

# KOMENTARZ PORANNY

2022-05-09 08:14



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowy handel, jak i cały tydzień, główne indeksy kończyły na wyraźnym minusie. W przypadku CAC40 czy DAX były to zniżki w okolicy 3-4,0%, które miały miejsce mimo mniejszego od oczekiwań zacieśnienia monetarnego w USA w postaci redukcji skupu aktywów. Nadal obawy wśród inwestorów wzbudza ryzyko głębszego spowolnienia gospodarczego, niż zakładają obecne prognozy. Na tle rynków bazowych stabilnie zachowywał się krajowy rynek akcji, który w skali tygodnia stracił 5,0% w przypadku blue chips. Z drugiej strony podczas piątkowego handlu, dzięki mocnej końcówce WIG20 zanotował symboliczną stratę na poziomie -0,04% co było bardzo dobrym wynikiem na tle innych indeksów. Wsparciem pozostawały notowania PKN Orlen, LOTOS oraz PGNiG.

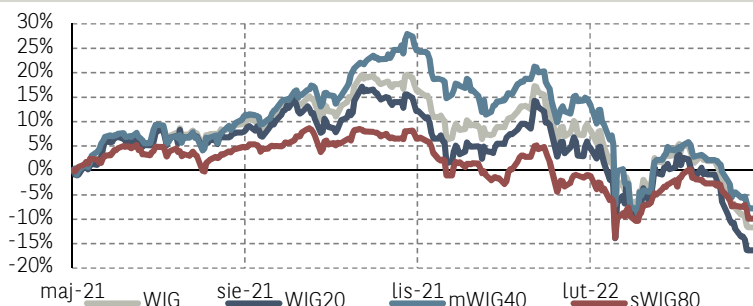
## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Początek handlu na europejskich parkietach, w tym na krajowej giełdzie może przebiegać w otoczeniu niższej zmienności, z uwagi na niepewność co do formy oraz przekazu Kremla podczas przebiegu święta 9 maja w Rosji. Komentatorzy spodziewają się dwóch scenariuszy, albo ogłoszenia „zwycięstwa” w postaci drogi lądowej z Krymu bądź zmiany „operacji wojskowej” na oficjalną wojnę, co umożliwiłoby w Rosji powszechną mobilizację. Wydaje się, że bardziej prawdopodobny jest pierwszy z wymienionych scenariuszy. Rynekowi mogą ciążyć również doniesienia o kolejnej rundzie sankcji ze strony Białego Domu, choć nie powinny w takim stopniu ciążyć na globalnej gospodarce jak poprzednie obostrzenia. Z drugiej strony, w kontekście WIG20, piątkowy handel kończył się wyraźną przewagą strony popytowej która zniósła poranne spadki, stąd szansa na odreagowanie przynajmniej w krótkim terminie bo bardzo słabym kwietniu i początku maja.

W rozpoczynającym się tygodniu - w piątek, 13 maja - GUS opublikuje ostateczny szacunek kwietniowej inflacji CPI w Polsce. Według wstępnych danych ceny dóbr i usług konsumpcyjnych wzrosły o 12,3% r/r. W świetle narastającej presji płacowej, silnych bodźców fiskalnych, oraz szybko drożejących surowców - zarówno energetycznych jak i rolnych - ekonomiści BNP Paribas uważają że szczyt inflacji jest jeszcze przed nami. Ponadto zapowiedź wakacji kredytowych dla osób z zaciągniętym kredytem hipotecznym będzie ograniczać skuteczność mechanizmu transmisji polityki pieniężnej. Innymi słowy, aby osiągnąć ten sam efekt antyinflacyjny, RPP powinna podnieść stopy procentowe bardziej, niż wydawałoby się to konieczne jeszcze kilka tygodni temu.

Biorąc pod uwagę dwucyfrową inflację CPI - i tak już obniżoną o około 3pp dzięki rządowym tarczom antyinflacyjnym - oraz szybkie tempo wzrostu gospodarczego w pierwszych czterech miesiącach roku, uważamy, że przestrzeń do dalszych zdecydowanych ruchów RPP pozostaje bardzo duża. Dlatego podtrzymujemy naszą prognozę stopy referencyjnej NBP na poziomie 8% do końca roku, choć skala kolejnych podwyżek może się zmieniać z posiedzenia na posiedzenie, w zależności od napływających danych ekonomicznych oraz kondycji krajowej waluty.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55,237.12	-0.42%	-13.31%	-20.29%
WIG20	1,765.14	-0.04%	-15.34%	-22.13%
mWIG40	4,218.78	-0.99%	-10.41%	-20.28%
sWIG80	18,034.44	-1.77%	-8.18%	-10.08%
WIG20 TR	3,304.60	-0.04%	-15.34%	-22.13%
MSCI POLAND	1,149.02	-0.16%	-16.42%	-23.87%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,123.34	-0.57%	-8.13%	-13.49%
Nasdaq C.	12,693.54	-1.22%	-11.40%	-22.22%
DAX	13,674.29	-1.64%	-4.27%	-13.92%
CAC40	6,258.36	-1.73%	-4.43%	-12.51%
FTSE250	19,819.67	-1.35%	-6.40%	-15.59%
BUX	42,108.63	-0.96%	-0.20%	-16.98%
IBEX	8,322.00	-1.34%	-3.30%	-4.50%
NIKKEI	26,336.44	-2.47%	-2.41%	-8.53%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6.821	24.5 pb	122.2 pb	314.9 pb
USA	3.133	0.6 pb	43.3 pb	162.3 pb
Niemcy	1.132	8.8 pb	48.5 pb	130.9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.7103	0.04%	-1.05%	-2.62%
USD/PLN	4.4811	-0.41%	-4.43%	-9.95%
CHF/PLN	4.5098	0.19%	1.97%	-1.91%
GBP/PLN	5.5091	-0.06%	1.29%	-0.91%
EUR/USD	1.0512	-0.37%	-3.42%	-7.55%
USD/JPY	131.0300	-0.36%	-4.32%	-12.17%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	112.12	-0.24%	9.09%	44.15%
WTI (\$/bbl)	109.39	-0.35%	11.33%	45.45%
Złoto (\$/ozt)	1,871.01	-0.68%	-4.22%	2.29%
Miedź (c/lb)	419.95	-1.45%	-11.12%	-5.91%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 06.05.2022

WZROSTY		SPADKI	
TOWER INVE	10.20%	BIO PLANET	-15.92%
MAGNA POLO	9.03%	EUCO	-12.33%
BOS	7.18%	RESBUD SE	-11.00%
BETACOM	5.59%	LOKUM DEWE	-10.92%
SYGNITY	5.32%	FERRO	-9.67%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1311.01	1210.55	1431.95

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Banku Handlowy

Wyniki 1Q22

- Zysk netto grupy Banku Handlowego w pierwszym kwartale 2022 roku spadł do 282 mln zł z 394,9 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał się 56 proc. wyższy od konsensusu na poziomie 180,8 mln zł.
- Oczekiwania dziewięciu biur maklerskich co do zysku netto za I kwartał wahały się od 118,9 mln zł do 229 mln zł.
- Zysk netto spadł 29 proc. rdr i wzrósł 80 proc. kdk.
- Bank podał, że wysokość zysku wpływ miała przede wszystkim zmienność na rynkach finansowych, która pozytywnie przełożyła się na wynik z działalności skarbcowej, wyższe stopy procentowe oraz wzrost wolumenów kredytowych (o 8 proc. kdk).
- "To kolejny kwartał wzrostu wyników, pokazujący, że fundamenty naszego banku są mocne, mamy zdrowy biznes klientowski i jesteśmy na właściwej trajektorii do osiągnięcia celów finansowych określonych w strategii."
- W pierwszym kwartale przychody banku osiągnęły 836 mln zł (czyli spadły 11 proc. rdr i wzrosły o 56 proc. kdk), dzięki wysokiemu wynikowi odsetkowemu oraz wynikowi na działalności skarbcowej.
- Wynik odsetkowy banku w pierwszym kwartale wyniósł 444,9 mln zł i okazał się 12 proc. wyższy od konsensusu na poziomie 398,3 mln zł (oczekiwania wahały się w przedziale 370,5 - 455 mln zł). Wynik odsetkowy wzrósł 126 proc. rdr i 75 proc. kdk.
- Wynik na handlowych instrumentach finansowych i rewaluacji wyniósł w I kwartale 274,2 mln zł, podczas gdy rok wcześniej był na poziomie 114,5 mln zł.
- Wynik z opłat i prowizji wyniósł 151,3 mln zł i był 3 proc. poniżej szacunków rynku, który spodziewał się 155,3 mln zł (oczekiwania wahały się od 145,7 mln zł do 162 mln zł). Wynik prowizyjny spadł 12 proc. rdr i był o 10 proc. niższy niż w IV kwartale 2021 roku.
- Saldo rezerw wyniosło 11,6 mln zł. Rynek oczekiwał tymczasem 14 proc. wyższych odpisów na poziomie 13,4 mln zł. Rok wcześniej odpisy wynosiły 6 mln zł.

Dino Polska

Komentarz zarządu

- Dino Polska podtrzymuje cel utrzymania marży EBITDA w tym roku, podejmuje inicjatywy celem ograniczenia kosztów.
- W I kwartale wzrost sprzedaży LFL wyniósł 20,4 proc., po wzroście o 7 proc. w analogicznym okresie 2021 roku.
- "We wszystkich miesiącach w pierwszym kwartale LFL był podobny pod względem dynamiki".
- "Jeśli chodzi o strukturę sprzedaży LFL, traffic wygenerował ok. 15 proc. wzrostu średniodziennie".

PKN Orlen

Modelowa marża rafineryjna w kwietniu

- Modelowa marża rafineryjna PKN Orlen wzrosła w kwietniu do 20,5 USD z 10,8 USD w marcu
- Dyferencjał spadł w kwietniu do 14,8 USD z 15,5 USD.
- Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN Orlen wyniosła w kwietniu 1.456 euro za tonę wobec 1.106 euro za tonę miesiąc wcześniej.
- Koncern poinformował, że w kwietniu średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 104,4 USD wobec 118,8 USD w marcu.

SWIG80 i inne

+/-

Arctic Paper

Wyniki 1Q22

+

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

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

Arctic Paper miał w I kw. 2022 roku 146,4 mln zł zysku netto z działalności kontynuowanej wobec 32,3 mln zł rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży wyniosły w tym czasie 1.110,8 mln zł wobec 782,8 mln zł przed rokiem.

Zysk operacyjny grupy Arctic Paper wyniósł w I kw. 176,1 mln zł (43,2 mln zł rok wcześniej), a zysk brutto 172 mln zł (38,9 mln zł rok wcześniej). EBITDA wyniosła 205,7 mln zł wobec 72,2 mln zł przed rokiem. Marża EBITDA wzrosła w tym czasie do 18,5 proc. z 9,2 proc. rok wcześniej.

"Pierwszy kwartał 2022 r. przyniósł bardzo dobre wyniki, przy stale silnym popycie na papier, celulozę i opakowania. Wzrost cen zarówno papieru, jak i celulozy zwiększył przychody Grupy do 1.110,8 mln zł (z 782,8), a EBITDA do 202,7 mln zł (z 72,2), czyniąc wynik kwartalny najlepszym w historii Arctic Paper z marżą EBITDA na poziomie 18,5 proc. (9,2 rok wcześniej). Sytuacja finansowa jest solidna, a wskaźnik dług netto/EBITDA wynosi 0,33 (0,70). Połączenie celulozy i papieru, które historycznie równoważyły się nawzajem poprzez cykle gospodarcze, teraz jeszcze wyraźniej oddziałują na siebie nawzajem i wzmacniają wyniki grupy"

CDRL	<b>Dywidenda</b> Zarząd CDRL rekomenduje, by z zysku netto za 2021 rok wypłacić dywidendę w wysokości 0,75 zł na akcję. Zarząd rekomenduje, aby dniem dywidendy był 15 czerwca a dniem jej wypłaty 26 sierpnia.	
Mirbud	<b>Nowa umowa</b> Konsorcjum Mirbudu i Kobyłarni podpisało z GDDKiA umowę na projekt i budowę drogi ekspresowej S10 Bydgoszcz - Toruń, odcinek 3 od węzła Solec do węzła Toruń Zachód - podała spółka w komunikacie. Wartość umowy to 425,9 mln zł brutto.	+
Mostostal Płock	<b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie Mostostalu Płock przyjęło uchwałę, na podstawie której spółka wypłaci w formie dywidendy za 2021 rok łącznie 8 mln zł, co daje kwotę 4 zł na akcję.	
Vigo System	<b>Komentarz zarządu</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Vigo System zmniejszył przychody w pierwszym kwartale 2022 roku o 19,6 proc. do 11,7 mln zł, zysk netto spadł o 80,8 proc. do 0,9 mln zł, a skorygowana EBITDA spadła do 2,8 mln zł z 6,3 mln zł przed rokiem.</li> <li>Główny wpływ na wyniki producenta fonicznych detektorów średniej podczerwieni, modułów detekcyjnych oraz materiałów półprzewodnikowych miał zapowiedziany wcześniej rozruch nowej inwestycji zaplecza technologicznego i clean roomu, który pozwoli zwiększyć dotychczasową produkcję modułów detekcyjnych do 100 tys. sztuk rocznie.</li> <li>Vigo System podtrzymuje opublikowany w strategii rozwoju cel przychodowy spółki na 2022 rok wynoszący 80 mln zł.</li> <li>W I kwartale 2022 r. VIGO było zaangażowane w proces rozruchu nowo powstałego zaplecza technologiczno-produkcyjnego, w tym clean roomu. Na ten czas – jak wcześniej zaplanowano i zapowiadano – wstrzymana została część procesów produkcyjnych, co wpłynęło na ograniczenie realizacji wolumenów sprzedaży, a przez to w znaczącym stopniu na wyniki operacyjne.</li> <li>Zarząd wskazuje, że było to zdarzenie o charakterze jednorazowym. Dzięki uruchomieniu nowego clean roomu istotnie zwiększyły się moce produkcyjne spółki, umożliwiając wytwarzanie do 100 tys. detektorów rocznie.</li> </ul>	+

## TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 9 maja 2022</b>		
	ARCTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	HANDLOWY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	MWTRADE	NWZA ws. umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego w związku z umorzeniem akcji własnych, utworzenia kapitału rezerwowego oraz zmiany statutu.
	NEUCA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 11,50 zł na akcję.
	ONDE	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowym 2021.
	RAFAKO	NWZA ws. emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji, pozbawienia prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu.
	STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
<b>wtorek 10 maja 2022</b>		
	3LP	Rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych oraz przyjmowania zapisów od inwestorów indywidualnych.
	BNPPPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	GETIN	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2021.
	IFIRMA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2021.
	KINOPOL	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 15,05 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Canal+ Luxembourg S.a r.l.
	MEDICALG	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz wyrażenia zgody na zbycie istotnych aktywów grupy kapitałowej spółki.
	ONDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	REDAN	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	SNIEZKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	SYGNITY	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 9,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez TSS Europe B.V.
	ULMA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2021.
<b>środa 11 maja 2022</b>		
	CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	ALUMETAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	ATLASEST	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 2,30 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Fragiolig Holdings Ltd. oraz Atlas International Holding Limited.
	BOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	DADELO	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za 2021 rok.
	EDINVEST	Wyplata dywidendy 1,01 zł na akcję.
	IMPERIO	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	ITMTRADE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty powstałej roku obrotowym 2021 r.
	LOKUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	MCI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.

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

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

MEDINICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
MENNICA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2021.
MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
NEXITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
OPONEO.PL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2021 rok oraz przeznaczenia niepodzielonego zysku z roku 2020.
PEP	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2021.
PHOTON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
TOYA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
UNIMA	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN, ustalenia wynagrodzenia członków RN, odwołania i powołania członka RN.

**czwartek 12 maja 2022**

EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
PKOBP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w 2021 roku, ustalenia wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dnia dywidendy oraz określenia terminu wypłaty dywidendy.
ABPL	NWZA ws. zmiany roku obrotowego spółki, zmian statutu oraz zmiany „Polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej AB S.A.”.
AMREST	ZWZA
APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
EUROTEL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku bilansowego za rok obrotowy 2021 i wypłaty dywidendy.
IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
MOSTALZAB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
ODLEWNIE	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
OEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
PUNKPIRAT	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
SERINUS	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.

**piątek 13 maja 2022**

ASBIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 USD na akcję.
DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
HYDROTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
IFIRMA	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
MIRACULUM	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
MWTRADE	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
SOLAR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
KSGAGRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
IFCAPITAL	Publikacja raportu za pierwsze 9 miesięcy roku obrotowego 2021/2022.

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)

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 9 maja 2022</b>							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	marzec			
<b>Wtorek, 10 maja 2022</b>							
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		9,00%	8,50%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec		-1,90%	4,00%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	maj		-4200,00%	-4100,00%
<b>Środa, 11 maja 2022</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		1,90%	1,50%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		7,80%	8,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	kwiecień		7,40%	7,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	kwiecień		7,80%	7,60%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	kwiecień		0,20%	1,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	kwiecień		0,40%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień			8,50%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień			6,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,8 mln brk	1,3 mln brk
<b>Czwartek, 12 maja 2022</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec			1,60%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień		0,50%	1,40%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			11,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		193 tys.	200 tys.
<b>Piątek, 13 maja 2022</b>							
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	kwiecień		12,30%	11,00%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	maj		63,8	65,2

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

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 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 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**  
 Adam Anioł, CFA  
 Lukas Cinikas  
 Ignacy Budkiewicz

[michal.krajczewski@bnpparibas.pl](mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl)  
[adam.aniol1@bnpparibas.pl](mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl)  
[lukas.cinikas@bnpparibas.pl](mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl)  
[ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl](mailto:ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl)

## Zespół Maklerów

## Telefon:

## Adres e-mail:

**Stawomir Orzechowski**  
 Marcin Rżany  
 Monika Dudek  
 Karolina Marczuk  
 Artur Sulejewski  
 Łukasz Żukowski  
 Mirosław Saj  
 Tomasz Grabowski  
 Maciej Haberka

**22 566 97 06**  
 22 507 52 73  
 22 566 97 05  
 22 566 97 38  
 22 566 97 04  
 22 578 57 70  
  
 22 56 69741

[s.orzechowski@bnpparibas.pl](mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl)  
[marcin.rzany@bnpparibas.pl](mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl)  
[monika.dudek@bnpparibas.pl](mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl)  
[karolina.marczuk@bnpparibas.pl](mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl)  
[artur.sulejewski@bnpparibas.pl](mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl)  
[lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl](mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl)  
[miroslaw.saj@bnpparibas.pl](mailto:miroslaw.saj@bnpparibas.pl)  
[tomasz.grabowski@bnpparibas.pl](mailto:tomasz.grabowski@bnpparibas.pl)  
[maciej.haberka@bnpparibas.pl](mailto:maciej.haberka@bnpparibas.pl)

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- wersja dla klientów doświadczonych

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

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza 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 nie trafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. 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. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.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. 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.