



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-05-17 08:35



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

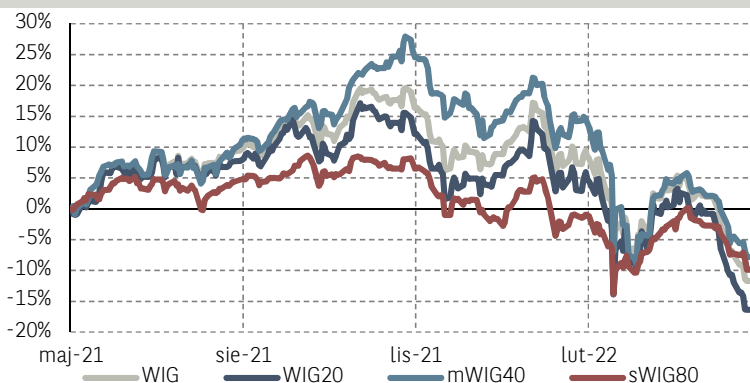
Wyraźne odbicie podczas piątkowego handlu na światowych giełdach przeżyło się również na pozytywne nastroje na początku nowego tygodnia. Niestety powyższa poprawa nie zagościła na długo na europejskich giełdach i po porannych próbach wzrostu, popołudniu nie było już śladu. Inwestorzy cały czas obawiają się wpływu wojny pomiędzy Rosją a Ukrainą na globalną gospodarkę oraz tego, że podwyżki stóp procentowych dokonywane przez coraz więcej banków centralnych na świecie również będą stanowiły presję na koniunkturę gospodarczą. Do tych aspektów dochodzi również trwający obecnie lockdown w Chinach – z uwagi na politykę zero COVID-19 ma on wyraźnie negatywne przełożenie na kwietniowe dane makroekonomiczne w Państwie Środka. Zarówno produkcja przemysłowa, jak i sprzedaż detaliczna w kwietniu były wyraźnie poniżej oczekiwań i spadły w ujęciu r/r.

W opisanym otoczeniu krajowy indeks blue chiów zachowywał się analogicznie do rynków bazowych. Po porannych wzrostach kiedy WIG20 dotarł w pobliże 1 800 pkt., po południu nastąpiła realizacja zysków w ślad za gorszą atmosferą na Wall Street. Finalnie skala spadków nie była duża (-0,2%), jednak zmienność wśród poszczególnych komponentów blue chipów była wyraźna: pozytywnie wyróżniły się notowania KGHM (+4,45%), natomiast ponad 3% spadły walory Allegro, CD Projekt, mBank oraz Dino Polska. Relatywnie lepiej względem największych spółek radziły sobie średnie i mniejsze walory, co jest kontynuacją trendu obserwowanego w ostatnich tygodniach. Podczas gdy WIG20 już na początku maja przebił się poniżej poziomów minimów z lutego br., to mWIG40 i sWIG80 zatrzymały się obecnie na tych wsparciach. W przypadku krajowej sesji zwracamy też uwagę na opublikowane dane o inflacji bazowej za kwiecień, które były powyżej oczekiwań (+7,7% r/r wobec +7,6% konsensusu i 6,9% w marcu). Wzmacniają one prawdopodobieństwo dalszych podwyżek stóp procentowych przez RPP co wpłynęło na lekkie odbicie rentowności obligacji skarbowych oraz umocnienie polskiego złotego.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś o godz. 10:00 GUS opublikuje wstępny szacunek PKB w pierwszym kwartale. Dostępne już miesięczne dane o aktywności wskazują na bardzo dobry początek 2022 roku. Naszym zdaniem PKB zwiększył się o około 8.0% w ujęciu rocznym. Po południu zwracamy natomiast uwagę na dane ze Stanów Zjednoczonych gdzie podane zostaną wyniki sprzedaży detalicznej oraz produkcji przemysłowej za kwiecień.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55,260.52	0.21%	-13.33%	-20.25%
WIG20	1,762.22	-0.19%	-15.81%	-22.26%
mWIG40	4,271.42	1.15%	-8.56%	-19.28%
sWIG80	17,827.40	0.90%	-8.44%	-11.11%
WIG20 TR	3,299.12	-0.19%	-15.81%	-22.26%
MSCI POLAND	1,146.22	-0.18%	-16.71%	-24.06%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,008.01	-0.39%	-8.76%	-15.91%
Nasdaq C.	12,243.58	-1.16%	-11.87%	-24.98%
DAX	13,964.38	-0.45%	-1.41%	-12.09%
CAC40	6,347.77	-0.23%	-3.67%	-11.26%
FTSE250	19,924.11	0.01%	-5.67%	-15.15%
BUX	41,248.02	-0.02%	-4.07%	-18.68%
IBEX	8,353.70	0.19%	-3.97%	-4.13%
NIKKEI	26,659.75	0.42%	-1.60%	-7.40%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6.671	-16.8 pb	71.1 pb	299.9 pb
USA	2.909	2.7 pb	8.2 pb	139.9 pb
Niemcy	0.988	5.1 pb	14.6 pb	116.5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6520	0.13%	-0.59%	-1.40%
USD/PLN	4.4497	0.38%	-3.64%	-9.32%
CHF/PLN	4.4462	0.23%	2.11%	-0.51%
GBP/PLN	5.4969	0.10%	1.54%	-0.69%
EUR/USD	1.0454	0.19%	-3.04%	-8.06%
USD/JPY	129.2400	-0.06%	-1.74%	-10.96%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	114.22	-0.02%	2.26%	46.85%
WTI (\$/bbl)	114.03	-0.15%	6.62%	51.62%
Złoto (\$/ozt)	1,828.28	0.23%	-7.61%	-0.05%
Miedź (c/lb)	423.45	0.91%	-10.35%	-5.13%

### NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 14.05.2022

WZROSTY		SPADKI	
EKOEXPORT	30.20%	CCENERGY	-7.27%
ASTARTA	20.05%	DIGITANET	-7.26%
IMCORPORAT	10.64%	BRAND 24 S	-7.17%
LARQ SA	9.96%	LOKUM DEWE	-6.45%
T-BULL S.A	9.72%	ELZAB	-6.25%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1069.85	1242.55	1451.87

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Michał Krajczewski, CFA  
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

WIG20 i mWIG40		+/-
CI Games	<b>Zmiany w akcjonariacie</b> Active Ownership Fund SICAV-FIS SCS poinformował o zwiększeniu zaangażowania w akcjonariacie spółki z 3,93% do 14,13% akcji i liczby głosów na WZA. Równocześnie Rockbridge TFI podał o zmniejszeniu zaangażowania w spółce z 5,17% do 0,0% akcji.	+
DataWalk	<b>Szacunkowe wyniki 1Q'22</b> DataWalk zwiększył skonsolidowaną stratę operacyjną w pierwszym kwartale 2022 roku o 37 proc., do 7,4 mln zł. Przychody grupy wzrosły o 21 proc. i wyniosły 4,2 mln zł.	
Wirtualna Polska	<b>Wyniki 1Q'22</b> Przychody wyniosły 213,2 mln zł (+19,1% r/r, +3,6% od oczekiwań). EBITDA to 67,3 mln zł (+18,6% r/r, +0,5% od konsensusu). EBIT to 45,5 mln zł (+21,8% r/r i 4,3% powyżej oczekiwań). Zysk netto j.d. to 43,4 mln zł (+64,0% r/r i 21,6% powyżej oczekiwań).	
SWIG80 i inne		+/-
AC SA	<b>Dywidenda</b> Akcjonariusze AC SA zdecydowali, że spółka wypłaci 20,1 mln zł dywidendy, czyli 2 zł na akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 15 czerwca, a dniem jej wypłaty 30 czerwca.	
Answer.com	<b>Wywiad z prezesem</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Spółka spodziewa się w tym roku niższej niż w ubiegłym roku dynamiki wzrostu przychodów online, ale wzrosty powinny być solidne, dwucyfrowe. Marże mogą trochę ucierpieć w związku z niższą sprzedażą i przekierowaniem zapasów przeznaczonych na rynki wschodnie na inne kierunki.</li> <li>Answer wznawia sprzedaż na rynku ukraińskim w części regionów tego kraju.</li> <li>Prezes podtrzymał, że spółka w tym roku, w niedalekim czasie, chce uruchomić jeden nowy rynek.</li> </ul>	
Astarta	<b>Zakończenie zasiewów</b> Astarta, pomimo rosyjskiej agresji militarnej, wykonała pełen zakres prac polowych na całym swoim banku ziemi. Tegoroczny ostateczny areal to: buraki cukrowe (33 tys. ha), kukurydza (38 tys. ha), soja (40 tys. ha), pszenica ozima (55 tys. ha), słonecznik (30 tys. ha), rzepak ozimy (6 tys. ha), uprawy ekologiczne (2 tys. ha), rośliny pastewne (8 tys. ha).	+
Columbus Energy	<b>Wyniki 1Q'22</b> Grupa Columbus Energy w pierwszym kwartale 2022 roku miała 225,5 mln zł przychodów z działalności operacyjnej wobec 155,9 mln zł przed rokiem. Strata netto jednostki dominującej wyniosła 14,2 mln zł, w porównaniu do 8,6 mln zł zysku przed rokiem.	-
iFirma	<b>Dywidenda</b> iFirma wypłaci akcjonariuszom zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 0,30 zł na akcję. Wypłata dotyczy pierwszego kwartału 2022 roku. Dzień, według którego ustalono uprawnionych do zaliczki, wyznaczono na 8 czerwca, natomiast jej wypłata nastąpi 15 czerwca 2022 roku.	
MasterPharm	<b>Skup akcji własnych</b> Master Pharm zaprasza do sprzedaży nie więcej niż 1,72 mln akcji własnych (8 proc. akcji własnych), po 6,1 zł za sztukę. Terminem rozpoczęcia przyjmowania ofert jest 17 maja, a zakończenia 23 maj. Przewidywanym dniem zawarcia i rozliczenia transakcji nabycia akcji jest 26 maja.	
Shoper	<b>Wyniki 1Q'22</b> Przychody wyniosły 26,3 mln zł (+66,6% r/r, 7,3% ponad konsensus). EBITDA to 7,6 mln zł (+19,3% r/r, -12,1% od prognoz). EBIT to 5,8 mln zł (+4,2% r/r i -19,4% od konsensusu). Zysk netto to 4,3 mln zł (-5,0% r/r, 25,5% poniżej oczekiwań).	-

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.

<b>Skarbiec Holding</b>	<b>Wyniki 1Q'22</b> Skarbiec Holding miał 1,19 mln zł straty netto w III kw. roku obrotowego 2021/2022 wobec 4,56 mln zł zysku netto rok wcześniej. Skonsolidowane przychody spadły w tym okresie do 16,77 mln zł z 24,78 mln zł rok wcześniej.	-
<b>Sygnity</b>	<b>Nowy prezes</b> Rada nadzorcza Sygnity powołała na stanowisko prezesa Macieja Różyckiego. RN zdecydowała również o zmianie funkcji pełnionej przez Mariusza Juraka w ramach zarządu spółki, z dotychczasowej funkcji prezesa na wiceprezesa.	

## TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 17 maja 2022</b>		
	MERCATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	3LP	Zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych oraz przyjmowania zapisów od inwestorów indywidualnych.
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	ATENDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	DEBICA	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	DEVELIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	DEVELIA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2021.
	FMG	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	KOMPAP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	MANGATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	MENNICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	NEUCA	Wyptata dywidendy 11,50 zł na akcję.
	OPONEO.PL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,36 zł na akcję.
	PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	R22	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	ROPCZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	SHOPER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	ULMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	ULTGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	VERCOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	WIRTUALNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
<b>środa 18 maja 2022</b>		
	08OCTAVA	Publikacja 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](https://Bloomberg.com)

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

3LP	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów od inwestorów instytucjonalnych.
ANSWEAR	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
ARTIFEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
COMPERIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
GOBARTO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
IPOPEMA	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
MANGATA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2021.
MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
OEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2021 i wysokości dywidendy.
OPONEO.PL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,36 zł na akcję.
PEP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
RYVU	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
VRG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
XTPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
ZUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.

#### czwartek 19 maja 2022

GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
PGNIG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
ATAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
BUDIMEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2021 rok.
CIECH	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
DIGITREE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
GPW	Publikacja wstępnych szacunkowych skonsolidowanych danych finansowych za I kwartał 2022 r.
INC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
INTERCARS	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
KRKA	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
ODLEWNIE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2021.
OPTTEAM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
PATENTUS	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2021.

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

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

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



## piątek 20 maja 2022

LPP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 01.02.2021-31.01.2022.
AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
CPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
EDINVEST	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
EFEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
ELKOP	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
ENERGA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2021.
ERBUD	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowym 2021 oraz utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabycie akcji własnych spółki w celu ich umorzenia.
IBSM	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
INSTALKRK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
KOGENERA	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie przez spółkę składników aktywów trwałych o wartości przekraczającej 10.000.000 zł.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
PRIMETECH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
PROJPRZEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.

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



**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLERSKIE**

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

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

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

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 16 maja 2022</b>							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	-2,90%	0,50%	5,00%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	-11,10%	-6,10%	-3,50%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	kwiecień	7,70%	7,60%	6,90%
<b>Wtorek, 17 maja 2022</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	marzec	3,70%	3,80%	3,80%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	I kw.		8,10%	7,30%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień		0,60%	0,70%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień		0,50%	0,90%
<b>Środa, 18 maja 2022</b>							
	1:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.		-0,40%	1,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		9,10%	7,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			11,90%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	kwiecień		7,50%	7,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,2 mln brk	8,49 mln brk
<b>Czwartek, 19 maja 2022</b>							
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	kwiecień			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	maj		17,7	17,6
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			203 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	kwiecień		0,40%	0,30%
<b>Piątek, 20 maja 2022</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień		-0,20%	-1,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		-7,10%	0,90%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		31,50%	30,90%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	kwiecień		20,40%	20,00%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień		15,40%	17,30%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	kwiecień		12,60%	12,40%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	kwiecień		2,70%	2,40%

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**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 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.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.