

# KOMENTARZ PORANNY

2022-03-04 09:24



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

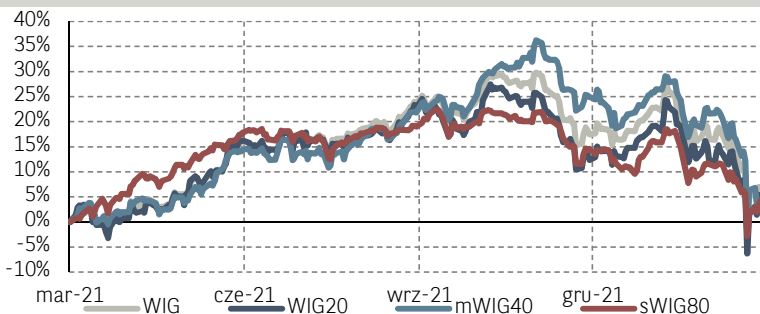
Zmienność z ostatnich dni utrzymała się we czwartek – po środowym odbiciu czwartek przyniósł ponownie spadki na globalnym rynku akcji, przy czym indeksy na Starym Kontynencie traciły relatywnie więcej. Tym samym niemiecki DAX czy francuski CAC znajdują się poniżej poziomów z zeszlotygodniowej przeceny. Nastroje rynkowe nadal zdominowane są przez negatywne doniesienia z Ukrainy, gdzie nadal trwają wzmoczone ataki raketowe na główne ukraińskie miasta. Jednocześnie mimo drugiej rundy negocjacji na linii Ukraina-Rosja, rozmowy nie przyniosły istotnego przelomu, poza porozumieniem o zapewnieniu wspólnie korytarzy humanitarnych. Również po rozmowie prezydenta Macrona z Putinem, pałac Elizejski potwierdził, że prezydent Rosji twardo trzyma się swoich warunków odnośnie Ukrainy („demilitaryzacja i denazyfikacja”). Jednocześnie uczestnicy obawiają się o wpływ sankcji, wycofywania produkcji oraz sprzedaży do Rosji produktów i usług na europejską gospodarkę. Względem rynków bazowych nieco lepiej zachowywały się indeksy regionu CEE, ale również kończyły dzień stratą, co można odbierać jako sprzedaż faktów w kontekście wycofania akcji rosyjskich spółek z indeksów MSCI oraz FTSE.

WIG20 stracił blisko 1,70%, przy czym poranne otwarcie powyżej środowego zamknięcia domknęło zeszlotygodniową lukę spadkową. Obroty w indeksie blue chips utrzymały się na wysokim poziomie przekraczając 2,0 mld PLN. Wśród komponentów najlepiej radziły sobie PKN Orlen oraz PGNIG w związku z rosnącymi cenami ropy naftowej oraz gazu. Na uwagę zasługuje linia druga i trzecia, gdzie mWIG40 i sWIG80 zakończyły handel wzrostami. Mimo wcześniejszych interwencji słownych ze strony NBP czy MF oraz interwencji walutowych, nadal złoty kontynuował deprecjację. Tym samym kurs EURPLN wzrósł do poziomu 4,81 kurs USDPLN przekroczył poziom 4,35 czyli znajduje się najwyżej od 2001 roku.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wczorajszy wynik handlu za oceanem nie napawa optymizmem. Mimo relatywnie dobrych cotygodniowych danych z amerykańskiego rynku pracy (+215 tys. wniosków o zasitek bezrobotnych vs oczekiwania +225 tys.) na rynek napłynął wyraźnie słabszy odczyt indeksu ISM dla usług, na co wpływ mógł mieć wzrost niepewności biznesowej w otoczeniu narastających napięć geopolitycznych. Jednocześnie na rynek napływają najnowsze prognozy i rewizje dotyczące wpływu wojny na Ukrainie oraz sankcji na Rosję na globalną gospodarkę i inflację. W skrajnych scenariuszach przerwane łańcuchy dostaw oraz ograniczenia w surowcach mogą podbić globalną dynamikę cen o 2-3pp. To powoduje presję na banki centralne na przyspieszenie zacieśniania monetarnego mimo jednoczesnych obaw o niższe tempo globalnego wzrostu gospodarczego. Powyższe mogło ciężać ponownie technologicznemu Nasdaq100, który wczoraj radził sobie słabiej względem S&P500.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

| POLSKA      | Kurs      | 1D     | 1M      | YTD     |
|-------------|-----------|--------|---------|---------|
| WIG         | 61,010.19 | -1.05% | -9.14%  | -11.96% |
| WIG20       | 2,009.56  | -1.68% | -7.59%  | -11.35% |
| mWIG40      | 4,451.40  | 0.08%  | -14.82% | -15.88% |
| sWIG80      | 18,485.84 | 0.67%  | -6.62%  | -7.83%  |
| WIG20 TR    | 3,762.18  | -1.68% | -7.59%  | -11.35% |
| MSCI POLAND | 1,331.66  | -1.62% | -9.15%  | -11.77% |

| ZAGRANICA | Kurs      | 1D     | 1M      | YTD     |
|-----------|-----------|--------|---------|---------|
| S&P500    | 4,363.49  | -0.53% | -3.04%  | -8.45%  |
| Nasdaq C. | 14,035.21 | -1.46% | -4.49%  | -14.00% |
| DAX       | 13,698.40 | -2.16% | -9.28%  | -13.76% |
| CAC40     | 6,378.37  | -1.84% | -8.24%  | -10.83% |
| FTSE250   | 20,079.70 | -3.35% | -7.52%  | -14.48% |
| BUX       | 41,651.26 | 4.19%  | -19.60% | -17.88% |
| IBEX      | 8,011.40  | -3.72% | -6.73%  | -8.06%  |
| NIKKEI    | 25,985.47 | -2.23% | -5.30%  | -9.75%  |

| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D      | 1M       | YTD     |
|-----------|-----------|---------|----------|---------|
| Polska    | 4.124     | 7.0 pb  | 13.4 pb  | 45.2 pb |
| USA       | 1.796     | -4.5 pb | -11.3 pb | 28.6 pb |
| Niemcy    | -0.002    | -2.2 pb | -20.7 pb | 17.5 pb |

| WALUTY  | Kurs     | 1D     | 1M     | YTD    |
|---------|----------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4.8338   | -0.40% | -5.54% | -5.11% |
| USD/PLN | 4.3893   | -0.87% | -9.26% | -8.07% |
| CHF/PLN | 4.7765   | -0.70% | -9.86% | -7.39% |
| GBP/PLN | 5.8495   | -0.70% | -7.81% | -6.68% |
| EUR/USD | 1.1013   | -0.48% | -3.81% | -3.14% |
| USD/JPY | 115.5000 | -0.03% | -0.21% | -0.36% |

| SUROWCE        | Kurs     | 1D    | 1M     | YTD    |
|----------------|----------|-------|--------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 111.80   | 1.21% | 19.87% | 43.74% |
| WTI (\$/bbl)   | 109.30   | 1.51% | 18.41% | 45.33% |
| Złoto (\$/ozt) | 1,937.94 | 0.10% | 7.17%  | 5.94%  |
| Miedź (c/lb)   | 482.20   | 1.06% | 7.45%  | 8.03%  |

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 03.03.2022

| WZROSTY    |        | SPADKI    |         |
|------------|--------|-----------|---------|
| KERNEL     | 37.36% | MAKARONPL | -20.83% |
| PATENTUS S | 23.88% | LZPS      | -17.95% |
| HARPER     | 15.65% | SEKO      | -14.93% |
| ASTARTA    | 15.35% | RESBUD SE | -14.06% |
| FORTE      | 14.56% | QUANTUM   | -13.79% |

| OBROTY | PLNm    | Avg 20D | Avg 90D |
|--------|---------|---------|---------|
| GPW    | 2665.58 | 1564.88 | 1342.71 |

## WIG20 i mWIG40

+/-

|                                |   |     |
|--------------------------------|---|-----|
| <b>BNP Paribas Bank Polska</b> | <p><b>Nowa strategia jeszcze w marcu</b></p> <p>BNP Paribas Bank Polska może jeszcze w marcu ogłosić nową strategię na lata 2022-2025. Bank jest zdolny do generowania rocznie zysku netto na poziomie istotnie powyżej 1 mld zł.</p> <p>W 2021 roku zysk netto banku spadł do 176 mln zł, na co wpływ miały głównie rezerwy na portfel kredytów CHF. Koszty rezerw na ryzyko prawne portfela CHF w 2021 roku wyniosły 1,05 mld zł. Zysk netto banku bez rezerwy CHF wyniósłby 1,22 mld zł.</p>   |     |
| <b>CD Projekt</b>              | <p><b>Wstrzymanie sprzedaży w Rosji i Białorusi</b></p> <p>CD Projekt wstrzymuje sprzedaż produktów grupy oraz sprzedaż GOG w Rosji i Białorusi. Spółka szacuje, że łączny udział Rosji i Białorusi w przychodach ze sprzedaży produktów segmentu CD Projekt Red oraz w przychodach ze sprzedaży segmentu GOG w ostatnich dwunastu miesiącach wyniósł odpowiednio ok. 5,4 proc. i ok. 3,7 proc.</p>   |     |
| <b>Tauron</b>                  | <p><b>Aktualizacja odpisów i rezerw w 4Q21</b></p> <p>Odpisy i rezerwy obniżą skonsolidowany zysk brutto Tauronu za IV kw. 2021 roku o 406 mln zł, a EBITDA o 391 mln zł.</p> <p>Na skonsolidowane wyniki najmocniej wpłynie rezerwa na umowy rodzące obciążenia w wysokości 289 mln zł (w segmencie wytwarzania), związana ze skutkami postępu bloku o mocy 910 MW w Jaworznie, który ma potrwać do 29 kwietnia. Tauron zaktualizował również rezerwę na umowy rodzące obciążenia o kwotę 102 mln zł do poziomu 126 mln zł w segmencie sprzedaży, w odniesieniu do umów zawartych z klientami, w tym z prosumentami. Grupa ponadto utworzy odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych i niematerialnych aktywów oraz praw do użytkowania aktywów w ramach działalności ciepłowniczej, w wysokości 15 mln zł.</p> |     |
| SWIG80 i inne                  |   | +/- |
| <b>Aplisens</b>                | <p><b>Komentarz do sytuacji na Ukrainie</b></p> <p>Aplisens ocenia, że w związku z konfliktem w Ukrainie zagrożona jest spłata tegorocznych należności w kwocie ok. 2 mln zł. Grupa nie posiada niespłaconych należności z ubiegłego roku.</p>  |     |
| <b>Astarta</b>                 | <p><b>Komentarz do sytuacji na Ukrainie</b></p> <p>Astarta skupia się w ostatnich dniach na zapewnieniu bezpieczeństwa pracownikom spółki oraz ochronie swoich aktywów.</p> <p>"Bezpieczeństwo pracowników jest najwyższym priorytetem. Personel biurowy pracuje zdalnie z domów lub innych schronień, podczas gdy pracownicy na produkcji wykonują swoje obowiązki, gdy jest to bezpieczne tj. w godzinach ciszy nocnej oraz po uzyskaniu pozwolenia ze strony ukraińskich sił zbrojnych, jeżeli praca ma być wykonywana w pobliżu terenów, na których toczą się walki".</p>   |     |
| <b>Boryszew</b>                | <p><b>Wstrzymanie działalności spółki zależnej w Rosji</b></p> <p>Boryszew Plastics Rus wstrzyma działalność od 14 marca ze względu na zawieszenie produkcji w Rosji przez zagraniczne koncerny motoryzacyjne.</p> <p>Grupa podała, że na dzień sporządzenia raportu nie jest przy tym w stanie oszacować precyzyjnie możliwych negatywnych skutków finansowych powyższej decyzji.</p>  |     |
| <b>Ferrum</b>                  | <p><b>Komentarz do sytuacji na Ukrainie</b></p> <p>Ferrum może mieć opóźnienia lub brak możliwości realizacji poszczególnych kontraktów z powodu zaburzeń w łańcuchu dostaw.</p> <p>"Na dzień publikacji niniejszego raportu bieżącego emitent kontynuuje produkcję bez zakłóceń, zamówienia w toku realizowane są w oparciu o zabezpieczone wcześniej dostawy materiałów wsadowych. Pośród dostawców towarów i materiałów wykorzystywanych w branży, w szczególności stali i taśmy do produkcji rur, są m.in. podmioty dokonujące obrotu</p>   |     |

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

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

|        |  |   |
|--------|--|---|
|        | <p>towarami z Rosji, Białorusi i Ukrainy, które przewidują, że do czasu ustabilizowania sytuacji politycznej w Europie, nie będą mogły realizować dostaw zamówionych materiałów i towarów w terminach i zakresie przewidzianych w umowach. W ocenie emitenta może to wpłynąć na łańcuchy dostaw, a w konsekwencji przetożyć się na zdolności kontraktacyjne emitenta. Pomimo zdywersyfikowanego portfela dostawców, ewentualne wstrzymanie dostaw może prowadzić również do opóźnień lub braku możliwości realizacji poszczególnych zamówień przez emitenta".</p>  |   |
| Sfinks | <p><b>Zwiększenie odpisów</b><br/>         Sfinks Polska zwiększy odpisy wartości aktywów: środków trwałych i wartości niematerialnych o 9 mln zł oraz udziałów w spółce Shanghai Express o 0,8 mln zł. Spółka rozpozna ponadto zmniejszenie wyceny kredytu w BOŚ o 12 mln zł.<br/>         Odpisy środków trwałych i wartości niematerialnych wzrosną o 9 mln zł w stosunku do końca III kw. 2021 roku, w tym znaki towarowe Chłopskie Jadło i Piwiarnia odpowiadać będą za 7,3 mln zł. Łączny odpis za rok 2021 wyniesie 10,6 mln zł (w tym odpis na znaki towarowe Chłopskie Jadło i Piwiarnia to 8 mln zł).<br/>         "Na powyższe w istotnej mierze wpłynęło zastosowanie wyższej stopy do dyskonta tj. 12,4 proc. oraz zmiana oczekiwań co do rozwoju i innych warunków prowadzenia działalności dla poszczególnych sieci zarządzanych przez Grupę Sfinks Polska".</p>  | - |
| Ulma   | <p><b>Komentarz do sytuacji na Ukrainie</b><br/>         Ulma Opalubka Ukraina utworzy 1,5 mln zł dodatkowej rezerwy na przeszacowanie należności. "Po dokonaniu przeglądu zdolności do spieniężenia należności ujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej spółki zależnej, wg stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku, zarząd zdecydował o utworzeniu dodatkowej rezerwy na przeszacowanie należności na kwotę 1,504 mln zł".</p>   |   |
| Unibep | <p><b>Szacunkowe wyniki 2021 roku</b><br/>         Unibep szacuje wstępnie, że jego skonsolidowany zysk netto w 2021 roku wyniósł około 47 mln zł, a przychody 1,7 mld zł. Przed rokiem przychody grupy Unibep sięgnęły 1,68 mld zł, a zysk netto wyniósł 37,2 mln zł.<br/>         "W ocenie spółki na poprawę skonsolidowanego zysku netto względem roku poprzedniego wpływ miały przede wszystkim dobre wyniki osiągnięte w segmencie działalności deweloperskiej, jak również w dwóch segmentach operacyjnych Grupy Kapitałowej UNIBEP - budownictwie kubaturowym oraz infrastrukturze".</p>   | + |
| ZUE    | <p><b>Komentarz Zarządu</b><br/>         Grupa ZUE widzi wyraźne symptomy poprawy sytuacji rynkowej w infrastrukturze kolejowej. Spółka pracuje nad ofertami przetargowymi zarówno w Polsce, jak i za granicą: w Rumunii i Bułgarii. Spółka nadal monitoruje rynek pod kątem akwizycji, ale na razie nie zostały podjęte żadne konkretne działania w tym temacie.<br/>         "Na rynku kolejowym widoczne są wyraźne symptomy poprawy. Na poprzednich spotkaniach informowaliśmy o powstałej na rynku luce inwestycyjnej, wynikającej z przejścia z jednej perspektywy unijnej na drugą. To przetożyło się na zaciętą rywalizację między wykonawcami. Styczeń i luty tego roku przyniósł natomiast wyraźną poprawę - PKP PLK ogłosiła 9 dużych przetargów o łącznej szacowanej wartości ok. 10,6 mld zł. Zamierzamy wziąć udział w znakomitej większości tych przetargów".</p> | + |

## TERMINARZ

| Data                             | Ticker    | Wydarzenie   |
|----------------------------------|-----------|--|
| <b>piątek 4 marca 2022</b>       |           |  |
|                                  | VENTUREIN | Publikacja raportu za 2021 rok.  |
| <b>poniedziałek 7 marca 2022</b> |           |  |
|                                  | PGE       | NWZA ws. wyrażenia zgody na określony przez zarząd sposób głosowania na WZ w sprawie zmian statutu, obniżenia kapitału zakładowego w drodze zmniejszenia wartości nominalnej akcji z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E w trybie subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.   |
|                                  | IFIRMA    | Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2021 w wysokości 0,23 zł na akcję.  |
|                                  | SNIEZKA   | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.  |
|                                  | STALEXP   | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.  |
|                                  | SWISSMED  | Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 10,94 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Lux Med sp. z o. o.  |
| <b>wtorek 8 marca 2022</b>       |           |  |
|                                  | ATLANTAPL | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,38 zł na akcję.   |
|                                  | IFIRMA    | Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2021 w wysokości 0,23 zł na akcję.   |
| <b>środa 9 marca 2022</b>        |           |  |
|                                  | ATLANTAPL | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,38 zł na akcję.   |
|                                  | PCCEXOL   | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.  |
|                                  | XTB       | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.  |
| <b>czwartek 10 marca 2022</b>    |           |  |
|                                  | DINOPL    | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.  |
|                                  | ENEA      | NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D w trybie subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.  |
|                                  | MOSTALZAB | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.  |
|                                  | ROPCZYCE  | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.  |
|                                  | ZEPAK     | NWZA ws. zmiany statutu, wyrażenia zgody na docelowe rozporządzenie zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa ZE PAK S.A. związaną z działalnością energetyczną prowadzoną w ramach Elektrowni Konin na rzecz spółki PAK-PCE Biopaliwa i Wodór Sp. z o.o., wyrażenia zgody na docelowe rozporządzenie zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa ZE PAK S.A. związaną z działalnością energetyczną prowadzoną w ramach Elektrowni Pątnów na rzecz spółki PAK Pątnów Sp. z o.o., ustalenia liczby członków RN oraz zmiany w składzie RN. |
| <b>piątek 11 marca 2022</b>      |           |  |
|                                  | EUROCASH  | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.  |
|                                  | INGBSK    | Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2021 rok.  |
|                                  | INTERFERI | Publikacja raportu za 2021 rok.  |
|                                  | MWTRADE   | Publikacja raportu za 2021 rok.  |
|                                  | NEXITY    | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.  |
|                                  | TORPOL    | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.  |

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

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



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data                                | Czas  | Kraj        | Wydarzenie                                   | Okres   | Aktualna     | Prognoza | Poprzednia   |
|-------------------------------------|-------|-------------|--|---------|--------------|----------|--------------|
| <b>Poniedziałek, 28 lutego 2022</b> |       |             |  |         |              |          |              |
|                                     | 0:50  | Japonia     | Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)        | styczeń | -1,30%       | -0,70%   | -1,00%       |
|                                     | 0:50  | Japonia     | Sprzedaż detaliczna (r/r)                    | styczeń | 1,60%        | 1,50%    | 1,20%        |
|                                     | 10:00 | Polska      | PKB n.s.a. fin. (r/r)                        | IV kw.  | 7,30%        | 7,30%    | 5,30%        |
| <b>Wtorek, 1 marca 2022</b>         |       |             |  |         |              |          |              |
|                                     | 9:00  | Polska      | Indeks PMI dla przemysłu                     | luty    | 54,7         | 53,9     | 54,5         |
|                                     | 9:45  | Włochy      | Indeks PMI dla przemysłu                     | luty    | 58,3         | 58,0     | 58,3         |
|                                     | 14:00 | Niemcy      | Inflacja CPI wst. (r/r)                      | luty    | 5,10%        | 5,10%    | 4,90%        |
|                                     | 16:00 | USA         | Indeks ISM dla przemysłu                     | luty    | 58,6         | 58,0     | 57,6         |
| <b>Środa, 2 marca 2022</b>          |       |             |  |         |              |          |              |
|                                     | 9:55  | Niemcy      | Stopa bezrobocia s.a.                        | luty    | 5,00%        |          | 5,10%        |
|                                     | 11:00 | Strefa Euro | Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)        | luty    | 5,80%        |          | 5,10%        |
|                                     | 14:15 | USA         | Raport ADP                                   | luty    | 475 tys.     | 350 tys. | -301 tys.    |
|                                     | 16:30 | USA         | Zmiana zapasów ropy                          | tydzień | -2,6 mln brk |          | 4,52 mln brk |
| <b>Czwartek, 3 marca 2022</b>       |       |             |  |         |              |          |              |
|                                     | 2:45  | Chiny       | Indeks PMI dla usług                         | luty    | 50,2         |          | 51,4         |
|                                     | 9:45  | Włochy      | Indeks PMI dla usług                         | luty    | 52,8         |          | 48,5         |
|                                     | 11:00 | Strefa Euro | Inflacja PPI (r/r)                           | styczeń | 30,60%       |          | 26,20%       |
|                                     | 11:00 | Strefa Euro | Stopa bezrobocia                             | styczeń | 6,80%        |          | 7,00%        |
|                                     | 14:30 | USA         | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych           | tydzień | 215 tys.     |          | 232 tys.     |
|                                     | 16:00 | USA         | Indeks ISM dla usług                         | luty    | 56,5         | 60,5     | 59,9         |
| <b>Piątek, 4 marca 2022</b>         |       |             |  |         |              |          |              |
|                                     | 8:00  | Niemcy      | Eksport s.a. (m/m)                           | styczeń | -2,80%       |          | 0,90%        |
|                                     | 8:00  | Niemcy      | Import s.a. (m/m)                            | styczeń | -4,20%       |          | 4,70%        |
|                                     | 8:45  | Francja     | Produkcja przemysłowa (m/m)                  | styczeń |              |          | -0,50%       |
|                                     | 14:30 | USA         | Stopa bezrobocia                             | luty    |              | 3,90%    | 4,00%        |
|                                     | 14:30 | USA         | Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym | luty    |              | 390 tys. | 467 tys.     |
|                                     | 14:30 | USA         | Płaca godzinowa (r/r)                        | luty    |              |          | 5,70%        |

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

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

**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 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 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. Twarda 18, 00-105 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

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

Adam Anioł, CFA

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

Szymon Nowak, CFA

[szymon.nowak@bnpparibas.pl](mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl)

Lukas Cinikas

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

## Zespół Maklerów

## Telefon:

## Adres e-mail:

Stawomir Orzechowski

22 566 97 06

[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 04

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

Łukasz Żukowski

22 578 57 70

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

Adrian Cieślak

22 578 57 69

[adrian.cieslak@bnpparibas.pl](mailto:adrian.cieslak@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 Twardej 18, 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 analiza 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. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. 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. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnp-paribas.pl](http://www.bnp-paribas.pl) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 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 147 518 782 zł, w całości wpłacony.