



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-04-19 07:52



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja w Europie upłynęła pod znakiem optymizmu, a większość z indeksów zakończyła dzień zyskownie. Indeksy największych gospodarek jak niemiecki DAX, czy francuski CAC40 zyskały odpowiednio 0,59% i 0,47%. Sentyment mógł być wspierany przez dane makroekonomiczne z Chin, gdzie dynamika PKB za I kwartał 2023r. wyniosła 4,50% wobec prognozy 4,00%, a sprzedaż detaliczna 10,60% przy konsensusie rynkowym na poziomie 8,00%.

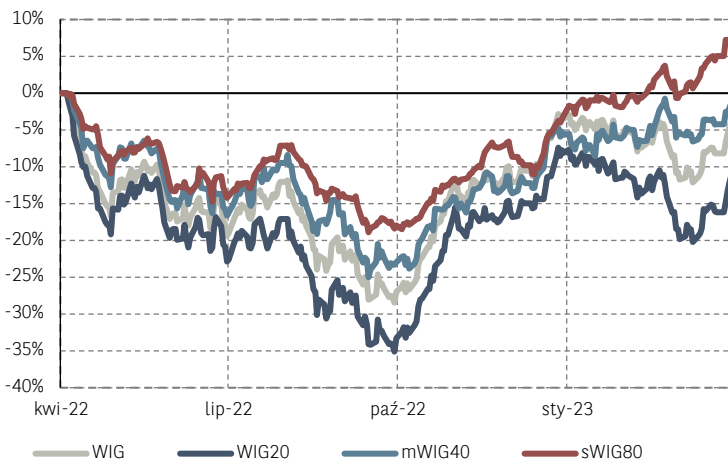
Jeszcze lepiej prezentował się handel nad Wisłą gdzie indeks WIG20 zyskał 1,88% i był drugim indeksem w Europie. Notowania sięgnęły 1910pkt. i zakończyły dzień w okolicach istotnego psychologicznego poziomu. Siedemnaście walorów zakończyło dzień wzrostami, a na czele znalazły się spółki związane z branżą surowcową – KGHM i Kęty, które zyskały odpowiednio 5,49% i 4,17%. Dobrze także radziła sobie branża finansowa, a indeks sektora bankowego zyskał 1,95%. Najstabilniej radziły sobie akcje CD Projektu, które straciły 1,12%.

Wczesnym popołudniem opublikowano wyniki kilku większych banków w Stanach Zjednoczonych. Bank of NY Mellon osiągnął rezultaty na poziomie konsensusu. Goldman Sachs pokonał oczekiwania co do przychodów na akcję (8,79 vs. 8,24), jednak przychody były niższe od oczekiwań (12,22 mld USD vs. 12,83 mld USD). Bank of America pokonał oczekiwania w obydwu płaszczyznach – 0,97 vs. 0,81 oraz 26,3 mld USD vs. 25,25 mld USD.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W środę uwagę inwestorów przykują publikacje inflacji i inflacji bazowej ze Strefy Euro za marzec, a także dynamika wniosków o kredyt hipoteczny w Stanach Zjednoczonych. Ponadto, przed sesją za oceanem swoje wyniki za 1Q23 opublikuje Morgan Stanley, a po sesji IBM i Tesla.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	62496.30	+1.36%	+10.7%	+8.76%
WIG20	1896.92	+1.88%	+12.5%	+5.85%
mWIG40	4660.99	+0.49%	+5.87%	+12.2%
sWIG80	21109.08	-0.32%	+8.19%	+20.6%
WIG ESG	10084.89	+1.57%	+10.9%	+7.37%
WIG20 USD	449.63	+2.37%	+17.0%	+10.0%
WIG20 TR	3668.41	+1.88%	+12.5%	+5.85%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4150.51	-0.02%	+5.03%	+8.10%
Nasdaq C.	12140.70	-0.14%	+3.98%	+16.0%
DAX	15882.67	+0.59%	+6.36%	+14.1%
CAC40	7533.63	+0.47%	+7.42%	+16.4%
FTSE250	19296.32	+0.05%	+4.33%	+2.35%
BUX	43752.00	-0.17%	+5.83%	-0.10%
IBEX	9421.90	+0.46%	+6.67%	+14.5%
NIKKEI	28658.83	+0.51%	+6.36%	+9.83%
Hang Seng	20650.51	-0.63%	+8.68%	+4.39%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.130	-0.65%	+3.23%	-10.45%
USA	3.5790	-0.75%	+2.76%	-7.73%
Niemcy	2.482	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.62407	-0.16%	-1.71%	-1.39%
USD/PLN	4.21558	-0.54%	-3.92%	-3.76%
CHF/PLN	4.69959	-0.35%	-0.51%	-0.80%
GBP/PLN	5.23895	-0.15%	-2.75%	-1.07%
EUR/USD	1.09690	+0.39%	+2.30%	+2.47%
USD/JPY	134.074	-0.28%	+2.03%	+2.13%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	85.03	+0.32%	+15.2%	-1.02%
WTI (\$/bbl)	81.11	+0.35%	+19.6%	+1.06%
Złoto (\$/ozt)	2020.05	+0.65%	+1.88%	+10.6%
Miedź (c/lb)	409.07	+0.61%	+3.53%	+7.36%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2023-04-17

WZROSTY		SPADKI	
ROP CZYCE	+8.11%	XTPL	-8.30%
MEDICALG	+7.30%	ESOTIQ	-4.68%
BOGDANKA	+6.82%	ATREM	-4.36%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1089,09	161 (41.8%)	165 (42.9%)

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Ignacy Budkiewicz
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

WIG20 i mWIG40

+/-

Asseco Poland	<p>Rekomendacja dywidendy</p> <p>Zarząd Asseco Poland rekomenduje, by spółka wypłaciła za 2022 rok dywidendę w wysokości 290,5 mln zł, czyli 3,5 zł na akcję. Ostateczną decyzję w sprawie podziału zysku netto i wypłaty dywidendy podejmie walne spółki. Za 2021 rok spółka wypłaciła 279 mln zł dywidendy, czyli 3,36 zł na akcję.</p>	
Asseco Poland	<p>Wyniki za 1Q22</p> <ul style="list-style-type: none"> • Zysk netto j.d. grupy Asseco Poland w czwartym kwartale 2022 roku wyniósł 126,4 mln zł. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami spółki na poziomie 126,2 mln zł zysku. • Zysk operacyjny grupy w czwartym kwartale wyniósł 463,2 mln zł, a EBITDA wyniosła 691,5 mln zł. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes szacowali wyniki odpowiednio na 451,9 mln zł i 686,1 mln zł. • Przychody wyniosły 4,56 mld zł i były o 5 proc. niższe od konsensusu. 	
Bogdanka	<p>Wstępne wyniki za 1Q23</p> <ul style="list-style-type: none"> • Skonsolidowany zysk netto Bogdanki w pierwszym kwartale 2023 r. wyniósł 126,2 mln zł, a EBITDA 291,6 mln zł. Przychody ze sprzedaży netto wyniosły 940,7 mln zł, a EBIT 155,8 mln zł. Produkcja i sprzedaż węgla handlowego były na poziomie ok 1,6 mln ton. • Bogdanka podtrzymała przyjęty na 2023 r. plan produkcyjny na poziomie ok. 8,3 mln ton. • Spółka oceniła, że wyniki wypracowane w pierwszym kwartale 2023 r. były pod presją konsekwencji zdarzenia jednorazowego z trzeciego kwartału 2022 r. jakim było zaciśnięcie ściany 3/VII/385. 	
Budimex	<p>Umowa powołująca nową spółkę</p> <p>Budimex i jego największy akcjonariusz - grupa Ferrovial, podpisali umowę, powołującą do końca kwietnia tego roku nową spółkę joint-venture BXF Energia. Spółka będzie produkować zieloną energię na potrzeby grupy Budimex. "Do głównych obszarów działalności BXF Energia należeć będzie pozyskiwanie i rozwój wielkoskalowych projektów fotowoltaicznych i wiatrowych na różnym etapie zaawansowania. Chcemy uczestniczyć w pełnym łańcuchu wartości - począwszy od poszukiwania gruntów, przez rozwój i budowę, po zarządzanie instalacjami i produkcję energii" - powiedział cytowany w komunikacie prasowym prezes spółki BXF Energia, Piotr Świecki.</p>	
Ciech	<p>Brak spełnienia warunków do zapisu na sprzedaż akcji</p> <p>Nie ziszczyły się warunki wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Ciech. Jak podano, spośród warunków przewidzianych w treści wezwania nie ziszczył się warunek zawarcia przez wzywającego oraz spółkę umowy organizacyjnej dotyczącej ustanowienia współpracy strategicznej pomiędzy tymi podmiotami oraz warunek podjęcia przez walne zgromadzenie spółki uchwał w sprawie zmiany statutu. 9 marca KI Chemistry, spółka z grupy Kulczyk Investments, do której należy ponad 51 proc. akcji Ciech, ogłosiła wezwanie do sprzedaży pozostałych 25.747.857 akcji Ciechu. KI Chemistry zamierza nabyć akcje Ciechu stanowiące 48,86 proc. kapitału zakładowego spółki i tym samym zwiększyć swój udział do 100 proc.</p>	
CD Projekt	<p>Decyzja o emisji warrantów na rzecz programu motywacyjnego '23-27</p> <p>Nadzwyczajne walne zgromadzenie CD Projektu przegłosowało uchwałę o emisji warrantów subskrypcyjnych z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, uprawniających do objęcia akcji serii O i P. Przegłosowane uchwały pozwolą wprowadzić przyjęte przez NWZ programy motywacyjne A i B na lata 2023-2027. Program motywacyjny A skierowany jest do wybranych osób spośród pracowników i współpracowników CD Projektu i jego grupy kapitałowej, którzy nie są członkami zarządu spółki. Program motywacyjny B skierowany jest dodatkowo do członków zarządu CD Projektu oraz spółek z grupy kapitałowej. Program będzie obowiązywał w latach 2023-2027.</p>	

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.

Enea	<p>Rekomendacja dywidendy</p> <p>Zarząd Enei rekomenduje przeznaczenie całego zysku netto za 2022 rok w kwocie 2,45 mld zł na zwiększenie kapitału rezerwowego celem realizacji zaplanowanych inwestycji. Ostatni raz Enea wypłaciła dywidendę w 2017 roku. Łącznie na ten cel trafiło wówczas 110,36 mln zł, a dywidenda na akcję wyniosła 0,25 zł.</p>	
Mabion	<p>Strategia na lata 2023-27</p> <p>Mabion przyjął strategię na lata 2023-2027, zgodnie z którą planuje zmianę modelu biznesowego z produktowego na usługowy. Roczny potencjał przychodowy w tych latach Mabion szacuje na 150-200 mln zł. Mabion zakłada, że nie będzie samodzielnie wprowadzać MabionCD20 na rynek. Zgodnie ze strategią, w latach 2023-24 Mabion planuje dokończenie transformacji w kierunku w pełni zintegrowanej firmy CDMO (podmiot prowadzący kontraktowe wytwarzanie i rozwój, ang. Contract Development and Manufacturing Organization). Celem strategicznym spółki jest wprowadzenie MabionCD20 na rynek poprzez pozyskanie licencjobiorcy i możliwe objęcie roli CMO (ang. Contract Manufacturing Organization, tj. kontraktowe wytwarzanie leku dla produktu MabionCD20) oraz zakończenie prac nad własnym portfelem pozostałych produktów.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Alumetal	<p>Decyzja ws. dywidendy za 2022r.</p> <p>Akcjonariusze Alumetalu zdecydowali, że spółka wypłaci łącznie prawie 216,1 mln zł dywidendy, czyli 13,82 zł na akcję. W związku z wcześniejszą wypłatą zaliczki, do zapłaty pozostanie 10,52 zł na akcję. Na dywidendę składa się kwota 156,1 mln zł pochodząca z zysku netto spółki za 2022 rok i kwota blisko 60 mln zł z kapitału zapasowego.</p>	
Boryszew	<p>Wyniki za 2022r.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa Boryszew w 2022 r. osiągnęła 6,8 mld zł przychodów, co oznacza wzrost o 8 proc. rdr. Zysk netto wzrósł do 113,6 mln zł z 82,2 mln zł rok wcześniej. EBITDA wyniosła 394,6 mln zł, a bez zdarzeń jednorazowych 387,4 mln zł. • CAPEX grupy Boryszew w 2022 roku wyniósł 259 mln zł, z czego 119 mln zł dotyczy procesów inwestycyjnych w automotive. • Przychody w segmencie Motoryzacji wyniosły 1,7 mld zł, a wynik EBITDA bez zdarzeń jednorazowych za 2022 rok to 31 mln zł. 	
Boryszew	<p>Rekomendacja dywidendy</p> <p>Zarząd Boryszewa rekomenduje wypłatę z kapitału zapasowego 0,74 zł dywidendy na akcję, czyli łącznie 151,85 mln zł. Zarząd spółki zamierza wystąpić o wymagane, zgodnie z warunkami niektórych umów kredytowych, zgody banków finansujących na wypłatę dywidendy.</p>	
Echo Investment	<p>Nabycie pakietu akcji w Archicomie</p> <p>Echo Investment, na podstawie umowy opcji, nabyło udziały w kapitale zakładowym spółki DKRA, posiadającej akcje stanowiące 8,31 proc. kapitału zakładowego i 13,32 proc. głosów na WZ Archicomu. Łączna kwota inwestycji w nabycie udziałów wyniosła 60,7 mln zł. Zgodnie z zawartą w 2021 r. umową opcji, Echo Investment nabyło od Doroty Jarodzkiej-Śródki oraz Rafała Jarodzkiego wszystkie udziały w kapitale zakładowym DKRA. Echo Investment jest większościowym akcjonariuszem Archicomu.</p>	
Newag	<p>Szacunkowe wyniki za 2022r.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa Newag szacuje, że w 2022 roku miała 97,3 mln zł EBITDA wobec 137,4 mln zł rok wcześniej. Przychody wzrosły w tym okresie o 5 proc. rdr do 963,9 mln zł. • W 2022 roku spółka odnotowała skonsolidowany zysk netto w wysokości 22,7 mln zł, czyli o 48,6 mln zł mniej niż w roku 2021. • Spółka podała, że na wyniki wpływ miały: przesunięcie sprzedaży 9 lokomotyw DRAGON E6MST na rok 2023 o łącznej wartości 152,1 mln zł; znacząco wyższe koszty finansowania; wpływ wahań kursu EUR/PLN na zmniejszenie zakładanej 	

rentowności; niższa niż w roku 2021 wartość marży brutto na sprzedaży, znaczący wzrost inflacji.

<p>Onde</p>	<p>Umowa na roboty budowlane Onde zawarła umowę o roboty budowlane na dostawę, montaż i uruchomienie systemu fotowoltaicznego, obejmującego cztery projekty fotowoltaiczne w Polsce, o łącznej wartości ok. 97 mln zł netto. Jak podano, umowa w zakresie realizacji projektów nr 1, 2 i 3, o łącznej wartości ok. 78 mln zł netto i łącznej mocy 55 MW wchodzi w życie z dniem jej zawarcia. Realizacja projektu nr 4, o wartości ok. 19 mln zł netto i mocy 11 MW uzależniona jest od spełnienia się warunku zawieszającego, w postaci otrzymania przez spółkę polecenia rozpoczęcia robót od inwestora, które powinno nastąpić w terminie do 30 dni od zawarcia umowy.</p>	<p>+</p>
<p>Torpol</p>	<p>Podział zysku za 2022r. Zarząd Torpolu rekomenduje, by z zysku za 2022 rok 182,7 mln zł trafiło na zwiększenie kapitału rezerwowego. Zysk netto spółki w 2022 roku wyniósł 183,3 mln zł. Pozostała kwota ma trafić na zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych. Rekomendacja zarządu została pozytywnie oceniona przez radę nadzorczą.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 19 kwietnia 2023		
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	SANPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku oraz kapitału rezerwowego utworzonego na podstawie uchwały nr 6 ZWZ z dnia 2 marca 2021 r.
	CLNPHARMA	Publikacja raportu za 2022 rok.
	CREEPYJAR	Publikacja raportu za 2022 rok.
	IMPERIO	Publikacja raportu za 2022 rok.
	RAEN	NWZA ws. uchylene uchwały nr 8 NWZ z dnia 21 grudnia 2022 roku, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii E w drodze subskrypcji prywatnej, emisji warrantów subskrypcyjnych serii B i C, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii H, pozbawienia prawa poboru, zmiany w składzie RN, określenia wysokości wynagrodzenia członków RN oraz zmian statutu.
czwartek 20 kwietnia 2023		
	CYFRPLSAT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	O6MAGNA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	O8OCTAVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	BIOMEDLUB	Publikacja raportu za 2022 rok.
	BOOMBIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	BOWIM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	IMS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	INTERSPPL	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii I w drodze subskrypcji prywatnej, zmiany statutu oraz zmian w składzie RN.
	MEXPOLSKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	OPTTEAM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	ORZBIALY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	PEKABEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	POLTREG	Publikacja raportu za 2022 rok.
	SKYLINE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	WIELTON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	WITTCHEN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
piątek 21 kwietnia 2023		
	AIRWAY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	BIGCHEESE	Publikacja raportu za 2022 rok.
	EFEKT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	ELKOP	Publikacja raportu za 2022 rok.
	MIRACULUM	Publikacja raportu za 2022 rok.
	NEWAG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	NOVAVISGR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	PATENTUS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2022.

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.



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

PRIMETECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
QUERCUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
ROPCZYCE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
SANWIL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
SELENAFM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
SILVAIR-REGS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
VOTUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.

poniedziałek 24 kwietnia 2023

ACTION	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
ARTERIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
CFI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
COGNOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2022, ustalenia poziomu dywidendy do wypłaty oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
DEKPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
GRENEVIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
IDMSA	Publikacja raportu za 2022 rok.
KRVITAMIN	Publikacja raportu za 2022 rok.
PHOTON	Publikacja jednostkowego oraz raportu za 2022 rok.
POLIMEXMS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
TERMOREX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 17 kwietnia 2023							
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	marzec	12,30%	12,20%	12,00%
Wtorek, 18 kwietnia 2023							
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	I kw.	4,50%	4,00%	2,90%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	3,90%	4,70%	2,40%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec	10,60%	8,00%	3,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	luty	3,80%	3,70%	3,70%
Środa, 19 kwietnia 2023							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	marzec		9,80%	10,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	marzec		8,70%	12,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,8 mln brk	0,6 mln brk
Czwartek, 20 kwietnia 2023							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	marzec		9,90%	15,80%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	kwiecień		-20,00	-23,20
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		240 tys.	239 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	marzec		-0,20%	-0,30%
Piątek, 21 kwietnia 2023							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	marzec			3,30%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec		3,10%	3,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec		-0,60%	1,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		-3,20%	-3,50%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		47,9	47,3
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		53,5	53,9
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		45,5	44,7
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		53,5	53,7
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	marzec		12,50%	13,60%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	marzec		0,60%	0,80%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		47,9	47,3
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		54,5	55
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		49,0	49,2
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		51,5	52,6

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, [Bloomberg](https://Bloomberg.com), [StockWatch](https://StockWatch.com)**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
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 pieniężnej (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 (miękka; "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, CFA

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł, CFA

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

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.