



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-03-22 08:24



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

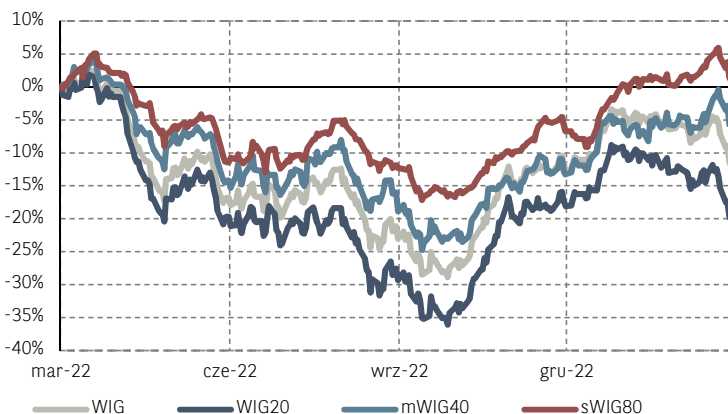
Zbudowanie przewagi przez popyt na poniedziałkowej sesji, sygnalizowane przez długi dolny cień na wykresie WIG20, przy równoczesnej poprawie nastrojów na rynkach bazowych po ratunkowej transakcji przejęcie Credit Suisse przez UBS, pozwoliło na kontynuację wzrostów we wtorek. Krajowe blue chipy powróciły ponad 200-sesyjną średnią krocząca oraz poziom 1 700 pkt., co potwierdza pozytywną wymowę sesji. Było to możliwe nawet pomimo silnych spadków CD Projekt (-10,9%, po informacjach o odpisie projektu Sirius, co kładzie cień wątpliwości odnośnie realizacji niedawno ogłoszonej, nowej strategii), oraz Allegro (-3,6% - wpływ słabych danych o sprzedaży detalicznej). Silny był jednak sektor bankowy, który w ślad za europejskimi bankami odbijał po wcześniejszej wyprzedzi. Z uwagi na fakt, iż przecena z ubiegłego tygodnia w mniejszym stopniu dotknęła tzw. MiŚe, we wtorek mWIG40 oraz sWIG80 cechowały się mniejszymi wzrostami.

Kolor zielony widoczny był także na prawie wszystkich (z wyjątkiem tureckiej) giełdach europejskich oraz amerykańskich, a skala odbicia sięgała po ok. 1-2%. Z uwagi na odwrócenie się sentymentu, ponad 2% zyskiwała ropa naftowa i prawie tyle samo spadały notowania złota, które odbiło się od silnego oporu na 2 000 USD/ozt. Korektę w górę obserwowaliśmy także w przypadku rentowności obligacji skarbowych na świecie.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pozytywne nastroje z wczoraj mogą wpłynąć także na początek dzisiejszej sesji. Jednakże inwestorzy mogą być już ostrożniejsi w zakupach, czekając na główne wydarzenie tygodnia, jakim jest posiedzenie Fed. Pomimo dużej zmienności oczekiwań, podtrzymujemy naszą prognozę podwyżki stóp o 25 pb. Równie istotne będą także nowe projekcje ekonomiczne FOMC oraz sygnalizacja co do dalszej ścieżki stóp procentowych oraz priorytetów Fed (walka z inflacją czy utrzymanie stabilności systemu finansowego).

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57317.98	+1.54%	-3.69%	-0.25%
WIG20	1719.16	+1.93%	-5.85%	-4.07%
mWIG40	4428.26	+0.58%	+1.25%	+6.59%
sWIG80	19683.59	+0.89%	+1.84%	+12.5%
WIG ESG	9230.11	+1.47%	-4.26%	-1.73%
WIG20 USD	394.79	+2.76%	-3.78%	-3.38%
WIG20 TR	3324.66	+1.93%	-5.85%	-4.07%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4002.87	+1.30%	+0.14%	+4.25%
Nasdaq C.	11860.11	+1.58%	+3.20%	+13.3%
DAX	15195.34	+1.75%	-1.31%	+9.13%
CAC40	7112.91	+1.42%	-2.68%	+9.87%
FTSE250	18779.10	+1.54%	-5.40%	-0.39%
BUX	42150.58	+1.95%	-6.52%	-3.75%
IBEX	9049.40	+2.45%	-2.19%	+9.97%
NIKKEI	27466.61	+1.93%	+1.34%	+5.26%
Hang Seng	19606.94	+1.78%	-4.02%	-0.91%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.976	0.00%	-9.65%	-12.70%
USA	3.5900	-0.47%	-8.58%	-7.45%
Niemcy	2.310	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.68835	+0.05%	-1.37%	-0.02%
USD/PLN	4.35607	+0.11%	-2.81%	-0.56%
CHF/PLN	4.71650	-0.04%	-2.01%	-0.44%
GBP/PLN	5.33627	+0.34%	-1.14%	+0.78%
EUR/USD	1.07628	-0.06%	+1.49%	+0.55%
USD/JPY	132.428	+0.06%	-1.82%	+0.88%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74.70	-0.80%	-7.30%	-13.03%
WTI (\$/bbl)	69.06	-0.85%	-6.59%	-13.93%
Złoto (\$/ozt)	1941.05	+0.01%	+5.42%	+6.31%
Miedź (c/lb)	399.05	-0.04%	-4.72%	+4.78%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				Pełna Statystyka	
WZROSTY		SPADKI			
GENOMTEC	+11.91%	CDPROJEKT	-10.91%		
PCCROKITA	+11.19%	PCCEXOL	-7.92%		
XTPL	+10.38%	SFINKS	-7.14%		
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające		
GPW	1263,64	192 (51.9%)	122 (33.0%)		

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

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Budimex</b>	<b>Najlepsza oferta</b> Oferta Budimeksu została uznana za najkorzystniejszą w przetargu Zarządu Dróg Wojewódzkich w Katowicach na przebudowę drogi wojewódzkiej nr 928 na odcinku od DK 44 do skrzyżowania z DK 1. Wartość oferty to 183 mln zł netto.	
<b>Budimex, Trakcja</b>	<b>Torpoł, Zwiększenie waloryzacji kontraktów PKP PLK</b> PKP PLK podwyższyły limit waloryzacji kontraktów z 5 proc. do 10 proc.	+
<b>JSW</b>	<b>Brak dywidendy</b> Zarząd JSW rekomenduje niewypłacanie dywidendy za 2022 r.	
<b>JSW</b>	<b>Wyniki 4Q'22</b> Przychody wyniosły 4149,3 mln zł (+7,1% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). EBITDA to 1831 mln zł (+16,8% r/r i 2,7% powyżej konsensusu). EBIT to 1530,4 mln zł (+22,4% r/r i +4,5% od konsensusu). Zysk netto j.d. to 1233,3 mln zł (+22,4% r/r i +2,3% od oczekiwań).	
<b>Pekao SA</b>	<b>Zwiększenie emisji obligacji</b> Bank Pekao w związku ze znaczącym zainteresowaniem inwestorów w toku budowy księgi popytu, podjął decyzję o zwiększeniu pierwotnie zakładanej kwoty emisji obligacji z 500 mln zł do 750 mln zł.	
<b>PGE</b>	<b>Brak dywidendy</b> Zarząd Polskiej Grupy Energetycznej rekomenduje niewypłacanie dywidendy za 2022 r.	
<b>PGE</b>	<b>Wyniki 4Q'22 zgodne z szacunkowymi</b> Zysk netto grupy PGE, przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, wyniósł w 2022 roku 3.328 mln zł wobec 3.972 mln zł zysku rok wcześniej. Wcześniej PGE szacowała wynik netto na 3.360 mln zł.	
<b>PKN Orlen</b>	<b>Wsparcie dla firm energochłonnych</b> Anwil z grupy PKN Orlen otrzyma 118 mln zł tytułem wsparcia z programu pomocy dla firm energochłonnych.	
<b>Polenergia</b>	<b>Prace nad offshore</b> Equinor i Polenergia zakończyły badania dna morskiego dla projektów morskich farm wiatrowych Bałtyk II i Bałtyk III. Na podstawie wyników tych prac opracowany zostanie ostateczny projekt fundamentów dla około 100 turbin wiatrowych, dwóch morskich stacji elektroenergetycznych, korytarza dla kabla eksportowego i jego połączenia z lądową infrastrukturą przesyłową w okolicach Ustki.	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Ambra</b>	<b>Plany inwestycyjne</b> Zarea, rumuńska spółka z grupy Ambra, planuje budowę nowego zakładu i złożyła wniosek o dofinansowanie tego projektu. Wartość inwestycji wyniesie ok. 20 mln euro, a wkład własny Zarea nie przekroczy 50 proc. tej kwoty.	
<b>Asbis</b>	<b>Przychody za luty</b> Skonsolidowane przychody Asbisu wyniosły w lutym 2023 roku ok. 230 mln USD i były o ok. 6 proc. niższe niż rok wcześniej i 4 proc. wyższe względem stycznia 2023 r.	
<b>Bioceltix</b>	<b>Sprzedaż akcji</b> Inwestorzy w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu na akcje Bioceltix zadeklarowali gotowość kupna 400 tys. akcji serii K oraz 150 tys. akcji sprzedawanych przez akcjonariusza spółki - Kvarko Group ASI, po cenie 37 zł za akcję.	
<b>Bloober Team</b>	<b>Wywiad z prezesem</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Prezes Bloober Team zauważa spowolnienie w sektorze gier wideo, wskazując, że gaming tracił w ujęciu rok do roku, a zapowiada się, że pierwsze dwa kwartały będą</li> </ul>	

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

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

jeszcze słabsze. Ponadto dolar nie jest już tak mocny, co przekłada się na wyniki kwartalne spółek gamingowych.

- Remake gry Silent Hill 2, nad którym pracuje Bloober Team, jest technicznie gotowy, ale decyzja o dacie debiutu leży po stronie partnerów.
- Prezes wskazał, że z badań rynkowych wynika, że gry, które dotychczas tworzył Bloober Team miały sufit sprzedażowy na poziomie 2 mln egzemplarzy, z kolei survival horror ma poprzeczkę ustawioną wyżej, na poziomie kilkunastu milionów kopii.
- Bloober Team chce przenieść notowania z NewConnect na główny parkiet GPW, by zabezpieczyć niezależność twórczą, ale pomimo planów giełdowych rozmowy na temat przejścia spółki dalej są prowadzone.

Do 2027 roku Bloober Team chce zostać liderem gatunku horror w światowym sektorze gier wideo.

BOŚ	<p><b>Wyniki za 2022</b></p> <p>Zysk netto grupy BOŚ po czterech kwartałach 2022 roku wzrósł do 128,2 mln zł wobec 47,5 mln zł zysku osiągniętego rok wcześniej. Wynik grupy BOŚ z tytułu odsetek wyniósł w 2022 roku wzrósł o 102,5 proc. rdr do 758,3 mln zł. Wynik z tytułu opłat i prowizji spadł o 10 proc. rdr do 127,6 mln zł.</p>	
Columbus Energy	<p><b>Wyniki za 2022</b></p> <p>Grupa Columbus Energy w 2022 roku miała 54 mln zł straty EBITDA wobec 13,6 mln zł zysku rok wcześniej. EBITDA skorygowana wyniosła minus 42 mln zł. Przychody spadły do 598,1 mln zł z 706,4 mln zł w 2021 roku.</p>	
Forever Entertainment	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Forever Entertainment planuje wypłacić 0,1 zł dywidendy na akcję z zysku 2022 roku.</p>	
Mennica Skarbowa	<p><b>Wywiad z prezesem</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Popyt na złoto będzie utrzymywać się w Polsce na wysokim poziomie, a cena surowca w efekcie niepewności politycznej w Europie, zawirowań na światowym rynku bankowym, a także wysokiej inflacji.</li> <li>• Mennica Skarbowa planuje poszerzenie stacjonarnej sieci sprzedaży i e-commerce.</li> <li>• W całym 2022 roku Mennica Skarbowa sprzedała prawie 5 ton złota w porównaniu do 4,53 tony złota w roku 2021.</li> </ul>	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>środa 22 marca 2023</b>		
	ENEA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	KGHM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	PKNORLEN	NWZA ws. zmian statutu, połączenia spółki z LOTOS SPV 5 Spółką z ograniczona odpowiedzialnością z siedzibą oraz zgody na Plan Połączenia.
	APLISENS	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2022 rok.
	BENEFIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	BOGDANKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	BOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	IFIRMA	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2022 w wysokości 0,40 zł na akcję.
	PATENTUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	STSHOLDING	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
<b>czwartek 23 marca 2023</b>		
	ASSECOPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	DINOPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	KETY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	11BIT	Publikacja raportu za 2022 rok.
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za 2022 rok.
	ARCHICOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	ATAL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2022 rok.
	CIECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	MWTRADE	Publikacja raportu za 2022 rok.
	SEKO	Publikacja raportu za 2022 rok.
	TOYA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	XTB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
<b>piątek 24 marca 2023</b>		
	BETACOM	NWZA ws. podziału akcji spółki oraz zmiany statutu.
	CPGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	EDINVEST	Publikacja raportu za 2022 rok.
	IFIRMA	Publikacja raportu za 2022 rok.
	IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2022/2023.
	LENTEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	MARVIPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	MENNICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	MOSTALPLC	NWZA ws. zmian w składzie RN XI kadencji.
	OPTTEAM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	RAWLPLUG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.

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

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

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



RYVU	Publikacja raportu za 2022 rok.
SANOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.

**poniedziałek 27 marca 2023**

ATLANTAPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,38 zł na akcję.
GENOMTEC	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii M z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
HUUUGE-S144	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
INTROL	NWZA ws. częściowego rozwiązania kapitału rezerwowego i wypłaty dywidendy.
ZREMB	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych, pozbawienia prawa poboru oraz zmian statucie.

**wtorek 28 marca 2023**

EUROCASH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
ARCTIC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
ATLANTAPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,38 zł na akcję.
BRAND24	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
NEUCA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2022 rok.
QUERCUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
R22	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
SYGNITY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy zakończony w dniu 30 września 2022 roku.
TSGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
VERCOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.

**środa 29 marca 2023**

TAURONPE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
ANSWEAR	Publikacja raportu za 2022 rok.
ATENDE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
ECHO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
GOBARTO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
LOKUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
PEPEES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
PHARMENA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
SOHODEV	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 20 marca 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	luty	15,80%	14,50%	17,80%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	luty	18,40%	17,70%	18,50%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	-1,20%	1,10%	2,60%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	luty	13,60%	12,00%	13,50%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	luty	0,80%	1,00%	1,10%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	styczeń	-11,3 mld	-17,2 mld	-18,1 mld
<b>Wtorek, 21 marca 2023</b>							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	luty	6,60%	1,20%	2,40%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	10,80%	15,00%	15,10%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	marzec	13,0	16,5	28,1
<b>Środa, 22 marca 2023</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	luty	10,40%	9,90%	10,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	luty	12,10%	12,40%	13,50%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty		6,50%	6,90%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,6 mln brk	1,55 mln brk
	19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	marzec		4,75-5,00 %	4,50-4,75 %
	19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	marzec			
<b>Czwartek, 23 marca 2023</b>							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	luty		5,50%	5,50%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	marzec		4,25%	4,00%
	13:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	IV kw.			-217,1 mld
	15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	luty		640 tys.	670 tys.
<b>Piątek, 24 marca 2023</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	luty			4,30%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty		3,10%	4,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty		0,20%	0,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		-4,70%	-5,10%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		48,1	47,4
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		52,6	53,1
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		47	46,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		51	50,9
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		49	48,5
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		52,5	52,7
	13:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	luty		0,80%	-4,50%
	14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		47,6	47,3
	14:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		50,8	50,6

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

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

**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIEBiuro 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

[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.