wrzesień			
<b>Czwartek, 22 września 2022</b>							
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	wrzesień		2,25%	1,75%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień		6,10%	6,20%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	II kw.		-258 mld	-291,4 mld
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	sierpień		-0,20%	-0,40%
<b>Piątek, 23 września 2022</b>							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień		49,9	50,6
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień		50,4	51,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień		48,3	49,1
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień		47,2	47,7
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień		48,8	49,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień		49,1	49,8
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	sierpień		4,90%	4,90%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień			51,5
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień			43,7

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 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
- Duration 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 pieniężnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które 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 ekspansyjną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując 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)

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)

Mirostaw 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)

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 jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM 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.