



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-02-27 07:52



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątek przyniósł kontynuację spadków wpisujących się w narrację o kontynuacji jastrzębiej polityki banków centralnych, dominującą na rynkach od połowy lutego. Główne indeksy Starego Kontynentu zanotowały przecenę o ponad 1,70%, natomiast amerykański S&P500 spadł o 1,05%, gdzie ruch spadkowy jest bardziej widoczny na wykresie. Indeks polskich blue chipów spadł o 0,96%, a dzień ze stratą zakończyło trzynaście walorów. Najmniej zniżkował CD Projekt (-3,70%) i KGHM (-3,39%).

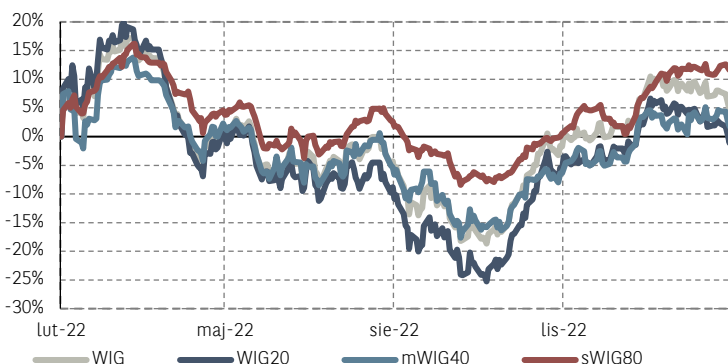
### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Ekonomiści BNP Paribas zwracają uwagę, że pierwsze dni przyszłego tygodnia będą względnie spokojne i upłyną w oczekiwaniu na dane PMI. Wcześniej warto zwrócić uwagę na dane dotyczące koniunktury gospodarczej w strefie euro. Od kilku miesięcy widać stopniową poprawę tego wskaźnika zarówno w przypadku konsumentów jak i biznesu. Lokalnie natomiast część uwagi rynku może zwrócić się w kierunku polskich danych o PKB w IV kwartale (Wstępne szacunki wskazały na wzrost o 2 0 w ujęciu rocznym i na spadek o 2 4 w ujęciu kwartalnym. Finalne dane będą zwierzać również poszczególne składowe mające wpływ na łączny szacunek.

W środę 1 marca IHS Markit opublikuje wskaźniki PMI dla przemysłu w lutym. Wstępne szacunki potwierdziły dobrą kondycję głównych gospodarek świata. Poprawa dotyczyła jednak w głównej mierze sektora usługowego. Sektor przemysłowy mimo niewielkiej poprawy w kilku krajach w dalszym ciągu znajduje się w strefie spadki, tj. poniżej poziomu 50 pb. Według wstępnych danych łączny wskaźnik dla strefy euro odnotował niewielki spadek do 48 5 pkt z 48 8 pkt. W przypadku Polski spodziewamy się spadku do 46 8 z 47 5 pkt. Wpływ na pogorszenie się wskaźnika będzie miał przede wszystkim spadek popytu, który rzutuje również na poziom nowych zamówień. Spadek aktywności w sektorze przemysłowym przekłada się jednak na nieznaczny spadek presji kosztowej. Dane dla sektora usługowego poznamy w piątek 3 marca. W przypadku strefy euro wartość tego wskaźnika wzrosła do 53 z 50 8 pkt. Niemniej w tym przypadku inflacja jest w dalszym ciągu na wysokim poziomie, czemu sprzyjają m.in. rosnące koszty pracy.

Pomiędzy danymi PMI, w czwartek, opublikowany zostanie wstępny szacunek inflacji HICP w strefie euro. Od października ub.r. inflacja w Europie nieznacznie wyhamowuje na co wpływ ma m.in. stabilizacja lub spadek cen na rynkach surowcowych.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59051.34	-0.71%	-3.98%	+2.76%
WIG20	1807.31	-0.96%	-5.80%	+0.85%
mWIG40	4365.76	-0.18%	-0.34%	+5.09%
sWIG80	19344.01	-0.07%	+0.28%	+10.6%
WIG ESG	9577.74	-0.68%	-4.33%	+1.97%
WIG20 USD	403.59	-1.28%	-8.77%	-1.22%
WIG20 TR	3495.12	-0.96%	-5.80%	+0.85%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3970.04	-1.05%	-1.17%	+3.40%
Nasdaq C.	11394.94	-1.69%	+0.54%	+8.87%
DAX	15209.74	-1.72%	+0.77%	+9.24%
CAC40	7187.27	-1.78%	+1.94%	+11.0%
FTSE250	19696.53	-0.47%	-0.80%	+4.47%
BUX	45268.11	-0.27%	-3.48%	+3.37%
IBEX	9201.50	-0.33%	+2.61%	+11.8%
NIKKEI	27423.96	-0.11%	+0.15%	+5.09%
Hang Seng	19879.52	-0.67%	-12.40%	+0.48%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.554	-0.41%	+9.78%	-4.25%
USA	3.9490	-0.15%	+12.4%	+1.60%
Niemcy	2.536	+0.28%	0.00%	0.00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.72120	+0.03%	+0.27%	+0.69%
USD/PLN	4.48110	+0.13%	+3.39%	+2.29%
CHF/PLN	4.75675	+0.01%	+1.12%	+0.41%
GBP/PLN	5.34537	+0.02%	-0.44%	+0.95%
EUR/USD	1.05358	-0.09%	-3.02%	-1.56%
USD/JPY	136.438	0.00%	+5.03%	+3.91%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	82.27	-1.07%	-5.07%	-4.24%
WTI (\$/bbl)	75.87	-0.59%	-4.78%	-5.47%
Złoto (\$/ozt)	1814.95	-0.10%	-5.92%	-0.60%
Miedź (c/lb)	395.03	-0.03%	-6.43%	+3.69%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		Pełna Statystyka	
WZROSTY		SPADKI	
STAPORKOW	+13.84%	CLOUD	-6.00%
SYGNITY	+11.22%	ZREMB	-5.31%
YOLO	+6.88%	GAMEOPS	-4.03%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	696,82	137 (36.7%)	181 (48.5%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Bank Millennium</b>	<b>Zawieszenie oferowania kredytów hipotecznych ze zmiennym oprocentowaniem</b> Bank Millennium od 1 marca 2023 roku zawiesza oferowanie kredytów hipotecznych ze zmiennym oprocentowaniem, w ofercie banku pozostaną kredyty hipoteczne z oprocentowaniem okresowo stałym przez 5 pierwszych lat. "Pracujemy nad wdrożeniem nowej oferty kredytu hipotecznego opartego o wskaźnik referencyjny WIRON" - napisał Bank Millennium.	
<b>Kruk</b>	<b>Szacunki zysku netto za 4Q23</b> Kruk szacuje, że zysk netto grupy w 2022 r. wyniósł 805 mln zł. W samym IV kwartale - według wyliczeń PAP Biznes - zysk wyniósł ok. 128 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk na poziomie 121,8 mln zł.	
<b>PKN Orlen</b>	<b>Wyniki za 4Q22</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• PKN Orlen zanotował w IV kwartale 2022 r. 8,1 mld zł zysku netto, przy przychodach ponad 100 mld zł.</li> <li>• EBITDA LIFO grupy PKN Orlen w czwartym kwartale 2022 roku wyniosła 16,1 mld zł bez zysku z tytułu okazijnego nabycia PGNiG w wysokości 8,1 mld zł. Analitycy spodziewali się, że oczyszczona EBITDA LIFO wyniesie 15,9 mld zł. Przychody ze sprzedaży wyniosły w czwartym kwartale blisko 102 mld zł, a analitycy spodziewali się 100 mld zł przychodów. W całym zeszłym roku przychody koncernu sięgnęły 278,5 mld zł.</li> <li>• EBITDA raportowana wyniosła 14,2 mld zł w czwartym kwartale wobec oczekiwań na poziomie 14,3 mld zł. EBITDA w całym zeszłym roku wyniosła 38,7 mld zł. Zysk netto PKN Orlen sięgnął w czwartym kwartale 8,1 mld zł, a analitycy spodziewali się 8,4 mld zł zysku netto. W całym zeszłym roku 21,4 mld zł.</li> </ul>	
<b>PKN Orlen</b>	<b>Oczekiwania na 2023r.</b> PKN Orlen spodziewa się spadku cen ropy naftowej w 2023 roku do 85-95 USD/bbl i gazu do 200 zł/MWh, marża rafineryjna spadnie do około 11 USD/bbl, a dyferencjał do około 5 USD/bbl. W scenariuszu bazowym Orlen zakłada, że OPEC+ zarządza podażą, aby wspierać ceny powyżej 80 USD/bbl, a Chiny kontynentalne wracają na ścieżkę wzrostu. S&P szacuje, że światowy wzrost popytu na ropę wyniesie w 2023 roku 1,9 mld mbd, z czego Chiny kontynentalne odpowiadają za 1,1 mbd. Orlen oczekuje, że w ciągu kolejnych kwartałów na rynki paliw powróci równowaga, do której przyczyni się spowolnienie aktywności gospodarczej w skali globalnej oraz stopniowy wzrost podaży paliw z sukcesywnie oddawanych do użytku nowych rafinerii w USA, w Afryce, na Bliskim Wschodzie i w Azji	-
<b>PKN Orlen</b>	<b>Plany inwestycyjne na 2023r.</b> Grupa PKN Orlen planuje w 2023 roku przeznaczyć na inwestycje 36,2 mld zł, z czego 26,2 mld zł na rozwój, a 10 mld zł wyda na inwestycje utrzymaniowe. Największa część inwestycji, 9 mld zł, trafi do segmentu rafinerii. Wydatki inwestycyjne grupy Orlen w segmencie energetyka sięgną 7 mld zł, w petrochemii 6,5 mld zł, wydobywaniu 6,4 mld zł, gazie 4 mld zł, detalu 1,9 mld zł, a pozostałe 1,4 mld zł. Główne projekty rozwojowe PKN Orlen w 2023 roku w segmencie rafinerii to budowa instalacji hydrokrakingu na Litwie, instalacji bioetanolu drugiej generacji w Orlen Południe, instalacji Visbreakingu i HVO w Płocku, instalacji hydrokrakingowego bloku olejowego w Gdańsku oraz budowa morskiego terminala przeładunkowego produktów ropopochodnych na Martwej Wiśle w Gdańsku.	

SWIG80 i inne

+/-

**Brand24****Wstępne wyniki za 2022r.**

- Skonsolidowana EBITDA grupy Brand24 wzrosła w 2022 roku do ok. 5,88 mln zł z 3,38 mln zł w 2021 roku.
- Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży zwiększyły się w ubiegłym roku do ok. 22,17 mln zł z 15,79 mln zł w 2021 roku, a EBIT wzrósł do ok. 3,39 mln zł z 1,19 mln zł rok wcześniej.

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

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


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

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

 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl  
 www.bnpparibas.pl

Ferrum	<p><b>Umowa z Gaz-System</b></p> <p>Spółka Ferrum podpisała umowę z Gaz-System na wyprodukowanie, sprzedaż i dostarczenie izolowanych rur stalowych na potrzeby realizacji gazociągu DN 700 Rembelszczyzna – Mory. Wynagrodzenie Ferrum za wykonanie umowy ma nie przekroczyć ok. 30,6 mln zł netto. Ferrum zobowiązało się wykonać umowę do końca lipca 2023 roku.</p>	+
Forever Entertainment	<p><b>Data wydania "Magical Drop VI"</b></p> <p>Forever Entertainment ustalił datę premiery gry na 25 kwietnia 2023 roku - poinformowała spółka w komunikacie. Gra zostanie opublikowana na konsoli Nintendo Switch i PC oraz trafi na platformy Steam i GOG. Cena gry została ustalona na 29,99 euro. "Magical Drop VI" jest całkowicie nową produkcją, stworzoną w oparciu o IP japońskiej gry zręcznościowej z niemal 30-letnią historią. Spółka zapowiedziała również bezpłatne dodatki (DLC) do gier.</p>	+
Mercor	<p><b>Wyniki za 3Q22/23</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Mercor w trzecim kwartale roku obrotowego 2022/23 odnotował 13,6 mln zł zysku netto, co oznacza wzrost o 86,6 proc.</li> <li>• W trzecim kwartale 2022/23 grupa Mercor zwiększyła przychody ze sprzedaży o ponad 30 proc. do 167,3 mln zł. EBIT wzrósł o 95,2 proc. do 19,9 mln zł, a EBITDA o 75,8 proc. do ponad 24,6 mln zł.</li> </ul>	
Newag	<p><b>Spółka liczy na szybkie rozstrzygnięcie przetargu na push-pulle</b></p> <p>Newag liczy na szybkie rozstrzygnięcie przetargu na push-pulle, ale podobnie jak z Polregio, realizacja tego projektu jest uzależniona od środków z KPO - poinformował PAP Biznes prezes spółki Zbigniew Konieczek. Prezes obawia się jednak, że w 2023 roku nowosądecka firma nie ruszy z produkcją dla żadnego z tych dwóch projektów. W konsorcjum z Pesą, jako jedyni złożyliśmy ofertę w przetargu PKP Intercity na pojazdy typu push-pull i obecnie czekamy na decyzję zamawiającego. W zapisach przetargowych jest warunek o realizacji zamówienia dopiero w sytuacji uzyskania środków z Krajowego Programu Odbudowy, ale jesteśmy raczej optymistami i liczymy na szybkie rozstrzygnięcie. Po złożeniu oferty były komentarze o cenie znacząco przekraczającej budżet, ale tu trzeba mieć na względzie fakt, że SIWZ był przygotowywany ponad dwa lata temu, czyli w całkowicie innych uwarunkowaniach cenowych i inflacyjnych. W międzyczasie wzrosty cen energii były kilkukrotne, a ceny surowców i płace zwiększyły się dwucyfrowo" - powiedział prezes w wywiadzie dla PAP Biznes.</p>	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 27 lutego 2023</b>		
	ESOTIQ	NWZA ws. udzielenia zarządowi upoważnienia do nabycia akcji własnych spółki oraz utworzenia kapitału rezerwy na nabycie akcji własnych spółki.
	NOVATURAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	SUWARY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2022/2023.
<b>wtorek 28 lutego 2023</b>		
	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2022 roku.
	APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2022 roku.
	BETACOM	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2022/2023.
	EDINVEST	NWZA ws. zmiany statutu, zmian w składzie RN oraz określenia wysokości wynagrodzenia członków RN.
	FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2022 roku.
	GAMEOPS	Publikacja raportu za 2022 rok.
	HARPER	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2022 kończący się 31.12.2022 r.
	HYDROTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2022 roku.
	LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2022/2023.
	PCFGROUP	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii F, pozbawienia prawa poboru akcji serii F, oraz zmiany statutu.
	STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2022 roku.
	SUWARY	NWZA ws. wyrażenia zgody na ustanowienie zastawu na przedsiębiorstwie.
	ZREMB	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych, pozbawienia prawa poboru, zmian w składzie RN.
<b>środa 1 marca 2023</b>		
	AGORA	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie na rzecz spółki zależnej zorganizowanych części przedsiębiorstwa.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za 2022 rok.
	BNPPPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	BOGDANKA	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2022 roku.
	DELKO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał roku obrotowego trwającego od 01.01.2022 r.
	DELKO	Split akcji w stosunku 1:2.
	KREDYTIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2022/2023.
	LSISOFT	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz zmian w składzie zarządu.
	OTMUCHOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2022 roku.
	PGFGROUP	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	SESCOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2022/2023.
	SOHODEV	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego trwającego od 01.10.2022r. do 30.09.2023r.
	UNIBEP	NWZA ws. połączenia UNIBEP S.A. (jako spółka przejmująca) ze spółką Budrex Sp. z o.o. (jako spółka przejmowana), statutu, określenia liczby członków RN szóstej kadencji oraz powołania członka RN szóstej kadencji.
<b>czwartek 2 marca 2023</b>		

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)

PEKAO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
MBANK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
MOSTALZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
STALEXP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.

**piątek 3 marca 2023**

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

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 27 lutego 2023</b>							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń		4,00%	4,10%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	luty		100,9	99,9
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	styczeń		-3,90%	5,60%
<b>Wtorek, 28 lutego 2023</b>							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	styczeń		-2,50%	0,30%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń		4,10%	3,80%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	luty			50,1
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	luty			54,4
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	luty		6,20%	6,00%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			20,70%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.		2,00%	3,60%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	luty		13,00%	13,00%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	luty		45	44,3
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	luty		-	-1100,00%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	luty		1000,00%	108,1
							107,1
<b>Środa, 1 marca 2023</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	luty		46,5	47,5
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	luty		51	50,4
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	luty			5,50%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	luty		8,70%	8,70%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	luty		48	47,4
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1 mln brk	7,65 mln brk
<b>Czwartek, 2 marca 2023</b>							
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	styczeń		6,60%	6,60%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	luty			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		199 tys.	192 tys.
<b>Piątek, 3 marca 2023</b>							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	luty			52,9
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	styczeń			-6,30%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	styczeń			-6,10%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	luty		52,5	51,2
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			24,60%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	luty		54,4	55,2

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 od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które 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 ekspansyjną (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 obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



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

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

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

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

Adam Anioł, CFA

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

## Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

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

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

Mirostław Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

Marta Frączek

22 566 97 04

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- wersja dla klientów doświadczonych

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

## DISCLAIMER

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

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 593 150 zł, w całości wpłacony.

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