



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-03-24 07:51



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

WIG20 większość wczorajszej sesji był na minusie na co wpływ miały środowe spadki na Wall Street. Dzienny dotek został ustanowiony na poziomie 1680 pkt. Pod koniec handlu nastroje na rynkach nieco się polepszyły dzięki czemu WIG20 zniwelował większość wcześniejszych strat i zamknął się z wynikiem -0,08 proc. Co ważne, notowania zakończyły dzień powyżej poziomu 1700 pkt, co z technicznego punktu widzenia powinno być pozytywnie odbierane.

Najlepiej w gronie blue chips zachowywały się notowania grupy Kęty. Dzień wcześniej spółka podała szacunkowe wyniki za I kwartał 2023 r., które okazały się być powyżej prognoz rynkowych. Po wczorajszej sesji spółka opublikowała raport z kolei raport za 2022 r., który również pokazał lepszy zysk od rynkowego konsensusu. Notowania Kęt wzrosły w czwartek o ponad 6 proc. Kolejną sesję słabo radziły sobie notowania CD Projektu, które spadły o 2,47 proc., do 110 zł. Była to już piąta sesja na minusie z rzędu.

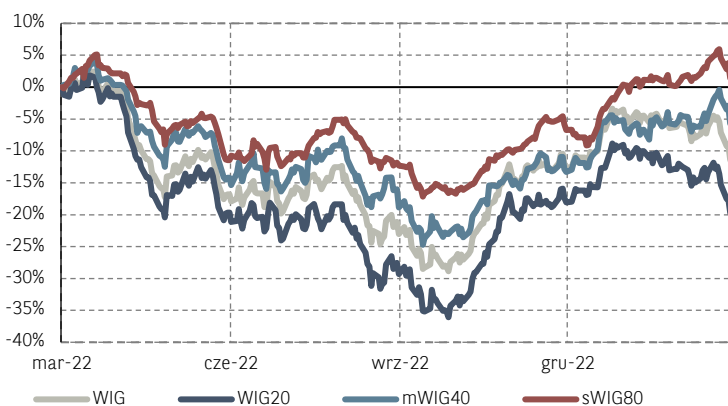
Główne indeksy w Europie również zakończyły dzień blisko linii środowego zamknięcia. Dax spadł o 0,04 proc., a CAC40 zyskał 0,11 proc.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym na uwagę zasługują marcowe wstępne szacunki PMI w głównych gospodarkach świata. Od początku roku wskaźniki PMI zaskakiwały pozytywnie notując poprawę. Jednak nadal pozostają one poniżej granicy 50 pkt, która oddziela okres recesji od ekspansji gospodarczej. Sektor usługowy radzi sobie nieznacznie lepiej niż przemysłowy, w którym dalej dużym problemem jest spadek nowych zamówień.

Dzisiejsza sesja w Azji przynosi spadki większości głównych indeksów. Dodatkowo kontrakty terminowe na DAX spadają. Niewykluczone więc, że otwarcie handlu na Warszawskiej giełdzie może być pod dyktando niedźwiedzi.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56983.56	-0.01%	-4.19%	-0.83%
WIG20	1705.91	-0.08%	-6.51%	-4.80%
mWIG40	4412.03	+0.21%	+0.88%	+6.20%
sWIG80	19756.19	+0.10%	+2.06%	+12.9%
WIG ESG	9171.90	+0.06%	-4.89%	-2.35%
WIG20 USD	396.96	+0.98%	-2.90%	-2.85%
WIG20 TR	3299.03	-0.08%	-6.51%	-4.80%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3948.72	+0.30%	-1.59%	+2.84%
Nasdaq C.	11787.40	+1.01%	+1.70%	+12.6%
DAX	15210.39	-0.04%	-1.71%	+9.24%
CAC40	7139.25	+0.11%	-2.44%	+10.3%
FTSE250	18729.96	-0.15%	-5.36%	-0.65%
BUX	42906.06	+2.25%	-5.47%	-2.03%
IBEX	8970.00	-0.44%	-2.83%	+9.00%
NIKKEI	27385.25	-0.13%	-0.25%	+4.95%
Hang Seng	19930.48	-0.66%	-0.46%	+0.69%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.930	-1.00%	-9.89%	-13.37%
USA	3.3930	-0.59%	-14.04%	-12.53%
Niemcy	2.188	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.68111	-0.05%	-0.82%	-0.17%
USD/PLN	4.32268	-0.00%	-3.39%	-1.30%
CHF/PLN	4.71239	-0.08%	-0.93%	-0.53%
GBP/PLN	5.30752	#N/D!	#N/D!	#N/D!
EUR/USD	#N/D!	#N/D!	#N/D!	#N/D!
USD/JPY	#N/D!	#N/D!	#N/D!	#N/D!

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	75.92	+0.01%	-8.71%	-11.63%
WTI (\$/bbl)	69.99	+0.04%	-8.29%	-12.80%
Złoto (\$/ozt)	1989.70	-0.33%	+9.48%	+8.94%
Miedź (c/lb)	413.42	+0.21%	+4.55%	+8.44%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		Pełna Statystyka	
WZROSTY		SPADKI	
SEKO	+35.14%	SFINKS	-13.46%
BAHOLDING	+11.57%	RAFAKO	-6.94%
KETY	+6.51%	MOLECURE	-5.36%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	781,08	153 (41.6%)	160 (43.5%)

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Dominik Osowski
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Dino	<p>Wyniki za 2022 r.</p> <p>Zysk netto grupy Dino Polska wyniósł w czwartym kwartale 2022 roku 328,2 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 339,9 mln zł zysku netto. W całym 2022 roku Dino miało 19.801,6 mln zł przychodów (wzrost o 48,2 proc. rdr), 1.837,9 mln zł EBITDA (wzrost o 44,6 proc. rdr) i 1.132,1 mln zł zysku netto (wzrost o 40,6 proc. rdr). W ubiegłym roku uruchomione zostały 344 nowe markety Dino. Na dzień 31 grudnia 2022 r. sieć Dino tworzyło 2.156 sklepów (19 proc. więcej rdr) o łącznej powierzchni sali sprzedaży 847.817 m kw. Członek zarządu poinformował, że spółka chce przeznaczać całość wypracowywanych zysków na otwieranie nowych marketów Dino. Jak powiedział, Dino z większą ostrożnością niż dotychczas będzie jednak podchodzić do finansowania zewnętrznego, w związku z wysokimi stopami procentowymi, oraz do procesu wyboru nowych lokalizacji i budowy sklepów.</p>	
Kęty	<p>Wyniki powyżej szacunków</p> <p>Grupa Kęty miała w 2022 r. 5,93 mld zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, 1,03 mld zł zysku EBITDA, 865,2 mln zł EBIT oraz 679,7 mln zł zysku netto. Zysk netto j.d. wyniósł 678,4 mln zł. W grudniu Kęty szacowały, że w 2022 r. przychody wyniosły 5,912 mld zł, EBITDA 1.002 mln zł, EBIT 839 mln zł, a zysk netto 656 mln zł. Dla porównania, w 2021 r. przychody wyniosły 4,6 mld zł, EBITDA 899,7 mln zł, EBIT 746 mln zł, a zysk netto 595,4 mln zł. Zysk netto j.d. wyniósł 594,6 mln zł.</p>	+
KGHM	<p>Konferencja wynikowa</p> <ul style="list-style-type: none"> • KGHM spodziewa się, że w kolejnych okresach wskaźnik dług netto/EBITDA może rosnąć, ale celem jest utrzymanie go na bezpiecznym poziomie - poinformował na konferencji prasowej wiceprezes Mateusz Wodejko. • Rekomendacja zarządu KGHM w sprawie dywidendy za 2022 rok będzie wypadkową potrzeb finansowych grupy i oczekiwań rynku. "Nie ma jeszcze rekomendacji. To zawsze wypadkowa wielu czynników. Kluczowe jest nasze spojrzenie na grupę pod kątem wieloletnim. (...) Patrzymy na nasze potrzeby finansowe, a z drugiej strony patrzymy na inwestorów i oczekiwania rynku. To co zarekomendujemy będzie wypadkową" - powiedział Wodejko. • Grupa KGHM ocenia, że jest za wcześnie na rewizję założeń budżetowych dla KGHM International. Podjęto działania, które mają łagodzić negatywne skutki niekorzystnych warunków geologicznych i pogodowych w kopalni Robinson - poinformował wiceprezes KGHM Mirosław Kidoń. • Budżet grupy przewiduje, że w 2023 roku produkcja miedzi płatnej w KGHM International wyniesie 56 tys. ton, a produkcja TPM (metali szlachetnych) 59,2 tys. troz. • Po dwóch miesiącach 2023 roku produkcja miedzi płatnej w KGHM International wyniosła 5,3 tys. ton wobec 12,6 tys. ton rok wcześniej. Produkcja TPM spadła z kolei do 6,3 tys. troz z 10,1 tys. troz w analogicznym okresie 2022 roku. • Kluczowa dla wolumenów jest kopalnia Robinson, a na jej sytuację wpływ mają: skomplikowana pogoda w stanie Nevada i warunki geologiczne. • "Wysoka zawartość miedzi rozpuszczalnych oraz cynku ma bardzo negatywny wpływ na osiągnięte uzyski, zmniejsza nasze przeroby. Jeśli chodzi o pogodę, to opady są tam najwyższe od 130 lat. To na pewno ma ogromny wpływ na efektywność, dostępność i wykorzystanie maszyn górniczych" - powiedział wiceprezes. 	
Kruk	<p>Zakup portfela wierzytelności</p> <p>Spółka zależna Kruka zawarła umowę na zakup niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych o łącznej wartości ok. 196 mln euro na rynku włoskim. Na wierzytelności składa się portfel o łącznej wartości nominalnej w wysokości do 124 mln euro oraz portfel forward flow o łącznej wartości nominalnej w wysokości do 72 mln euro. Wierzytelności z tego portfela zostaną nabyte w transzach, począwszy od czerwca 2023 r.</p>	+

STS Holding	<p>Konferencja wynikowa</p> <ul style="list-style-type: none"> • STS Holding planuje optymalizację biznesu i stawia na poprawę efektywności - poinformowali przedstawiciele spółki na konferencji prasowej. Spółka zakłada, że w 2023 r. EBITDA będzie rosta mocniej niż NGR. • "W 2023 r. naszym głównym planem jest optymalizacja naszego biznesu. Założyliśmy, że ten rok w gospodarce będzie dość trudny, nasza konkurencja cały czas nastawiona jest na bardzo duże inwestycje - my uznaliśmy, że chcemy w tym roku nasz biznes mocno optymalizować, żeby rósł nie tylko pod względem obrotu, ale także pod względem EBITDA i tego, w jaki sposób działamy" - powiedział na prezes STS Holding, Mateusz Juroszek. • "Zakładamy, że EBITDA będzie rosta w tym roku mocniej niż NGR (wartość zakładów zawartych przez klientów, pomniejszona o wypłacone wygrane i podatek od gier - PAP). To jest nasze założenie. Wprowadzamy szereg optymalizacji i oszczędności i chcemy, żeby to było widać w EBITDA" - dodał. • Prezes wskazał, że spółka chce się skupić w tym roku na działalności w Polsce. • "Komunikowaliśmy, że zamykamy nasz biznes w Wielkiej Brytanii, limitujemy operacje poza Polską. (...) Regulacje, które są wprowadzane w Wielkiej Brytanii w zakresie branży bukmacherskiej wskazują, że nie ma dobrych perspektyw dla rynku, jeśli chodzi o nowych operatorów" - powiedział Juroszek. • Spółka potwierdza zamiar przeznaczania 100 proc. zysku na dywidendę. 	
Tauron	<p>Projekt budowy sieci światłowodowej</p> <p>Tauron zakończył projekt budowy sieci światłowodowej w ramach Programu Operacyjnego Polska Cyfrowa. Dostęp do szybkiego internetu zyskało 104 tys. gospodarstw domowych i 428 jednostek oświatowych. Łącznie infrastruktura została doprowadzona do 876 miejscowości w 127 gminach.</p>	
11 bit studios	<p>Wyniki 2022 r.</p> <p>W całym 2022 roku 11 bit studios zanotowało 74,2 mln zł przychodów ze sprzedaży, o 6 proc. więcej niż w ubiegłym roku. Wynik netto spadł o 20 proc. do 22,9 mln zł. Zysk operacyjny w 2022 roku wyniósł 20 mln zł, czyli spadł 33 proc. rdr. "2023 rok dla 11 bit studios zapowiada się nadzwyczaj pracowicie (...). Pełną parą prowadzone będą produkcje „Frostpunka 2”, „The Alters” i „Projektu 8” (nazwa kodowa), co wiązało się będzie z dodatkowymi rekrutacjami. Nowe osoby, oprócz zespołów deweloperskich, zasilają będą również pozostałe pioniry, w tym przede wszystkim marketingowy i wydawnictwo, które przygotowują się do zbliżających się premier" - napisano w liście do akcjonariuszy.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Atal	<p>Wyniki 2022 r.</p> <p>W 2022 roku grupa Atal miała 1,66 mld zł przychodów, co oznacza spadek rdr o 1 proc., 436 mln zł zysku operacyjnego (wzrost rdr o 5 proc.) oraz 368,2 mln zł zysku netto (wzrost o 11 proc.). Grupa kapitałowa Atal w 2023 roku planuje zakończyć i oddać do użytkowania 15 projektów, które łącznie obejmą budowę 2756 mieszkań (ok. 155 tys. metrów kwadratowych PUM). Plany grupy Atal obejmują jeden projekt na 121 mieszkań w Krakowie, dwa projekty na 224 mieszkania w Warszawie, trzy projekty na 510 mieszkań we Wrocławiu, trzy projekty na 629 mieszkań w Trójmieście, dwa projekty na 505 mieszkań w Aglomeracji Śląskiej, dwa projekty na 336 mieszkań w Łodzi oraz dwa projekty na 431 mieszkań w Poznaniu. Atal podał, że grupa posiada już odpowiednie zasoby gruntów pozwalające na uruchomienie lub rozpoczęcie przygotowań do przedsięwzięć deweloperskich w kolejnych latach. Według wstępnych założeń Atal, na dotychczas posiadanych gruntach, będzie mógł zrealizować i przekazać w latach 2023-2028 około 83 przedsięwzięcia na prawie 1,2 mln metrów kwadratowych PUM.</p>	
Aplisens	<p>Obawy o kolejne kwartały</p> <p>Aplisens ocenia, że pierwszy kwartał 2023 r. jest dobry pod względem zamówień i marż, bardziej obawia się o kolejne kwartały - poinformowali przedstawiciele zarządu podczas</p>	

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

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

	czwartkowej wideokonferencji. Potencjalnego celu do przejęcia, co jest jednym z założeń w nowej strategii, zarząd poszukuje w Polsce.	
Atende	Nowe zamówienie Atende otrzymało zamówienia od operatora telefonii komórkowej na kwotę 5,1 mln USD, tj. 22 mln zł na dostawy sprzętu, oprogramowania oraz usług Atende w ramach rozbudowy sieci pakietowej. Zamówienia zostaną zrealizowane w ciągu 12 miesięcy.	+
MOL	Azerska ropa Grupa MOL odebrała transport lekkiej ropy ze złoża ACG w Azerbejdżanie, w którym firma jest jednym z udziałowców. Testowa produkcja przy użyciu azerskiej ropy rozpocznie się w kwietniu. Dostawa ropy naftowej ze złoża, którego jest współwłaścicielem, do własnej rafinerii, pozwala jej na domknięcie łańcucha wartości od wydobycia do sprzedaży. Nowe źródło ropy naftowej daje również MOL-owi większą elastyczność w kontekście sankcji UE dotyczących eksportu produktów naftowych pochodzenia rosyjskiego.	
Wawel	Zarząd będzie rekomendował wypłatę dywidendy Zarząd spółki Wawel zamierza zarekomendować radzie nadzorczej wypłatę dywidendy na poziomie 25 zł za akcję. Na dywidendę ma zostać przeznaczona kwota 32,3 mln zł. W 2022 roku spółka miała 37 mln zł zysku netto.	+

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 23 marca 2023		
	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.
piątek 24 marca 2023		
	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.
	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 poboru oraz zmiany statutu.
	HUUJGE-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 statucie.
wtorek 28 marca 2023		
	EUROCASH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	ARCTIC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, 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
www.bnpparibas.pl

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.

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



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
www.bnpparibas.pl

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 20 marca 2023							
	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
Wtorek, 21 marca 2023							
	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
Środa, 22 marca 2023							
	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	7,4%	6,50%	6,90%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,22 mln brk	0,6 mln brk	1,55 mln brk
	19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	marzec	4,75-5,00 %	4,75-5,00 %	4,50-4,75 %
	19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	marzec			
Czwartek, 23 marca 2023							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	luty	5,50%	5,50%	5,50%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	marzec	4,25%	4,25%	4,00%
	13:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	IV kw.	-206,8 mld	-214 mld	-219 mld
	15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	luty	640	650 tys.	633 tys.
Piątek, 24 marca 2023							
	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, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg, StockWatch

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



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 polityki restrykcyjnej (polegającej 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 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
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFAdoradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł, CFA

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlikmaklerzy@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 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. 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.