



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-09-06 08:01



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajsza sesja na GPW zakończyła się spadkiem głównego indeksu. WIG20 stracił 0,95% i zamknął się na poziomie 2006 pkt. Najstabszym ogniwem była PGE, której akcje staniały o 3,9%. Zarząd spółki dzień wcześniej uchylił uchwałę przyjmującą aktualizację strategii Grupy PGE. Jak podawano, decyzja spowodowana była koniecznością zakończenia procesu powstania Narodowej Agencji Bezpieczeństwa Energetycznego. O ponad 3% spadły również notowania Allegro. Z kolei indeks średnich spółek zmniejszył się o 0,56%.

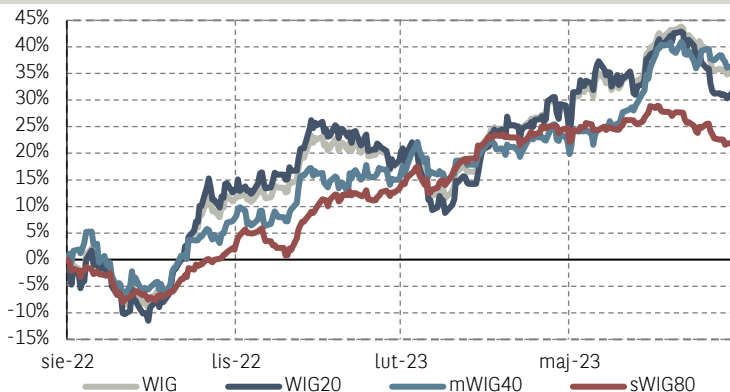
Notowania benchmarków na GPW wpisywały się w szerszy obraz rynkowego pesymizmu. Już od samego rana na rynkach przeważała podaż, a iskrą zapalną była publikacja danych makroekonomicznych z drugiej połowy roku, z punktu widzenia wielkości gospodarki świata. Indeks Caixin PMI dla usług w Chinach spadł w sierpniu do poziomu 51,8 pkt. z 54,1 pkt. w lipcu. Rynek oczekiwał cofnięcia tylko do poziomu 53,6 pkt. Obawy związane z kruchym ożywieniem w Państwie Środka przetożyły się na europejskie parkiety, choć skala wyprzedzała była nieco mniejsza niż w Warszawie. Niemiecki DAX spadł o 0,34%, podobnie jak francuski CAC40.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj indeksy na sesji w Azji zachowują się mieszanie. Shanghai Composite i Kospi notują straty, ale Nikkei utrzymuje się nad kreską. Z kolei kontrakty terminowe na DAX lekko zniżują, co sugeruje, że otwarcie handlu w Warszawie może być rozpocząć się na niewielkim minusie.

Punktem kulminacyjnym dzisiejszego dnia dla krajowych inwestorów będzie decyzja Rady Polityki Pieniężnej. Ekonomiści BNP Paribas uważają, że Rada zdecyduje się na obniżkę stóp procentowych o 25 pb do poziomu 6,50%. Wskazują na to gołębie wypowiedzi niektórych członków Rady oraz fakt, że we wrześniu inflacja prawie na pewno spadnie do jednocyfrowego poziomu zwłaszcza, że przed rokiem na początku jesieni ceny w Polsce wzrosły aż o 1,6% m/m. Spodziewamy się, że po wrześniowej obniżce Rada obniży stopy jeszcze raz o 25 pb na posiedzeniu zaplanowanym na 3-4 października.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	67828.60	-0.77%	-4.26%	+18.0%
WIG20	2006.27	-0.95%	-6.78%	+12.0%
mWIG40	5124.42	-0.56%	-1.69%	+23.4%
sWIG80	21311.43	+0.27%	-0.92%	+21.8%
WIG ESG	11099.38	-0.81%	-4.38%	+18.2%
WIG20 USD	477.87	-2.16%	-10.58%	+17.0%
WIG20 TR	3968.92	-0.95%	-5.41%	+14.5%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4496.83	-0.42%	-0.48%	+17.1%
Nasdaq C.	14020.95	-0.08%	+0.19%	+34.0%
DAX	15771.71	-0.34%	-1.12%	+13.3%
CAC40	7254.72	-0.34%	-0.89%	+12.1%
FTSE250	18491.42	-0.18%	-1.96%	-1.92%
BUX	55722.95	+0.11%	+2.26%	+27.2%
IBEX	9392.00	-0.26%	+0.36%	+14.1%
NIKKEI	33164.55	+0.41%	+2.84%	+27.1%
Hang Seng	18350.21	-0.48%	-5.99%	-7.15%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.555	-0.63%	-0.16%	-18.85%
USA	4.2550	-0.23%	+3.86%	+9.69%
Niemcy	2.619	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.49125	-0.00%	+1.53%	-4.22%
USD/PLN	4.18445	-0.10%	+4.08%	-4.48%
CHF/PLN	4.70712	-0.05%	+2.22%	-0.64%
GBP/PLN	5.26144	-0.05%	+2.40%	-0.64%
EUR/USD	1.07332	+0.10%	-2.45%	+0.27%
USD/JPY	147.347	-0.25%	+3.40%	+12.2%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	90.07	+0.04%	+5.55%	+4.85%
WTI (\$/bbl)	86.72	+0.05%	+5.85%	+8.06%
Złoto (\$/ozt)	1952.35	+0.02%	-0.87%	+6.94%
Miedź (c/lb)	383.38	-0.30%	+0.05%	+0.69%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2023-09-05
WZROSTY		SPADKI		
IZOLACJA	+13.25%	ASMGROUP	-30.34%	
PATENTUS	+11.37%	NTCAPITAL	-18.43%	
CYBERFLKS	+9.84%	INTERSPL	-15.93%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	976,43	138 (37.3%)	186 (50.3%)	

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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

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

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Banki</b>	<b>Wyniki w 2023 r.</b> Wynik finansowy netto sektora bankowego w 2023 wyniesie 22,42 mld zł - ocenia Związek Banków Polskich. Wynik taki prognozowano przy założeniu braku dodatkowych obciążeń sektora bankowego kosztami ryzyka CHF oraz innych obciążeń o charakterze fiskalnym i parafiskalnym.	
<b>Grupa Azoty</b>	<b>Awaria instalacji</b> Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn mają awarię instalacji amoniaku, czasowo wstrzymano produkcję nawozów, kwasu azotowego, RSM, mocznika i alkoholi OXO. Jak podano, na podstawie aktualnie dostępnych informacji, Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn nie jest w stanie wskazać wiążącego terminu usunięcia problemów technicznych i przywrócenia produkcji do stanu sprzed awarii.	-
SWIG80 i inne		+/-
<b>Aparator</b>	<b>Telekonferencja</b> Aparator w związku z kurczącym się rynkiem gazu chce uzupełnić ofertę rynkową i spodziewa się, że ten segment powinno udać się ustabilizować w 2024 r. - poinformowali przedstawiciele spółki podczas wideokonferencji. <ul style="list-style-type: none"> <li>• "W związku z organicznym spadkiem na rynku gazu, na pewno w trzecim i czwartym kwartale będziemy borykać się z kurczącym się rynkiem i dostosowaniem kosztów operacyjnych w tym segmencie do spadających przychodów. Podejmujemy kroki związane z uzupełnieniem oferty rynkowej o rozwiązania, których nie mieliśmy dotychczas, co powinno się w 2024 r. przełożyć na poszerzenie oferty rynkowej, która pozwoli obronić część rynku, który organicznie się skurczył" - powiedział prezes Maciej Wyczesany.</li> <li>• Prezes poinformował, że Aparator poszerza ofertę produktów głównie w obszarze rozwiązań inteligentnych i zdalnego odczytu własnego wykonania. "Integrujemy grupę w poprzek, wykorzystując potencjał w zakresie zdalnego odczytu, tworząc rozwiązania w pełni nasze, co oznacza, że nie będziemy uzależnieni od konsorcjów produktowych z firmami, które oferowały brakujące elementy" - powiedział Wyczesany.</li> <li>• Wskazał, że atrakcyjnym kierunkiem jest nadal Europa Zachodnia. "Z naszych analiz rynkowych wychodzi, że jest tam całkiem spory potencjał. Jest sporo przetasowań w zakresie wytwórstwa i dystrybucji rozwiązań. Podejmujemy kroki, by te przetasowania dały nam stabilny udział w rynku" - dodał.</li> </ul>	
<b>BOŚ</b>	<b>Dołączenie do programu</b> Bank Ochrony Środowiska włączy do swojej oferty „Bezpieczny kredyt 2 proc.” w ramach rządowego programu „Pierwsze Mieszkanie”. Od 6 września klienci będą mogli składać wnioski w oddziałach BOŚ lub poprzez pośredników.	
<b>Gamivo</b>	<b>Zaproszenie do składania ofert</b> Gamivo zaprasza do składania ofert sprzedaży do 50 tys. zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela serii A i B o wartości nominalnej 0,10 zł. Proponowana cena nabycia to 100 zł za akcję. Data rozpoczęcia przyjmowania ofert sprzedaży to 7 września 2023 roku, a data zakończenia ich przyjmowania to 20 września (do godz. 17.00). Przewidywana data przeniesienia własności akcji oraz rozliczenia transakcji to 25 września 2023 roku.	
<b>LSI Software</b>	<b>Umowa z Orlenem</b> LSI Software zawarło umowę z Orlenem na dostarczenie urządzeń w postaci terminali POS wraz peryferiami o wartości 7,3 mln USD netto, tj. 30,4 mln.	+

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>środa 6 września 2023</b>		
	JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	KETY	Wypłata I raty dywidendy w wysokości 20 zł na akcję.
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	KRUK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 15 zł na akcję.
	PZU	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,40 zł na akcję.
	TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	DATAWALK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	FORTE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy rozpoczynający się 1 stycznia 2022 r. i kończący się 31 marca 2023 r.
	IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2023 w wysokości 0,40 zł na akcję.
	KOMPAP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	ONDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	STSHOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	TSGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
<b>czwartek 7 września 2023</b>		
	KRUK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 15 zł na akcję.
	PZU	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,40 zł na akcję.
	O8OCTAVA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	ATAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	CAPTORTX	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	CIECH	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	DIGITREE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	HUUUGE-S144	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	HYDROTOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
	IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2023 w wysokości 0,40 zł na akcję.
	INTERCARS	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
	IPOPEMA	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
	MERCOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym trwającym od dnia 1 kwietnia 2022 r. do dnia 31 marca 2023 r.
	MOSTALZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	POLTREG	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
	POLWAX	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
	REDAN	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
	UNIBEP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 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), [StockWatch](https://StockWatch.com)

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](https://www.bnpparibas.pl)

**piątek 8 września 2023**

AIRWAY	NWZA ws. odwołania i powołania członka RN.
CPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
ENERGOINS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
HYDROTOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
IFIRMA	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
MIRACULUM	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
NOVITA	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
PJPMARUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
SECOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.

**poniedziałek 11 września 2023**

HYDROTOR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
PANOVA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,65 zł na akcję.
VINDEXUS	NWZA ws. upoważnienia zarządu do przeprowadzenia skupu akcji własnych spółki.

**wtorek 12 września 2023**

PGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
ATENDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
CASPAR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
FASTFIN	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowym 2022 oraz dalszego istnienia spółki zgodnie z art. 397 k.s.h.
KOGENERA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
MABION	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
MANGATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
PAMAPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
PANOVA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,65 zł na akcję.
PASSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
RAFAMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
UNFOLD	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.

**środa 13 września 2023**

ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
PZU	NWZA ws. oceny odpowiedniości zbiorowej RN.
AMBRA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2022/2023.
BEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
DEVELIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
FERRO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,50 zł na akcję.
LOKUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
OEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 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), [StockWatch](https://StockWatch.com)

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](https://www.bnpparibas.pl)

RYVU	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
------	---

STALPROFI	Wypłata dywidendy 0,74 zł na akcję.
-----------	-------------------------------------

**czwartek 14 września 2023**

ARCHICOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
----------	--

AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
-----------	--

BENEFIT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 41 zł na akcję.
---------	--

CAPITAL	Publikacja raportu za II kwartał 2023 roku.
---------	---

DEBICA	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
--------	---

FERRO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,50 zł na akcję.
-------	--

IFIRMA	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2023 w wysokości 0,40 zł na akcję.
--------	---

IMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
-----	--

INPRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
-------	--

IZOLACJA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 zł na akcję.
----------	--

ONESANO	NWZA ws. zmiany statutu.
---------	--------------------------

ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
----------	--

PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
---------	--

RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
--------	--

VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
----------	--

WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
---------	--

**piątek 15 września 2023**

GTC	Wypłata dywidendy 0,23 zł na akcję.
-----	-------------------------------------

BENEFIT	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 41 zł na akcję.
---------	--

CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
--------	--

ELKOP	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
-------	---

EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
------	--

IDMSA	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
-------	---

IMMOBILE	Wypłata dywidendy 0,05 zł na akcję.
----------	-------------------------------------

INSTALKRK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
-----------	--

IZOLACJA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,10 zł na akcję.
----------	--

MARVIPOL	NWZA ws. połączenia ze spółką Marvipol TM sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
----------	--

NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
-------	--

PGFGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
----------	--

SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
----------	--

ULTGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
----------	--

VINDEXUS	Wypłata dywidendy 0,27 zł na akcję.
----------	-------------------------------------

WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
-------	--

WINVEST	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
---------	---

STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
-----------	--



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 4 września 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	lipiec	-0,90%	-1,50%	0,10%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	lipiec	1,40%	0,50%	-3,40%
<b>Wtorek, 5 września 2023</b>							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	sierpień	49,8	50,2	51,5
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	-7,60%	-7,80%	-3,40%
<b>Środa, 6 września 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	lipiec	-11,70%	-4,50%	7,00%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec		-0,30%	-0,30%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	sierpień		52,5	52,7
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień		6,50%	6,75%
<b>Czwartek, 7 września 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec		-0,50%	-1,50%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	II kw.		0,30%	-0,10%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	II kw.		0,60%	1,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		230 tys.	228 tys.
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1 mln brk	-10,58 mln brk
<b>Piątek, 8 września 2023</b>							
	1:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	II kw.		1,30%	0,90%
	1:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.		1,90%	2,00%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	sierpień		6,10%	6,20%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	sierpień		6,40%	6,50%
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	sierpień			17,60%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec		-0,10%	-0,90%

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), [StockWatch](http://StockWatch)**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
- 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 ekspansyjną (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 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

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

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

## Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

**Piotr Pawlik**[maklerzy@bnpparibas.pl](mailto:maklerzy@bnpparibas.pl)

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

Mirostław Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 676 946 zł, w całości wpłacony.