



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-04-21 08:33



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

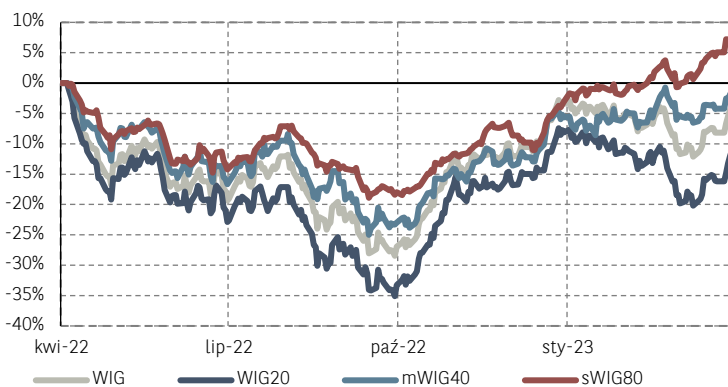
Czwartkowa sesja znów przyniosła wzrosty największych polskich spółek mimo iż na europejskich parkietach dominowała podaż. WIG20 zdołał zakończyć dzień powyżej bariery 1900 pkt. Ostatni raz indeks blue chips zamknął się powyżej tego poziomu na początku lutego. Na szczycie tabeli znalazł się Cyfrowy Polsat (+3,96 proc.), który opublikował wyniki za IV kwartał. Wiceliderem wzrostów był Kruk, którego notowania zyskały 3,11 proc. 18 komponentów WIG20 zakończyło dzień na plusie.

Polski rynek akcji pozytywnie wyróżniał się na tle parkietów ze Starego Kontynentu. Niemiecki DAX spadł o 0,62 proc., a francuski CAC40 zakończył sesję nieznaczną przeceną o 0,14 proc. Również sesja w USA przebiegła po myśli niedźwiedzi. S&P 500 oraz Nasdaq straciły odpowiednio 0,6 proc. i 0,8 proc. Inwestorzy skupiają swoją uwagę na sezonie wyników. Tesla przedstawiła wyniki za I kwartał, które pokazały spadek zysków o 24 proc. w ujęciu rocznym. W efekcie notowania producenta elektrycznych samochodów spadły o blisko 10 proc. IBM, który poinformował o rosnących marżach zyskał nieznacznie, a American Express, którego wyniki były poniżej rynkowego konsensusu stracił 1 proc..

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym na uwagę zasługują wstępne odczyty PMI z największych gospodarek. Ekonomiści BNP Paribas przyznają, że od kilku miesięcy widać rozbieżność pomiędzy sektorem przemysłowym a usługowym. Ten drugi w większości gospodarek od początku roku wyraźnie poprawia się, a co więcej znajduje się powyżej poziomu 50 pb, co wskazuje na rosnącą aktywność w tym sektorze. Gorzej w tym zestawieniu wypada sektor przemysłowy, który mimo niewielkiej poprawy wciąż jest poniżej 50 pb. Dużym ograniczeniem dla tej gałęzi był spadek popytu odzwierciedlony w coraz mniejszej liczbie zamówień. Obecnie sytuacja poprawiła się co może przyczynić się do poprawy całego indeksu PMI dla przemysłu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	62756.88	+0.52%	+11.2%	+9.21%
WIG20	1911.19	+0.75%	+13.3%	+6.65%
mWIG40	4624.93	-0.15%	+5.05%	+11.3%
sWIG80	21232.69	+0.39%	+8.83%	+21.4%
WIG ESG	10143.72	+0.64%	+11.5%	+8.00%
WIG20 USD	455.65	+1.29%	+18.6%	+11.5%
WIG20 TR	3696.01	+0.75%	+13.3%	+6.65%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4129.79	-0.60%	+4.51%	+7.56%
Nasdaq C.	12059.56	-0.80%	+3.29%	+15.2%
DAX	15795.97	-0.62%	+5.78%	+13.4%
CAC40	7538.71	-0.14%	+7.49%	+16.5%
FTSE250	19135.87	-0.34%	+3.46%	+1.50%
BUX	43538.96	+0.64%	+5.31%	-0.58%
IBEX	9450.90	-0.46%	+6.99%	+14.8%
NIKKEI	28561.34	-0.34%	+3.99%	+9.45%
Hang Seng	20162.28	-1.18%	+4.66%	+1.89%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.083	-1.20%	+2.44%	-11.13%
USA	3.5240	-0.34%	-2.30%	-9.15%
Niemcy	2.440	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.59865	-0.01%	-1.86%	-1.93%
USD/PLN	4.19635	+0.08%	-3.55%	-4.20%
CHF/PLN	4.69616	-0.03%	-0.47%	-0.87%
GBP/PLN	5.21631	-0.00%	-1.92%	-1.49%
EUR/USD	1.09587	-0.09%	+1.75%	+2.37%
USD/JPY	133.859	-0.27%	+1.14%	+1.96%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	81.00	-0.12%	+7.54%	-5.72%
WTI (\$/bbl)	77.28	-0.12%	+10.9%	-3.71%
Złoto (\$/ozt)	2010.45	-0.42%	+3.58%	+10.1%
Miedź (c/lb)	400.62	-0.48%	+0.31%	+5.14%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		Pełna Statystyka	
WZROSTY		SPADKI	
REDAN	+18.12%	ONESANO	-11.87%
CLOUD	+13.41%	INTERSPPL	-7.83%
SFINKS	+13.27%	IZOSTAL	-7.32%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1078,69	160 (41.8%)	177 (46.2%)

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: 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

Bank Pekao	<p>Rekomendacja dywidendy</p> <p>Zarząd Banku Pekao rekomenduje, by na dywidendę z zysku osiągniętego w 2022 roku przeznaczyć 958 mln zł, co daje 3,65 zł dywidendy na akcję. Zgodnie z propozycją zarządu kwota 940,3 mln zł trafić ma na kapitał rezerwowany. Zarząd zarekomendował termin ustalenia prawa do dywidendy na 4 lipca, a terminu wypłaty dywidendy na 18 lipca 2023 roku. W 2022 roku walne zgromadzenie Banku Pekao zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę z zysku netto za 2021 rok łącznie 1,128 mld zł, czyli 4,3 zł dywidendy na akcję.</p>	
Cyfrowy Polsat	<p>Komentarze zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Cyfrowy Polsat chce utrzymać wszystkie marże w 2023 roku - poinformowali przedstawiciele spółki podczas telekonferencji z mediami. "Planujemy utrzymanie wysokich marż w trudnym otoczeniu makroekonomicznym" - zapowiedział prezes Cyfrowego Polsatu i Polkomtela Mirosław Błaszczyk. • "Jeśli chodzi o EBITDA w 2023 roku, to oprócz tego, że operujemy w bardzo ciężkim środowisku zewnętrznym, jeśli chodzi o biznes, to będzie ona zależeć od szeregu czynników, które się dopiero wydarzą. Po pierwsze od momentu przejścia kontroli nad PAK-PCE, bo wówczas w naszych wynikach nie będziemy mieli kosztów nabycia energii, tylko koszty wyprodukowania energii. Dodatkowo będzie zależeć od momentu uruchomienia farmy wiatrowej Miłostaw i Kazimierz, bo to są dwie farmy wiatrowe, które będą produkowały energię na nasze własne potrzeby. (...) W zależności od tego w którym momencie, te farmy zostaną uruchomione i jak będzie wiało w 2023 roku, to do tego uzależniona będzie również nasza EBITDA" - powiedziała członek zarządu ds. finansowych Cyfrowego Polsatu, Katarzyna Ostap-Tomann. • "Nie wspominając już o czynniku w postaci presji inflacyjnej, bo nie do końca wiemy, jak to będzie wyglądało. Więcej światła na naszą EBITDA za rok 2023 rok przedstawimy za niecały miesiąc, przy okazji publikacji wyników za I kwartał" - dodała. • Członek zarządu ds. finansowych przewiduje, że EBITDA aktywów energetycznych za 2024 rok, jak i za 2025 rok będą pozytywnie kontrybuować do wyników grupy. 	
CD Projekt	<p>Połączenie ze spółką zależną</p> <p>CD Projekt podpisał plan połączenia ze spółką zależną Spokko, w celu uproszczenia struktury grupy - poinformowała spółka w komunikacie.</p> <p>"Połączenie nastąpi bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki oraz bez wymiany udziałów Spokko na akcje spółki z uwagi na fakt, że CD Projekt posiada 100 proc. udziałów w przejmowanej spółce" - napisano w komunikacie.</p>	
Ciech	<p>Nieudane wezwanie</p> <p>KI Chemistry nabyła w ramach wezwania 3.729.852 akcji Ciechu, stanowiących 7,08 proc. kapitału zakładowego. Tym samym udział KI Chemistry w Ciechu wzrósł z dotychczasowych 51,14 proc. do 58,22 proc. KI Chemistry zaoferował w wezwaniu 54,25 zł za każdą akcję Ciech. Łączna wartość transakcji sięgnęła zatem 202,3 mln zł. KI Chemistry planowała osiągnąć 100 proc. udziałów i podjęła decyzję o nabyciu w ramach wezwania wszystkich akcji objętych zapisami, pomimo nieziszczenia się warunków określonych w treści wezwania.</p>	
Kęty	<p>Perspektywy na 2023 r.</p> <p>Grupa Kęty spodziewa się trudnego roku. Nie oczekuje, żeby popyt na produkty w Polsce wzrósł, więc chce poszukać dodatkowych zamówień eksportowych - poinformowali przedstawiciele spółki podczas czwartkowej wideokonferencji. "Spodziewamy się trudnego roku (...). Sprzedaż krajowa niestety zawodzi i tutaj raczej nie spodziewamy się, żeby w Polsce popyt wzrósł, natomiast ratujemy się mocno eksportem i chcemy tutaj poszukać dodatkowych zamówień, aby zrealizować zadania, które stoją przed nami w tym roku" - powiedział prezes Dariusz Mańko. "Powiało optymizmem w stosunku do tego, co obserwowaliśmy w czwartym kwartale, gdy tworzyliśmy prognozy, ale nie jest tak, że</p>	-

	<p>możemy ogłosić sukces, i że będzie to dobry rok dla spółki. To będzie rok walki o każde zamówienie i każdego klienta. Na to jesteśmy przygotowani" - dodał. Grupa Kęty prognozuje, że w 2023 roku osiągnie 388 mln zł zysku netto oraz 5,271 mld zł przychodów, wobec szacowanych na 2022 r. 656 mln zł zysku netto i 5,912 mld zł przychodów.</p>	
Pepco Group	<p>Komentarz zarządu Pepco Group obserwuje pewne osłabienie sentymentu konsumentów w Europie Środkowej. "Widzimy pewne lekkie osłabienie sentymentu na niektórych rynkach w ostatnich miesiącach" - powiedział prezes Trevor Masters podczas telekonferencji dla inwestorów, pytany o nastroje konsumentów w Europie Środkowej. Jak wskazał, za wcześnie jeszcze oceniać, co za tym stoi, czy wpływ ma też pogoda lub wcześniejsze zaburzenia w łańcuchu dostaw i COVID-19. Grupa podtrzymuje strategię koncentracji na cenie i powiększania udziałów w rynku. Prezes poinformował, że w drugim półroczu grupa przedstawi plany dotyczące zmian w sieci Dealz.</p>	
PGE	<p>Farma PV o mocy 7 MW PGE Energia Odnawialna, spółka z Grupy PGE, prowadzi postępowanie przetargowe na budowę farmy fotowoltaicznej PV Pokrzywnica o mocy 7 MW. Instalacja PV Pokrzywnica, składająca się z około 14 tys. paneli monokrystalicznych o mocy nie mniejszej niż 500 W każdy, powstanie do końca maja 2024 r. na działce o powierzchni ok. 9 ha. Według wstępnych założeń, produkcja energii z nowej farmy wyniesie blisko 7400 MWh, co pozwoli zaspokoić potrzeby energetyczne ok. 3500 gospodarstw domowych.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Alumetal	<p>Szacunkowe wyniki Alumetal szacuje, że w I kwartale 2023 roku wypracował 40,1 mln zł zysku netto, czyli o 32 proc. mniej rdr oraz 55,6 mln zł EBITDA, o 19 proc. mniej rdr - podała spółka w komunikacie. Według szacunków, grupa zanotowała w I kwartale ok. 786 mln zł przychodów ze sprzedaży, czyli o 6 proc. mniej rdr.</p>	-
Boryszew	<p>Szukanie akwizycji</p> <ul style="list-style-type: none"> • Boryszew w dalszym ciągu przygląda się możliwościom przejęć, np. w sektorze energetycznym, który w ocenie prezesa spółki Wojciecha Kowalczyka, rozwija się obecnie bardzo dynamicznie. CAPEX grupy w 2023 roku planowany jest na poziomie około 300 mln zł. • Prezes Boryszewa pytany o plany grupy w obszarze fuzji i przejęć wskazuje, że cały czas przygląda się rynkowi. • "Byliśmy prawie dogadani z jednym podmiotem, ale to prawie robi dużą różnicę. To był ciekawy temat, ale nie udało się. Przyglądamy się rynkowi, pojawiają się nowe pomysły związane np. z energetyką. Sektor energetyczny rozwija się bardzo dynamicznie, mówimy o rozwoju organicznym, ale i o przejęciach w tym roku lub w następnym" - powiedział Wojciech Kowalczyk podczas czwartkowej konferencji prasowej. 	
Boombit	<p>Wyniki za 2022 r. Przychody BoomBit w 2022 roku wyniosły zgodnie z szacunkami 294 mln zł i były o 23 proc. wyższe rdr, a zysk netto wyniósł 9,2 mln zł. Skorygowany wynik netto segmentu gier mobilnych za rok 2022 wyniósł 18,4 mln zł o 11 proc. więcej rdr, a skorygowana EBITDA wyniosła 31,0 mln zł o ok. 6 proc. mniej rdr. "Głównym motorem wzrostu były wyższe o 58 proc. przychody z gier Mid-Core i Casual, które zarobiły w minionym roku 132 mln PLN. Od kilku kwartałów obserwujemy rosnący udział tego typu gier w łącznych przychodach. W 2022 roku wyniósł on około 45 proc., a pozostałe 55 proc. przychodów pochodziło z gier Hyper-Casual, które wygenerowały 162 mln zł" - powiedział prezes spółki, Marcin Olejarsz.</p>	
Brand24	Nowe rozwiązanie oparte o AI	

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.

- W 2023 roku harmonogram zmian produktowych w Brand24 zostanie zdominowany przez AI - poinformował na GPWInnovationDay prezes spółki, Michał Sadowski. Nowe rozwiązania mają zostać wdrożone za ok. 2 tyg. i mają pomóc przetransformować spółkę w firmę dostarczającą wnioski i rekomendacje w oparciu o AI.
- "Nasza drogowa mapa produktowa jest zdominowana przez sztuczną inteligencję. Ten rok będzie najbardziej produktywnym w naszej historii, nie tylko ze względu na to, że rośliśmy, ale przede wszystkim, wdrażając AI jesteśmy w stanie pracować szybciej" - powiedział prezes Brand24, Michał Sadowski.
- "W ciągu dwóch tygodni wystartujemy z raportami AI, to będzie pierwsza tego typu funkcja na świecie. Klient nie będzie musiał w ogóle zaglądać do danych z Brand24" - dodał.
- Poinformował, że spółka obecnie udostępnia narzędzie, które daje klientowi dane, które następnie są poddawane ocenie analityka.
- "Chcemy doprowadzić do sytuacji, w której klienci nie będą musieli przeglądać danych, bo system będzie to robił za nich, po czym dostarczy im gotowe podsumowanie, wnioski i co najważniejsze - rekomendacje" - powiedział Sadowski.
- Sadowski ocenił, że raporty AI będą pierwszą tego typu fundamentalną funkcją, która przetransformuje Brand24 z firmy dostarczającej dane w firmę dostarczającą wnioski i rekomendacje.

Comp	<p>Celem poprawa rentowności</p> <ul style="list-style-type: none"> • Comp planuje w 2023 roku poprawić rentowność, podtrzymuje plan wzrostu zysku EBITDA do co najmniej 95 mln zł. Tempo wzrostu sprzedaży wysokomarżowych usług w modelu abonamentowym w 2023 roku nie powinno być niższe niż 43 proc. odnotowane w 2022 roku - poinformował prezes spółki Robert Tomaszewski. • "Plany na ten rok to EBITDA - w wersji minimalnej - w wysokości 95 mln zł" - powiedział Tomaszewski podczas GPW Innovation Day. • "Chcemy wykorzystać sprzyjające trendy związane także z cyfryzacją i cyberbezpieczeństwem. Mamy tutaj własne produkty, doświadczenie i wiedzę, jak u klienta wdrażać tego typu systemy" - dodał. • W 2022 roku EBITDA grupy wyniosła 74 mln zł. 	+
Ferrum	<p>Szacunkowe wyniki 2022 r.</p> <p>Grupa Ferrum szacuje, że jej przychody w 2022 roku wyniosły 885 mln zł, co oznacza wzrost o ok. 46 proc. rdr. Wynik netto grupy za 2022 r. wyniósł ok. 10 mln zł i był wyższy o ok. 3,6 mln zł od zysku netto za 2021 r.</p>	+
Stalprodukt	<p>Zarząd chce wypłacić dywidendę</p> <p>Zarząd Stalproduktu chce przeznaczyć blisko 81 mln zł z zysku netto za 2022 rok na wypłatę dywidendy, co oznacza 15 zł dywidendy na akcję. Pozostała część zeszłorocznego zysku przeznaczona ma zostać na kapitał rezerwowy. W 2022 r. Stalprodukt wypłacił 12 zł dywidendy na akcję.</p>	+
Unimot	<p>Rekomendacja dywidendy</p> <p>Zarząd Unimotu rekomenduje, by na dywidendę z zysku osiągniętego w 2022 roku przeznaczyć 112,2 mln zł, co daje 13,65 zł dywidendy na akcję. Zgodnie z propozycją zarządu kwota 5,1 mln zł trafić ma na kapitał rezerwowy.</p>	+

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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.

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 00

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

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	10,10%	9,80%	10,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	marzec	8,70%	8,70%	12,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-4,58 mln brk	0,8 mln brk	0,6 mln brk
Czwartek, 20 kwietnia 2023							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	marzec	7,50%	9,90%	15,80%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	kwiecień	-31,3	-19,20	-23,20
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	245 tys.	240 tys.	239 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	marzec	-1,20%	-0,20%	-0,30%
Piątek, 21 kwietnia 2023							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	marzec	3,20%		3,30%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec	3,10%	3,10%	3,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec	-0,90%	-0,60%	1,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec	-3,10%	-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, 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

Mirostlaw 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.