



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-02-28 08:34



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

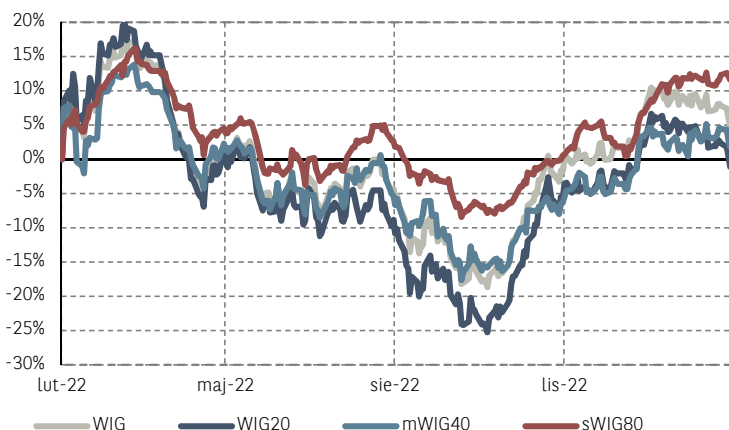
W poniedziałek mieliśmy do czynienia z odbiciem na globalnych rynkach akcji, po najgorszym (w przypadku indeksów USA) tygodniu w tym roku. Pomimo gorszego początku notowań w Azji, parkiety w Europie oraz Stanach Zjednoczonych zakończyły dzień na plusach. Utrzymana została przy tym tendencja relatywnie lepszego zachowania rynków w Europie (DAX, CAC zyskiwały ponad 1%) względem tych za oceanem (S&P500 +0,3%). Oceniamy, że wczorajsze odbicie było korektą wyprzedzenia rynkowego z poprzedniego tygodnia, a inwestorzy mogą cały czas obawiać się bardziej jastrzębiego tonu amerykańskiego Fedu, po serii lepszych od oczekiwań danych z tamtejszej gospodarki. Kontrakty terminowe na stopę funduszy federalnych Fedu wynoszą obecnie około 5,42 proc., (nowe lokalne maksimum) co oznacza co najmniej trzy kolejne podwyżki z obecnego przedziału 4,50-4,75 proc. i pewną szansę na wzrost stóp o 50 pb. w marcu.

W opisane otoczenie rynkowe wpisywało się zachowanie krajowej GPW. WIG20 odbił o 0,75%, jednak dokonano się to przy bardzo niskim obrocie i nie zmienia to sytuacji indeksu pod kątem analizy technicznej – nadal konsolidujemy się ponad wsparciem przy 1 800 pkt. Relatywnie najlepszy obraz notowań ma obecnie sWIG80, który po wczorajszych wzrostach o 0,68% dotarł do górnej granicy obecnej konsolidacji, co potencjalnie może sugerować próbę wybicia na kolejnych sesjach.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pod kątem dzisiejszej sesji zwracamy uwagę na publikację finalnych danych o dynamice PKB w Polsce za IV kwartał – dane pokażą rozbieżność na poszczególne komponenty, które wpłynęły na wzrost gospodarczy. Istotniejsza pula informacji makroekonomicznych napłyne jednak na rynki dopiero jutro (indeksy PMI, ISM oraz inflacja w Niemczech), przez co dzisiaj spodziewamy się utrzymania niskiej zmienności na rynkach finansowych.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59406.03	+0.60%	-3.04%	+3.38%
WIG20	1820.79	+0.75%	-4.75%	+1.61%
mWIG40	4367.48	+0.04%	+0.57%	+5.13%
sWIG80	19475.05	+0.68%	+0.98%	+11.3%
WIG ESG	9637.09	+0.62%	-3.14%	+2.60%
WIG20 USD	408.99	+1.34%	-7.26%	+0.10%
WIG20 TR	3521.20	+0.75%	-4.75%	+1.61%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3982.24	+0.31%	-2.17%	+3.72%
Nasdaq C.	11466.98	+0.63%	-1.33%	+9.56%
DAX	15381.43	+1.13%	+1.53%	+10.5%
CAC40	7295.55	+1.51%	+2.79%	+12.7%
FTSE250	19886.10	+0.96%	-0.75%	+5.48%
BUX	44940.03	-0.72%	-3.66%	+2.62%
IBEX	9314.30	+1.23%	+2.80%	+13.2%
NIKKEI	27445.56	+0.08%	+0.04%	+5.18%
Hang Seng	19812.40	-0.66%	-10.23%	+0.16%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.530	-0.37%	+13.2%	-4.60%
USA	3.9360	+0.36%	+11.1%	+1.47%
Niemcy	2.597	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.71800	+0.10%	+0.16%	+0.62%
USD/PLN	4.45473	+0.25%	+2.62%	+1.70%
CHF/PLN	4.74862	+0.01%	+1.19%	+0.24%
GBP/PLN	5.36514	+0.13%	+0.04%	+1.32%
EUR/USD	1.05910	-0.15%	-2.40%	-1.06%
USD/JPY	136.412	+0.15%	+4.63%	+3.91%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	82.71	+0.82%	-2.12%	-3.72%
WTI (\$/bbl)	76.37	+0.92%	-1.95%	-4.83%
Złoto (\$/ozt)	1819.45	-0.30%	-5.38%	-0.37%
Miedź (c/lb)	401.03	+0.01%	-4.54%	+5.27%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		Pełna Statystyka	
WZROSTY		SPADKI	
GAMEOPS	+11.89%	BIOCELTIX	-6.51%
GREENX	+7.99%	COMPREMIUM	-5.03%
ZREMB	+7.33%	PURE	-4.71%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	532,44	166 (45.7%)	141 (38.8%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>11 BIT</b>	<b>Rozpoczęcie kampanii promocyjnej nowej gry</b> 11 bit studios rozpoczęło kampanię promocyjno-marketingową gry The Thaumaturge (wcześniejsza nazwa kodowa Vitriol). Jest to, jak dotąd, największy projekt wydawniczy 11 bit studios. Producentem The Thaumaturge jest Fool's Theory, podmiot stowarzyszony 11 bit studios, które jest wydawcą gry.	
<b>Budimex</b>	<b>Szacunkowe wyniki 4Q'22</b> Grupa Budimex szacuje, że jej przychody w czwartym kwartale 2022 roku wyniosły ok. 2,25 mld zł, zysk operacyjny 145,7 mln zł, a zysk netto przypadający j.d. 175,86 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 2.301,8 mln zł przychodów, 145,4 mln zł EBIT i 138,8 mln zł zysku netto. Portfel zamówień Grupy Budimex na koniec 2022 roku wyniósł 13,29 mld zł, w porównaniu do 12,97 mld zł na koniec 2021 r. Wartość kontraktów podpisanych w 2022 r. wyniosła 7,88 mld zł, w porównaniu do 7,00 mld zł w 2021 r.	+
<b>Creepy Jar</b>	<b>Szacunkowe wyniki 4Q'22</b> Zysk netto w 4Q'22 wyniósł ok. 7,2 mln zł (-9,5% r/r) względem konsensusu PAP Biznes na 8,3 mln zł zysku. W czwartym kwartale przychody wyniosły ok. 11,8 mln zł (+9,1% r/r), a EBIT 6,9 mln zł (-0,4% r/r). Konsensus PAP Biznes zakładał 12,5 mln zł przychodów i 7,6 mln zł zysku operacyjnego. Spółka podała w komunikacie, że na koniec grudnia 2022 r. stan środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych wynosił 86 mln zł, wobec 59,7 mln zł na 31 grudnia 2021 r.	
<b>Neuca</b>	<b>Rynek apteczny w styczniu</b> Wg danych PEX PharmaSequence wartość sprzedaży w aptekach w Polsce wzrosła w styczniu o 13,9 proc. rdr do 4.145,4 mln zł. Obrót statystycznej apteki w styczniu wyniósł 322,5 tys. zł i był to wzrost o 16,2 proc. względem analogicznego okresu 2022 r.	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Agora</b>	<b>Zakup udziałów w Eurozet</b> Agora kupiła od SFS Ventures 110 udziałów w spółce Eurozet, stanowiących 11 proc. kapitału zakładowego i 11 proc. ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Eurozet. Wartość wyjściowa umowy to 9,17 mln euro. Nabycie przez spółkę udziałów nastąpiło w wykonaniu przez spółkę Opcji Call 1 przewidzianej w umowie wspólników.	
<b>Agora</b>	<b>Postępowanie antymonopolowe ws przejęcia Eurozet</b> Sąd Apelacyjny utrzymał w mocy wyrok sądu I instancji wyrażający bezwarunkową zgodę na przejęcie przez Agorę kontroli nad Eurozet.	+
<b>Aparator</b>	<b>Wyniki 4Q'22</b> Aparator miał w czwartym kwartale 2022 r. 12,6 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec ok. 1 mln zł straty netto rok wcześniej. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się zysku netto w przedziale 5,4-8,5 mln zł. Przychody grupy w IV kwartale wyniosły 306,6 mln zł wobec 238 mln zł rok wcześniej, a zysk operacyjny wzrósł do 17,9 mln zł z 5,2 mln zł przed rokiem. Analitycy oczekiwali sprzedaży na poziomie ok. 280 mln zł i zysku operacyjnego w przedziale 13,9-19 mln zł.	+
<b>Aplisens</b>	<b>Odpis na działalność w Rosji</b> Aplisens zdecydował o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość udziałów spółki zależnej w Rosji w kwocie ponad 6 mln zł, co obciąży wynik operacyjny za 2022 r.	
<b>Columbus Energy</b>	<b>Sprzedaż projektów fotowoltaicznych</b> Columbus Energy sprzedał na rzecz Engie drugą transzę spółek realizujących projekty farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 17,5 MW.	
<b>Decora</b>	<b>Skup akcji własnych</b> Decora zaprasza do składania ofert zbycia nie więcej niż 42.058 akcji spółki, stanowiących 0,4 proc. kapitału, po 40 zł za jedną akcję. Rozpoczęcie przyjmowania ofert sprzedaży	

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

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

zaplanowano na 1 marca, a zakończenie na 15 marca. Przewidywany dzień rozliczenia transakcji i nabycia akcji to 20 marca 2023 r.

<b>Esotiq&amp;Henderson</b>	<b>Skup akcji własnych</b> NWZ Esotiq & Henderson upoważniło zarząd do skupu do 446.700 akcji własnych, stanowiących do 20 proc. kapitału zakładowego spółki. Łączna maksymalna wysokość zapłaty za nabywane akcje ustalona została na 20 mln zł. Cena, za którą spółka będzie nabywać akcje własne nie może być wyższa niż 150 zł za papier. Upoważnienie zarządu do nabywania akcji własnych obowiązywać ma do 31 grudnia 2027 r.	
<b>Intersport Polska</b>	<b>Pozyskanie inwestora</b> Intersport Polska ustalił z firmą EpicentrK warunki potencjalnej inwestycji w spółkę. Inwestor ma m.in. objąć akcje nowej emisji, za co spółka otrzyma ok. 10 mln euro. Zawarcie umowy inwestycyjnej planowane jest do 3 kwietnia 2023 r.	
<b>Introl</b>	<b>Dywidenda</b> Akcjonariusze Introlu zdecydują o częściowym rozwiązaniu - w zakresie kwoty 5,14 mln zł - kapitału rezerwowego i przeznaczeniu tej kwoty na wypłatę dywidendy - wynika z projektów uchwał NWZ zwołanego na 27 marca. Dywidenda na akcję ma wynieść 0,2 zł. Proponowanym dniem dywidendy jest 3 kwietnia, a jej wypłata ma nastąpić 6 kwietnia.	
<b>Mostostal Zabrze</b>	<b>Szacunkowe wyniki 4Q'22</b> Grupa Mostostal Zabrze szacuje, że odnotowała w IV kwartale 2022 roku 316,5 mln zł przychodów ze sprzedaży, 20,2 mln zł zysku operacyjnego, 18,4 mln zł zysku brutto i 9,4 mln zł zysku netto. Backlog grupy ma wartość ok. 953,1 mln zł. Dla porównania, w czwartym kwartale 2021 roku Mostostal Zabrze miał 202,1 mln zł przychodów ze sprzedaży, 8,15 mln zł EBIT, 3 mln zł zysku netto.	+
<b>OT Logistics</b>	<b>Zgoda na sprzedaż akcji Luka Rijeka</b> Zgromadzenie obligatariuszy obligacji serii H OT Logistics zgodziło się na sprzedaż akcji Luka Rijeka i dokonanie innych czynności związanych z transakcją.	
<b>Stalexport</b>	<b>Dywidenda</b> Zarząd spółki Stalexport Autostrady rekomenduje przeznaczenie 49,45 mln zł na dywidendę, co daje 0,2 zł na akcję (DY=7,0%).	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 28 lutego 2023</b>		
	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2022 roku.
	APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2022 roku.
	BETACOM	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2022/2023.
	EDINVEST	NWZA ws. zmiany statutu, zmian w składzie RN oraz określenia wysokości wynagrodzenia członków RN.
	FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2022 roku.
	GAMEOPS	Publikacja raportu za 2022 rok.
	HARPER	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2022 kończący się 31.12.2022 r.
	HYDROTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2022 roku.
	LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2022/2023.
	PCFGROUP	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii F, pozbawienia prawa poboru akcji serii F, oraz zmiany statutu.
	STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2022 roku.
	SUWARY	NWZA ws. wyrażenia zgody na ustanowienie zastawu na przedsiębiorstwie.
	ZREMB	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych, pozbawienia prawa poboru, zmian oraz zmian w składzie RN.
<b>środa 1 marca 2023</b>		
	AGORA	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie na rzecz spółki zależnej zorganizowanych części przedsiębiorstwa.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za 2022 rok.
	BNPPPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	BOGDANKA	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2022 roku.
	DELKO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał roku obrotowego trwającego od 01.01.2022 r.
	DELKO	Split akcji w stosunku 1:2.
	KREDYTIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2022/2023.
	LSISOFT	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz zmian w składzie zarządu.
	OTMUCHOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2022 roku.
	PGFGROUP	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	SESCOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2022/2023.
	SOHODEV	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego trwającego od 01.10.2022r. do 30.09.2023r.
	UNIBEP	NWZA ws. połączenia UNIBEP S.A. (jako spółka przejmująca) ze spółką Budrex Sp. z o.o. (jako spółka przejmowana) statutu, określenia liczby członków RN szóstej kadencji oraz powołania członka RN szóstej kadencji.
<b>czwartek 2 marca 2023</b>		
	PEKAO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	MBANK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	MOSTALZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	STALEXP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
<b>piątek 3 marca 2023</b>		

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)

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)

KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za II półrocze 2022 roku.
ALIOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
BETACOM	NWZA ws. podziału akcji spółki oraz zmiany statutu.
COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
REMAK	Publikacja raportu za 2022 rok.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 27 lutego 2023</b>							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń	3,50%	4,00%	4,10%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	luty	99,7	100,9	99,9
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	styczeń	-4,50%	-3,90%	5,60%
<b>Wtorek, 28 lutego 2023</b>							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	styczeń	-4,60%	-2,50%	0,30%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń	6,30%	4,10%	3,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	luty		6,20%	6,00%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			20,70%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.		2,00%	3,60%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	luty		13,00%	13,00%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	luty		45	44,3
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	luty		-10,0	-11,0
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	luty		108,1	107,1
<b>Środa, 1 marca 2023</b>							
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	luty		50,5	50,1
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	luty		55,0	54,4
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	luty		48,8	47,5
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	luty		51,0	50,4
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	luty		5,50%	5,50%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	luty		8,50%	8,70%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	luty		48,0	47,4
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1 mln brk	7,65 mln brk
<b>Czwartek, 2 marca 2023</b>							
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	styczeń		6,60%	6,60%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja konsumencka, HICP, wst (r/r)	luty		8,20%	8,60%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	luty			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		195 tys.	192 tys.
<b>Piątek, 3 marca 2023</b>							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	luty		54,2	52,9
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	styczeń		1,50%	-6,30%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	styczeń		2,00%	-6,10%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	luty		53,0	51,2
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		17,80%	24,60%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	luty		54,5	55,2

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.inwestycjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniają więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa  
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29  
 e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

[doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)

Adam Anioł, CFA

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

## Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

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

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

Mirostlaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

Marta Frączek

22 566 97 04

## 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.

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