



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-03-31 07:42



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Na światowych rynkach dominował dzisiaj kolor zielony. Czołowe europejskie indeksy DAX i CAC40 zyskały odpowiednio 1,26% i 1,06%. Nieco mniej wzrosły indeksy w Stanach Zjednoczonych - S&P500 zyskał 0,57%, a Nasdaq - 0,73%. Były one wspierane danymi makroekonomicznymi - PKB za IV kwartał 2022r. wyniosło 2,6% wobec prognozowanych 2,7%, inflacja bazowa PCE za IV kwartał okazała się być na poziomie 4,4% przy prognozie 4,3%, a liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych wyniosła 198 tys. przy prognozowanych 195 tys. Gorsze dane dla gospodarki są postrzegane przez rynek jako przesłanka do złagodzenia polityki monetarnej przez Fed, co wspiera notowania na rynku akcji.

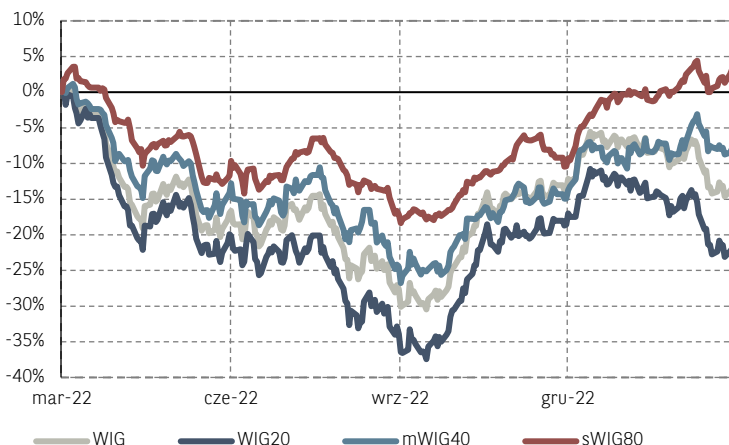
Jeszcze lepsze nastroje panowały na parkiecie nad Wisłą, gdzie indeks największych spółek WIG20 zyskał aż 3,15% i zakończył dzień powyżej 1750pkt., czyli poziomu odgrywającego istotną rolę pod koniec ubiegłego roku. Zaledwie dwa komponenty indeksu zanotowały straty (Kęty i Dono), a najmocniejszym walorem okazało się Allegro, które zyskało prawie 14,0%. Powodem wzrostu była publikacja wyniku i prognoz. Na drugim miejscu pod względem wzrostów znalazło się PZU, które również po dobrych wynikach zyskało 6,77%. Pozytywnemu sentymentowi na rynku akcji towarzyszyło umocnienie się złotego, który w relacji do euro na koniec dnia znalazł się poniżej poziomu 4,6750.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Lokalnie, uwaga inwestorów będzie zwrócona na publikację wstępnych danych dotyczących inflacji CPI za marzec. Konsensus rynkowy oczekuje, że dynamika wzrostu cen spadnie do poziomu 15,9% z obserwowanych ostatnio 18,4%.

Poranne kwotowania kontraktów na największe światowe indeksy S&P500 i DAX sugerują neutralne otwarcie także na rynku w Polsce.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58665.21	+2.61%	-1.35%	+2.09%
WIG20	1763.29	+3.15%	-3.00%	-1.60%
mWIG40	4501.68	+2.11%	+2.18%	+8.36%
sWIG80	20135.09	+0.07%	+2.61%	+15.1%
WIG ESG	9461.35	+2.92%	-1.72%	+0.73%
WIG20 USD	411.46	+4.17%	+0.24%	+0.70%
WIG20 TR	3409.98	+3.15%	-3.00%	-1.60%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4050.83	+0.57%	+1.75%	+5.50%
Nasdaq C.	12013.47	+0.73%	+4.80%	+14.8%
DAX	15522.40	+1.26%	+1.27%	+11.5%
CAC40	7263.37	+1.06%	-0.29%	+12.2%
FTSE250	18907.74	+1.48%	-4.75%	+0.29%
BUX	41604.00	-1.72%	-6.09%	-5.00%
IBEX	9207.10	+1.50%	-1.29%	+11.9%
NIKKEI	27782.93	-0.36%	+1.03%	+6.47%
Hang Seng	20309.13	+0.58%	-0.59%	+2.67%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.052	-0.16%	-8.87%	-11.59%
USA	3.5490	-0.48%	-12.63%	-8.51%
Niemcy	2.343	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.67471	-0.28%	-0.54%	-0.30%
USD/PLN	4.28696	-0.86%	-3.34%	-2.14%
CHF/PLN	4.69007	-0.35%	-0.37%	-1.00%
GBP/PLN	5.31055	-0.27%	+0.20%	+0.30%
EUR/USD	1.09045	+0.59%	+2.90%	+1.87%
USD/JPY	132.661	-0.06%	-2.97%	+1.05%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	78.51	+1.19%	-7.36%	-8.61%
WTI (\$/bbl)	74.33	+1.88%	-4.89%	-7.38%
Złoto (\$/ozt)	1998.85	+0.74%	+8.62%	+9.47%
Miedź (c/lb)	411.13	+0.61%	+0.87%	+7.90%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2023-03-29	
WZROSTY		SPADKI	
BUMECH	+21.59%	DATAWALK	-13.45%
ATREM	+18.18%	CORMAY	-8.13%
ALLEGRO	+13.98%	SELVITA	-6.59%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1331,16	205 (53.8%)	125 (32.8%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Allegro</b>	<b>Wyniki za 4Q22</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. Konsensus PAP Biznes zakładał 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.</li> <li>• 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>Budimex</b>	<b>Wyniki za 2022</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Grupa Budimex miała w 2022 r. 8,619 mld zł przychodów, 562,4 mln zł EBIT i 534,4 mln zł zysku netto j.d. Wyniki są zgodne z szacunkami.</li> <li>• W 2021 roku przychody wyniosły 7,911 mld zł, EBIT 587,1 mln zł, a zysk netto j.d. 971,6 mln zł.</li> <li>• Zysk brutto ze sprzedaży w 2022 r. wzrósł do 872,4 mln zł z 833,8 mln zł w 2021 roku.</li> </ul>	
<b>CD Projekt</b>	<b>Wyniki za 4Q22</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Zysk netto CD Projektu w czwartym kwartale 2022 roku wyniósł 134,6 mln zł. Zysk netto jest o 5 proc. wyższy od konsensusu PAP Biznes.</li> <li>• EBITDA CD Projektu w IV kw. wyniosła 165,4 mln zł i jest zgodna z konsensem.</li> <li>• Przychody grupy sięgnęły 347 mln zł i były 3 proc. wyższe od oczekiwań analityków.</li> </ul>	
<b>Develia</b>	<b>Wyniki za 4Q22</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Zysk netto Develii w czwartym kwartale wyniósł 181,3 mln zł, w porównaniu do 69,2 mln zł zysku rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk na poziomie 132,9 mln zł, a prognozy znajdowały się w przedziale 107,6-146,8 mln zł.</li> <li>• Przychody Develii w czwartym kwartale wyniosły 747,6 mln zł, a zysk operacyjny 214,7 mln zł, wobec 315,6 mln zł przychodów i 155,6 mln zł EBIT w analogicznym okresie przed rokiem. Konsensus zakładał 716,2 mln zł przychodów i 161,6 mln zł EBIT.</li> <li>• Przychody ze sprzedaży po czterech kwartałach 2022 r. wyniosły 1.067,9 mln zł, wobec 911,9 mln zł rok wcześniej, a zysk netto 231,8 mln zł wobec 153,9 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.</li> </ul>	+
<b>Grupa Azoty</b>	<b>Wyniki za 4Q22</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Grupa Azoty miała w czwartym kwartale 2022 r. 5,1 mld zł przychodów, a wynik EBITDA był ujemny i wyniósł ok. 296 mln zł. Strata netto przekroczyła 1 mld zł. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami.</li> <li>• W całym 2022 r. Grupa Azoty miała 24,7 mld zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży i 2,55 mld zł zysku EBITDA. Zysk netto wyniósł blisko 584 mln zł.</li> <li>• Rok wcześniej, w 2021 r., Grupa Azoty odnotowała 15,9 mld zł przychodów, 1,95 mld zł EBITDA i 633,7 mln zł zysku netto.</li> </ul>	
<b>PKN Orlen</b>	<b>Daniel Obajtek powołany na prezesa zarządu PKN Orlen na kolejną kadencję</b> Rada nadzorcza PKN Orlen powołała Daniela Obajtka na prezesa zarządu na kolejną kadencję. Jak podała spółka, minister Aktywów Państwowych, działający jako podmiot uprawniony do wykonywania praw z akcji PKN Orlen należących do Skarbu Państwa, powołał Daniela Obajtka na członka zarządu nowej trzyletniej kadencji rozpoczynającej się z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2022.	

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.

PZU	<b>Wyniki za 4Q22</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>Oczekiwania siedmiu biur maklerskich co do wyniku netto za IV kwartał wahały się od 879 mln zł do 1.142 mln zł.</li> <li>W całym 2022 roku zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej Grupy PZU wyniósł 3.374 mln zł wobec 3.336 mln zł w 2021 roku (wzrost o 1,1 proc.).</li> <li>W ostatnim kwartale 2022 roku 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, którzy liczyli, że wyniesie ona 7.163 mln zł (w przedziale oczekiwań 6.600 - 7.767 mln zł).</li> </ul>	+
Selvita	<b>Wyniki za 4Q22</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zysk netto Selvity wyniósł w czwartym kwartale 2022 roku 12 mln zł, a EBITDA 23,5 mln zł. EBITDA bez wpływu programu motywacyjnego wyniosła 26,5 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 9,1 mln zł zysku netto, 22,2 mln zł EBITDA i 27,4 mln zł EBITDA skorygowanej.</li> <li>EBIT w czwartym kwartale był na poziomie 14,5 mln zł, przychody netto ze sprzedaży wyniosły ok. 105 mln zł, a przychody z tytułu dotacji 3,26 mln zł. Konsensus zakładał 110 mln zł przychodów i 12,6 mln zł EBIT.</li> <li>Bez uwzględnienia wpływu niegotówkowego programu motywacyjnego, w czwartym kwartale 2022 r., zysk EBIT wyniósł 17,5 mln zł, a zysk netto 15 mln zł.</li> <li>W całym 2022 r. Selvita miała 407,5 mln zł przychodów netto ze sprzedaży oraz 8,4 mln zł przychodów z dotacji. EBITDA wyniosła 81,6 mln zł, EBIT 44,8 mln zł, a zysk netto 32,6 mln zł. Bez uwzględnienia niegotówkowych kosztów programu motywacyjnego EBITDA wyniosła 112,4 mln zł, EBIT 75,6 mln zł, a zysk netto 63,4 mln zł.</li> </ul>	
Tauron	<b>Outlook na 2023r.</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Grupa Tauron zakłada na ten rok wzrost raportowanego wyniku EBITDA. Grupa Tauron zakłada na ten rok wzrost raportowanego wyniku EBITDA</li> <li>CAPEX wzrośnie rdr i będzie dostosowany do wysokości EBITDA i sytuacji finansowej grupy.</li> <li>Wzrosnąć może też zadłużenie. Wskaźnik dług netto/EBITDA ma być jednak mniejszy niż 3,5x.</li> <li>Grupa Tauron miała w 2022 roku 4,016 mld zł EBITDA wobec 4,152 mld zł przed rokiem.</li> </ul>	
SWIG80 i inne		+/-
Echo Investment	<b>Umowa na sprzedaż nieruchomości</b> Spółka zależna Echo Investment zawarła umowę z TAL Poland Sp. z o.o. na sprzedaż nieruchomości przy ulicy J. P. Dziekońskiego 3 w Warszawie za ok. 40.270.423 euro powiększone o VAT. Wartość transakcji w dniu zawarcia umowy wyniosła ok. 44.235.000 euro powiększone o VAT. Została ona pomniejszona o kwotę wartości okresów bezczynszowych, obniżek czynszu oraz koszty inne i wyniosła 41.968.150 euro powiększone o VAT.	
Ferro	<b>Wyniki za 4Q22</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ferro miało w 2022 roku 66,5 mln zł zysku netto wobec 110 mln zł zysku przed rokiem. Ankietowani przez PAP Biznes analitycy spodziewali się, że zysk netto w zeszłym roku wyniesie 63-66 mln zł.</li> <li>Zysk brutto spółki spadł w zeszłym roku do 78,8 mln zł ze 110 mln zł rok wcześniej. Zysk operacyjny zmniejszył się nieznacznie i wyniósł 105,6 mln zł wobec 106,6 mln</li> </ul>	

zł przed rokiem. Analitycy spodziewali się, że zysk operacyjny sięgnie 102,6-103,6 mln zł.

- Wynik EBITDA wyniósł 120,7 mln zł (podobnie jak rok temu). Analitycy szacowali go na 118-119 mln zł.
- Przychody w 2022 roku wyniosły 915 mln zł (wzrost rdr o 10 proc.), a analitycy szacowali je na 926 mln zł.

Mirbud	Wyniki za 4Q22	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mirbud szacuje, że w 2022 roku miał 119 mln zł skonsolidowanego zysku netto, 270 mln zł zysku brutto ze sprzedaży i 3.319 mln zł przychodów.</li> <li>• Z wyliczeń PAP Biznes wynika, że w samym czwartym kwartale 2022 r. przychody wyniosły ok. 1.016,1 mln zł, a zysk netto 31,3 mln zł.</li> <li>• Oczekiwania analityków co do przychodów były na poziomie 937,6 mln zł, a w przypadku zysku netto 30,4 mln zł.</li> <li>• Mirbud zastrzegł, że dane te są przybliżone i mogą się różnić od danych, które będą zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.</li> </ul>
Onde	Wyniki za 4Q22	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Grupa Onde miała w czwartym kwartale 2022 r. 237,4 mln zł przychodów. EBIT ukształtował się na poziomie 11,4 mln zł, a zysk netto wyniósł 5 mln zł, co stanowi 70 proc. wyniku rocznego.</li> <li>• W całym 2022 roku Onde miał 1.092,9 mln zł przychodów wobec 1.217,4 mln w 2021 r. Pozwoliło to na osiągnięciu 21,9 mln zł zysku operacyjnego oraz 7,2 mln zł zysku netto. EBITDA wyniosła 30 mln zł.</li> </ul>

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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.
	IZOSTAL	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.

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

## 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	3,30%	3,80%	6,00%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	luty	9,60%		11,10%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	marzec	99,3	99,7	99,7
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec	7,40%	7,30%	8,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	198 tys.	195 tys.	191 tys.
<b>Piątek, 31 marca 2023</b>							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	luty	4,50%	2,80%	-5,30%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	6,60%	5,90%	6,30%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	marzec	51,9	52	52,6
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	marzec	58,2	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.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz 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 zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansyjną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

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

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

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

[doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)

Adam Anioł, CFA

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

## Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

[maklerzy@bnpparibas.pl](mailto:maklerzy@bnpparibas.pl)

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

Mirostław Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

Marta Frączek

22 566 97 04

## Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

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

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy 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.