



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-03-30 09:09



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

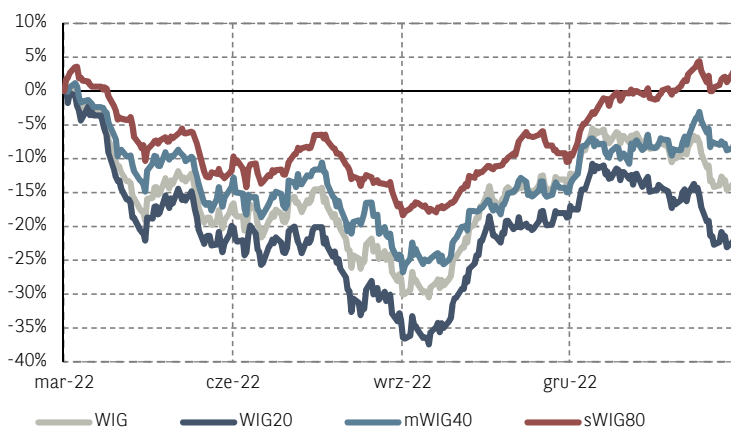
Za nami przyzwoita sesja na warszawskim parkiecie. WIG20 oraz sWIG80 wzrosły po 0,9%, jedynie mWIG40 zanotował minimalną zwyżkę rzędu 0,02%. Notowania wspierane były przez odbicie sektora bankowego (WIG-Banki +2,4%), w ślad za jego europejskimi odpowiednikami, po wcześniejszej wyprzedży. Wśród blue chipów dobrze zachowywały się też walory JSW i Cyfrowego Polsatu. W notowaniach średnich spółek, do wzrostów na bankach nie dołączył ING, a wynikiem indeksu ciążyła jeszcze korekta na akcjach Budimexu, XTB i Benefit (realizacja zysków po wcześniejszych wzrostach) oraz mocna wyprzedza Ten Square po słabych wynikach za 4Q'22. Finalnie WIG20 zakończył dzień powyżej poziomu 1 700 pkt., wokół którego konsoliduje się już drugi tydzień.

Przy pustym kalendarium ekonomicznym, rynki bazowe odreagowały spadki z poprzednich tygodni. Brak kolejnych, negatywnych informacji z sektora bankowego był przyjęty jako pozytywny aspekt, tak więc główne indeksy w Europie oraz Stanach Zjednoczonych zyskały wczoraj ponad 1,0%. Za oceanem relatywnie lepiej zachowywał się sektor technologiczny. Inwestorzy oczekują, że obecne wydarzenia w sektorze bankowym przełożą się na szybszy początek cyklu obniżek stóp procentowych i spadku rentowności obligacji skarbowych, co wspiera wyceny spółek wzrostowych. Notowania pozostałych aktywów były wczoraj stabilne – spadek rentowności obligacji skarbowych był minimalny, a w ślad za poprawą nastrojów lekkiej obniżce uległy notowania złota. Stabilny był też kurs EUR/USD.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W związku z dobrą atmosferą na rynkach bazowych, utrzymaną także w trakcie azjatyckiej sesji, spodziewamy się kontynuacji odbicia indeksów giełdowych w czwartek. Rynki mogą zwracać uwagę na wstępny odczyt inflacji za marzec z Hiszpanii oraz Niemiec.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57173.15	+0.71%	-5.50%	-0.50%
WIG20	1709.39	+0.90%	-7.91%	-4.61%
mWIG40	4408.75	+0.02%	-1.21%	+6.12%
sWIG80	20120.98	+0.96%	+2.32%	+15.0%
WIG ESG	9192.97	+0.77%	-6.34%	-2.12%
WIG20 USD	395.00	+0.65%	-6.73%	-3.33%
WIG20 TR	3305.75	+0.90%	-7.91%	-4.61%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4027.81	+1.42%	+1.93%	+4.90%
Nasdaq C.	11926.24	+1.79%	+4.80%	+13.9%
DAX	15328.78	+1.23%	+0.16%	+10.1%
CAC40	7186.99	+1.39%	-0.65%	+11.0%
FTSE250	18632.81	+1.28%	-6.23%	-1.17%
BUX	42333.82	+0.51%	-5.15%	-3.33%
IBEX	9070.70	+1.41%	-2.71%	+10.2%
NIKKEI	27782.93	-0.36%	+1.03%	+6.47%
Hang Seng	20238.35	+0.24%	-0.92%	+2.32%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.062	0.00%	-7.31%	-11.44%
USA	3.5560	-0.28%	-12.46%	-8.33%
Niemcy	2.276	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.68741	-0.01%	-0.28%	-0.04%
USD/PLN	4.32430	+0.01%	-2.50%	-1.28%
CHF/PLN	4.71359	+0.15%	+0.13%	-0.50%
GBP/PLN	5.32792	+0.05%	+0.52%	+0.62%
EUR/USD	1.08397	-0.02%	+2.28%	+1.26%
USD/JPY	132.515	-0.17%	-3.07%	+0.95%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	77.64	+0.10%	-8.35%	-9.59%
WTI (\$/bbl)	73.06	+0.16%	-6.49%	-8.93%
Złoto (\$/ozt)	1986.15	+0.07%	+7.90%	+8.75%
Miedź (c/lb)	409.77	+0.29%	+0.55%	+7.56%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2023-03-29
WZROSTY		SPADKI		
ATREM	+31.06%	TSGAMES	-18.71%	
IMMOBILE	+29.72%	INC	-11.53%	
PCFGROUP	+11.43%	ONESANO	-10.18%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1032,97	184 (48.8%)	148 (39.3%)	

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

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

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Allegro</b>	<b>Wyniki 4Q'22</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Skorygowana EBITDA Allegro w czwartym kwartale 2022 roku w Polsce wzrosła rdr o 41,2 proc. do 708 mln zł wobec konsensusu wg PAP Biznes w wysokości 670,5 mln zł.</li> <li>Przychody Allegro w polskiej części biznesu w czwartym kwartale ubiegłego roku wzrosły o 26,5 proc. do 2 mld zł. Skonsolidowana wartość sprzedanych produktów (GMV) za pośrednictwem polskiej platformy grupy w czwartym kwartale 2022 r. wyniosła 14,4 mld zł (wzrost o 14 proc. r/r).</li> <li>Allegro miało w czwartym kwartale 2022 roku mln 179,5 zł skonsolidowanego zysku netto j.d. Konsensus zakładał 259,8 mln zł zysku netto j.d.</li> </ul>	
<b>Allegro</b>	<b>Prognoza wyników w 1Q'23</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Allegro przechodzi na kwartalny cykl publikowania prognoz i oczekuje w pierwszym kwartale 2023 roku wzrostu GMV z działalności w Polsce o 13-14 proc. r/r, a przychodów o 20-22 proc. r/r. Skorygowana EBITDA powinna się zwiększyć o 20-23 proc. r/r, zaś oczekiwany CAPEX ma wynieść 100-110 mln zł.</li> <li>Wskaźnik GMV segmentu MALL powinien być w pierwszym kwartale br. o 1-2 proc. niższy r/r, zaś spadek przychodów oczekiwany jest na poziomie 2-4 proc. r/r. Oczekiwana strata segmentu na poziomie skorygowanej EBITDA to 75-80 mln zł, zaś jego spodziewany CAPEX w tym czasie to 20-30 mln zł.</li> <li>Na poziomie skonsolidowanym Allegro oczekuje wzrostu GMV w pierwszym kwartale br. o 20-21 proc. r/r, a przychodów o 64-66 proc. r/r. Skorygowana EBITDA grupy powinna wzrosnąć o 3-6 proc. r/r, zaś CAPEX spodziewany jest na poziomie 120-140 mln zł.</li> </ul>	
<b>Asbis</b>	<b>Dywidenda</b> Rada dyrektorów Asbis Enterprises rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku netto za 2022 r. w wysokości 0,25 USD na akcję. Całościowa dywidenda z zysku za 2022 r. może więc wynieść 0,45 USD na akcję, uwzględniając wypłaconą wcześniej zaliczkę.	
<b>Data Walk</b>	<b>Szacunkowe wyniki 2022 r.</b> DataWalk szacuje, że w 2022 roku zanotował 129,5 mln zł skonsolidowanej straty EBIT wobec 5,7 mln zł straty rok wcześniej. Skonsolidowana szacunkowa strata EBIT, skorygowana o koszt programu motywacyjnego, wyniosła 32,2 mln zł. Przychody wzrosły o 8 proc. rdr do 33,4 mln zł.	-
<b>Echo Investment</b>	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Echo Investment liczy na to, że w 2023 r. sprzeda 3-4 tys. mieszkań. Planuje rozpoczęcie wielu nowych projektów, a bank ziemi jest na 12 tys. mieszkań.</li> <li>W segmencie biurowym grupa planuje sprzedaż budynków w czterech projektach.</li> <li>W ocenie zarządu w obszarze najmu nadal brakuje na rynku lokali. Spółka podtrzymuje cel posiadania w segmencie Resi4Rent 10 tys. mieszkań.</li> </ul>	+
<b>Mo-Bruk</b>	<b>Wyniki 4Q'22</b> Przychody to 70,6 mln zł (+3,0% rr/, +3,8% od konsensusu). EBITDA wyniosła 30,0 mln zł (-17,7% r/r i -9,1% od konsensusu). EBIT to 28,7 mln zł (-18,5% r/r i -9,1% od oczekiwań). Zysk netto to 24,1 mln zł (-15,5% r/r i -6,5% od oczekiwań).	-
<b>PZU</b>	<b>Wyniki 4Q'22 powyżej oczekiwań</b> Zysk netto grupy PZU w IV kwartale 2022 roku wzrósł do 1.234 mln zł z 963 mln zł rok wcześniej. Zysk PZU okazał się 19 proc. wyższy od oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie 1.038 mln zł. Składka przypisana brutto grupy w IV kwartale wzrosła o 12 proc. rdr do 7.668 mln zł i okazała się 7 proc. wyższa od oczekiwań analityków. Odszkodowania netto wyniosły w ostatnim kwartale 2022 roku 4.497 mln zł, czyli wzrosły 19 proc. rok do roku i były 5 proc.	+

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.

wyższe od oczekiwań. Wynik na działalności lokacyjnej z uwzględnieniem konsolidacji banków i kosztów odsetkowych, wyniósł 4.236 mln zł i był 15 proc. wyższy od oczekiwań na poziomie 3.681 mln zł

<b>Selvita</b>	<b>Szacunki wyników 1Q'23</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Selvita szacuje, że rentowność EBITDA grupy w pierwszym kwartale 2023 roku będzie w przedziale 19-21 proc., a rentowność na działalności operacyjnej wyniesie 8-10 proc.</li> <li>Dynamika wzrostu skonsolidowanych przychodów komercyjnych grupy Selvita od klientów zewnętrznych będzie wyższa względem I kwartału 2022 r. i będzie kształtowała się w przedziale od 4 proc. do 7 proc. Jak podano, szacunki nie uwzględniają spółki Ardigen, która od 2023 r. nie jest konsolidowana w pełni w wynikach grupy.</li> </ul>	
<b>Selvita</b>	<b>Wyniki 4Q'22</b> Przychody wyniosły 105 mln zł (+15,2% r/r, -4,5% od oczekiwań). EBITDA adj. to 26,5 mln zł (-2,4% r/r i -3,4% od oczekiwań), EBIT to 14,5 mln zł (+145,9% r/r, +15,6% od oczekiwań). Zysk netto j.d. to 12,0 mln zł (+27,7% r/r i +31,3% od oczekiwań).	
<b>Ten Square Games</b>	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ten Square Games zauważa mniejsze wydatki graczy, a spółka normalizuje swoje wyniki względem pandemicznych wzrostów.</li> <li>Spółka widzi szansę na rynku mobilnych symulatorów lotniczych.</li> <li>Ten Square Games testuje nowe rozwiązania związane z Hunting Clash. Ostatnie testy miały miejsce w lutym, a spółka jest zadowolona z wyników i zapowiada, że dalej będzie inwestowała w produkt.</li> <li>Soft lunch Fishing Masters jest dalej planowany na pierwszą połowę 2023 roku, a Unded Clash czeka zmiana mechaniki i dodanie nowych funkcji.</li> <li>Spółka nie podjęła jeszcze decyzji w kwestii dywidendy (informacja ma być w kwietniu), nie planuje natomiast skupu akcji własnych.</li> </ul>	-
<b>SWIG80 i inne</b>		+/-
<b>Bioceltix</b>	<b>Sprzedż akcji</b> Infiniti ASI chce sprzedać do 150 tys. akcji Bioceltix w ramach procesu budowy przyspieszonej książki popytu. Cena sprzedaży akcji zostanie przez akcjonariusza ustalona w oparciu o wyniki ABB, z zastrzeżeniem, że nie będzie niższa niż 37 zł.	-
<b>Answear.com</b>	<b>Wyniki 4Q'22</b> Przychody wyniosły 364,0 mln zł (+40% r/r i +1,4% od oczekiwań). EBITDA to 24,5 mln zł (+32% r/r i +11,2% od konsensusu). Zysk netto j.d. to 16,8 mln zł (+53% r/r i +16% od oczekiwań).	+
<b>Atrem</b>	<b>Nowa umowa</b> Atrem jako partner konsorcjum ma kontrakt z PKN Orlen o wartości 253,4 mln zł netto.	+

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 30 marca 2022</b>		
	ALLEGRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	CDPROJEKT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	CYFRPLSAT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	GRUPAAZOTY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	MILLENNIUM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2022.
	PZU	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	ARTIFEX	Publikacja raportu za 2022 rok.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	CASPAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	DEVELIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	ERBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	FERRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	GETIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	IPOPEMA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	MBANK	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2022.
	MEDINICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	MFO	Publikacja raportu za 2022 rok.
	ONDE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	PEP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	POLICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	PULAWY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	SANTANDER	ZWZA
	SELVITA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	SESCOM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za okres od dnia 1 października 2021 roku do dnia 30 września 2022 roku
	SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2022/2023.
<b>piątek 31 marca 2023</b>		
	AMICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	ATLANTAPL	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2022/2023.
	BIOTON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	BUDIMEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	CAVATINA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	CORMAY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	EDINVEST	Publikacja raportu za 2022 rok.
	INSTALKRK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	INTERBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.

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)



**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)

IZOTAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
MCI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
MOLECURE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
NTTSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
PJPMKRUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
SCPFL	Wypłata dywidendy 85,57 zł na akcję.
SOLAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
SUWARY	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 32,20 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Plast-Box S.A.
SUWARY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy zakończony w dniu 30 września 2022 roku.
UNICREDIT	WZA
VISTAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 27 marca 2023</b>							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	marzec	93,3	92	91,1
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty	2,90%	3,30%	3,50%
<b>Wtorek, 28 marca 2023</b>							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec	13,00%	13,00%	13,00%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	marzec	-5,0	-8,0	-16,0
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	marzec	104,2	101,6	102,9
<b>Środa, 29 marca 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	kwiecień	-29,5	-29,00	-30,50
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-7,49 mln brk	0,3 mln brk	1,12 mln brk
<b>Czwartek, 30 marca 2023</b>							
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI wst (r/r)	luty		3,80%	6,00%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	luty			11,10%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	marzec		99,7	99,7
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec		7,30%	8,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		195 tys.	191 tys.
<b>Piątek, 31 marca 2023</b>							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	luty		2,80%	-5,30%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		5,90%	6,30%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	marzec		52	52,6
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	marzec		54,5	56,3
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty		0,50%	-0,30%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	luty			17,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec		15,90%	18,40%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	luty		6,60%	6,70%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	marzec		43,8	43,6

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 00e-mail: [doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycjni@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
- Duration 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.