



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-05-16 07:57



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia na globalnym rynku akcji wypadł umiarkowanie pozytywnie. Choć dominowała strona popytowa, to wzrosty pozostawały skromne, czego dobrym przykładem są wyniki głównych indeksów z Niemiec (+0,02%) czy Francji (+0,05%). Kalendarium makroekonomiczne pozostawało relatywnie puste – wartym odnotowania jest tylko marcowa produkcja w strefie euro, która negatywnie zaskoczyła, co sugerowały wcześniej wskaźniki wyprzedzające PMI. W kraju GUS opublikował finalnych wskaźnik cen za kwiecień, który okazał się zgodny z początkowym szacunkiem (14,7% r/r; +0,7% m/m).

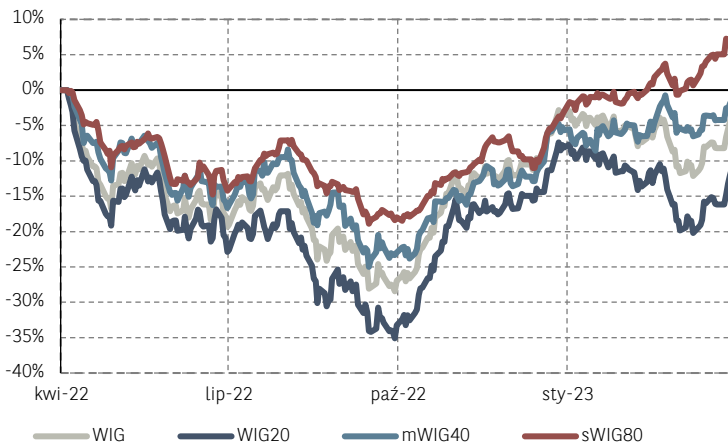
Krajowe indeksy wpiły się w mniejszą zmienność oraz skromne stopy zwrotu. WIG20 zyskał 0,08% przy obrotach nieco ponad 0,8 mld PLN, z czego ¼ została wygenerowana na handlu udziałami Allegro. WIG20 w czasie sesji znajdował się ponad poziomem, 1950 pkt. stanowiący wyraźny opór, jednak finalnie warszawskie blue chips dzień zakończyły poniżej wspomnianego poziomu. Tym razem lepiej zachowywały się najmniejsze spółki, a indeks mWIG40 stracił 0,06%. Sektorowo całkiem dobrze radziły sobie spółki konsumenckie, co można powiązać z ogłoszonymi w weekend obietnicami wyborczymi partii rządzącej, które w przypadku realizacji byłyby mocnym wsparciem dla sfery konsumpcyjnej.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poza porannymi danymi z chińskiej gospodarki za kwiecień, które okazały się wyraźnie słabsze od oczekiwań, w dalszej części dnia uwaga skupi się na danych z oceanu. Poznajmy między innymi wynik sprzedaży detalicznej w kwietniu oraz produkcję przemysłową. Z kolei późniejszym popołudniem zaplanowane są wystąpienia członków Fed. Po wczorajszych słabszych danych makroekonomicznych, inwestorzy mogą wyczekiwać elementów potwierdzających obecny scenariusz bazowy rynku zakładający pierwsze obniżki stóp procentowych przez Fed jeszcze w bieżącym roku (ma zakładamy, że będzie to początek 2024 r.).

Po wczorajszym zawahaniu, które przyniosło kolejną nieudaną próbę wybicia się ponad poziom 1950 pkt., najbliższe dni mogą okazać się kluczowe dla warszawskich blue chips. Przebicie od dotu wspomnianego poziomu otworzyłoby drogę nawet do poziomu 2200 pkt., natomiast przeciwny scenariusz to korekta notowań o co najmniej 100 pkt.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	63691.31	+0.03%	+3.30%	+10.8%
WIG20	1940.63	+0.08%	+4.23%	+8.29%
mWIG40	4669.14	-0.06%	+0.67%	+12.4%
sWIG80	21305.48	+0.31%	+0.61%	+21.8%
WIG ESG	10314.82	-0.01%	+3.88%	+9.82%
WIG20 USD	467.84	+0.34%	+6.51%	+14.5%
WIG20 TR	3752.95	+0.08%	+4.23%	+8.29%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4136.28	+0.30%	-0.36%	+7.73%
Nasdaq C.	12365.21	+0.66%	+1.71%	+18.1%
DAX	15917.24	+0.02%	+0.81%	+14.3%
CAC40	7418.21	+0.05%	-1.07%	+14.6%
FTSE250	19258.75	+0.37%	-0.15%	+2.15%
BUX	45929.11	-0.25%	+4.80%	+4.88%
IBEX	9201.50	-0.35%	-1.89%	+11.8%
NIKKEI	29835.32	+0.73%	+4.65%	+14.4%
Hang Seng	19980.94	+0.08%	-3.83%	+1.04%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.838	+2.05%	-5.38%	-14.71%
USA	3.4830	-0.68%	-3.41%	-10.21%
Niemcy	2.300	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.50943	+0.08%	-2.63%	-3.83%
USD/PLN	4.14687	+0.08%	-2.17%	-5.34%
CHF/PLN	4.63089	+0.11%	-1.80%	-2.24%
GBP/PLN	5.18881	-0.02%	-1.09%	-1.99%
EUR/USD	1.08743	+0.00%	-0.47%	+1.59%
USD/JPY	135.923	-0.10%	+1.11%	+3.56%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	75.42	+0.32%	-10.96%	-12.15%
WTI (\$/bbl)	71.27	+0.28%	-11.78%	-11.15%
Złoto (\$/ozt)	2018.20	-0.19%	+0.59%	+10.5%
Miedź (c/lb)	370.62	-0.99%	-8.66%	-2.54%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2023-05-15
WZROSTY		SPADKI		
ZREMB	+17.91%	XTPL	-9.22%	
FEERUM	+8.85%	BIOCELTIX	-6.60%	
CIGAMES	+6.82%	CEZ	-5.98%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1008,92	146 (38.5%)	171 (45.1%)	

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

Azoty	<p>Szacunkowe wyniki 1Q23</p> <p>Grupa Azoty szacuje, że w pierwszym kwartale 2023 roku wypracowała skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 3,895 mld zł i wynik EBITDA w wysokości minus 401 mln zł, przy marży EBITDA minus 10,3 proc.. Strata netto wynosi 555 mln zł.</p> <p>Konsensus PAP Biznes zakładał, że Grupa Azoty w pierwszym kwartale 2023 roku miała 4.060,5 mln zł przychodów, minus 79,9 mln zł EBITDA i 253,1 mln zł straty netto.</p> <p>Dla porównania w I kwartale 2022 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży wynosiły 6,827 mld zł, wynik EBITDA 1,335 mld zł, przy marży EBITDA 19,6 proc. Zysk netto był na poziomie 882 mln zł.</p> <p>I kwartał 2023 roku to okres kontynuacji zakłócenia równowagi popytowo-podażowej na rynkach europejskich spowodowanej m.in. skutkami zbrojnej agresji Rosji wobec Ukrainy, utrzymującej się wysokiej inflacji, wysokich cen nośników energii, w tym energii elektrycznej i węgla oraz bezcłowego importu nawozów i tworzyw spoza Unii Europejskiej, produkowanych z użyciem tańszych surowców. Konsekwencją tych zjawisk był spadek popytu na produkty oferowane przez Grupę Azoty.</p>	
Banki	<p>Przedłużenie wakacji kredytowych ?</p> <p>Rząd prawdopodobnie w czerwcu, lipcu podejmie decyzję w sprawie wakacji kredytowych w 2024 r.</p> <p>"Analizujemy ten problem z punktu widzenia problemów ze spłacaniem kredytów przez Polaków, to jest najważniejsza rzecz, ale także w związku z inflacją, którą prognozujemy na przyszły rok i wysokością stóp procentowych, która stoi w pewnej korelacji do inflacji".</p>	-
Cyfrowy Polsat	<p>Wyniki 1Q23</p> <ul style="list-style-type: none"> • Zysk EBITDA grupy Cyfrowego Polsatu wyniósł w pierwszym kwartale 2023 roku 761,2 mln zł i był o 0,3 proc. wyższy od średniej oczekiwań analityków ankietowanych przez PAP Biznes wynoszącej 759,2 mln zł. Wynik spadł o 0,7 proc. w porównaniu z analogicznym okresem 2022 roku. • Przychody Cyfrowego Polsatu sięgnęły 3.199,3 mln zł i były o 1,2 proc. wyższe od konsensusu. W ujęciu rok do roku sprzedaż wzrosła o 7,1 proc. • Skorygowane wolne przepływy pieniężne grupy, po uwzględnieniu kosztów odsetek, wyniosły w I kw. 2023 roku -222 mln zł wobec 146 mln zł w IV kw. ubr. • Cyfrowy Polsat podał, że segment usług dla klientów indywidualnych i biznesowych wypracował w pierwszym kwartale 2.675 mln zł przychodów (wzrost o 6 proc. rdr) i 663 mln zł skoryg. EBITDA (spadek o 6 proc.). • Liczba klientów usług multiplay była w pierwszym kwartale 2023 roku stabilna kdk i wyniosła 2,462 mln. • Liczba usług kontraktowych u klientów B2C spadła w pierwszym kwartale 2023 roku do 13,16 mln z 13,28 mln kwartał wcześniej. • Średniomiesięczny przychód od klienta kontraktowego (ARPU) dla usług B2C w I kw. spadł do 71,4 zł z 71,7 zł kwartał wcześniej. • Wskaźnik odejść klientów B2C (churn) wzrósł na koniec marca 2023 roku do 7,2 proc. z 7 proc. kwartał wcześniej. • Na koniec marca 2023 roku liczba usług prepaid była stabilna kdk i wyniosła 2,69 mln, ich ARPU spadło w I. kw. do 17,1 zł z 17,4 zł kwartał wcześniej. 	
Kernel	<p>Wniosek o wyrażenie zgody na wycofanie akcji spółki z obrotu na GPW</p> <p>Kernel Holding złożył w Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o wyrażenie zgody na wycofanie akcji spółki z obrotu na GPW.</p> <p>"Wniosek został złożony w wykonaniu uchwały zarządu spółki podjętej w dniu 13 kwietnia 2023 r. w sprawie wycofania akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW".</p> <p>Dodano, że wniosek dotyczy wszystkich akcji spółki, które zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym GPW, tj. 84.031.230 akcji zwykłych na okaziciela.</p>	-

Neuca	<p>Wyniki 1Q23</p> <p>Neuca odnotowała w I kw. 2023 roku 97,7 mln zł EBITDA oraz 3,002 mld zł przychodów wobec odpowiednio 107,3 mln zł i 2,82 mld zł przed rokiem. Konsensus PAP Biznes zakładał EBITDA na poziomie 96,6 mln zł oraz 3,108 mld zł przychodów.</p> <p>Zysk operacyjny grupy wyniósł w pierwszym kwartale 2023 r. ok. 70 mln zł, w porównaniu do 84,9 mln zł rok wcześniej i 65,4 mln zł oczekiwanych przez rynek.</p> <p>Zysk netto j.d. ukształtował się na poziomie ok. 47,3 mln zł, wobec ok. 60,4 mln zł przed rokiem, a skorygowany zysk netto w pierwszym kwartale 2023 r. wyniósł 44,3 mln zł.</p> <p>Konsensus PAP Biznes zakładał zysk w wysokości 42,2 mln zł, a prognozy analityków znajdowały się w przedziale 34,3-48,4 mln zł.</p> <p>Rentowność sprzedaży brutto w pierwszym kwartale 2023 roku wyniosła 11 proc. i była na zbliżonym poziomie do I kwartału 2022 roku (11,09 proc.).</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Bloober Team	<p>Data Layers of Fear</p> <p>Premiera gry "Layers of Fear" Bloober Team w wersji cyfrowej na platformy PlayStation 5, PC oraz Xbox Series X S nastąpi 15 czerwca 2023 roku.</p>	
CDA	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Operator serwisu VOD (Video on Demand) CDA nie wyklucza, że w 2023 roku może przejść z NewConnect na główny rynek GPW.</p> <p>"Od kilku lat konsekwentnie zmienia się model konsumpcji mediów, w tym także filmów, a streaming za sprawą platform VOD jest coraz bardziej popularny na całym świecie. W czasie epidemii ta popularność wręcz eksplodowała, ale po jej zakończeniu nasze przyzwyczajenia w tym zakresie wcale się nie zmieniły. CDA Premium ma jeden z największych katalogów filmów i seriali na życzenie (ponad 12 tys. pozycji) i jako jedyni w Polsce łączymy tę usługę z dostępem do telewizji na żywo. To czyni naszą ofertę unikalną, a liczba subskrybentów i ciągle rosnące wyniki tylko to potwierdzają".</p>	
Cloud Technologies	<p>Propozycja dywidendy</p> <p>Cloud Technologies chce wypłacić z zysku netto za 2022 rok dywidendę w łącznej wysokości 4,6 mln zł, co oznacza 1 zł dywidendy na akcję.</p> <p>Wysokość rekomendowanej dywidendy stanowi 19,7 proc. oczyszczonego wyniku EBITDA grupy kapitałowej za 2022 rok.</p>	
Cognor	<p>Wyniki 1Q23</p> <p>Hutnicza grupa Cognor Holding zanotowała w pierwszym kwartale 2023 roku 887,4 mln zł przychodów (-7,8 proc. r/r.), 88,6 mln zł zysku operacyjnego (-51 proc. r/r). EBITDA wyniosła 101 mln zł (-47,6 proc. r/r), a zysk netto ponad 172,3 mln zł.</p> <p>Wynik netto w pierwszym kwartale został wsparty sumą 112,1 mln zł wynikającą z okazynego nabycia czeskiej spółki JAP, którą Cognor kupił na początku roku.</p> <p>Wyniki Cognora okazały się słabsze od oczekiwane analityków na poziomie zysków. Konsensus PAP Biznes zakładał, że w pierwszym kwartale grupa będzie miała 118,3 mln zł EBITDA, 105,6 mln zł EBIT i 190,4 mln zł zysku netto.</p>	-
Rafako	<p>Planowane zwolnienia grupowe</p> <p>Zarząd Rafako podjął decyzję o przeprowadzeniu zwolnień grupowych. Powodem decyzji jest pogorszenie sytuacji ekonomicznej spółki, związanej z impasem tzw. procesu inwestorskiego z udziałem MS Galleon.</p> <p>"Przywołana decyzja zarządu emitenta, jest motywowana pogorszeniem perspektywy ekonomicznej emitenta, a związanej z impasem tzw. procesu inwestorskiego emitenta z udziałem MS Galleon GmbH, (...) co skutkuje koniecznością dostosowania poziomu i kosztów zatrudnienia do obecnej sytuacji finansowej i rynkowej emitenta".</p>	
Ronson Development	<p>Dane operacyjne 1Q23</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.

Ronson Development sprzedał w pierwszym kwartale 2023 roku 223 mieszkania wobec 99 lokali sprzedanych rok temu. Spółka przekazała 44 lokalne, a przychody wyniosły 21,8 mln zł wobec 112,4 mln zł rok wcześniej.

Ronson Development podał, że jego wynik sprzedażowy jest ponad dwukrotnie lepszy w porównaniu z ubiegłym rokiem i ponad 50-proc. większy względem czwartego kwartału 2022 roku (144 mieszkania sprzedane w czwartym kwartale zeszłego roku). Motorami sprzedaży były projekty warszawskie – Ursus Centralny (62), Miasto Moje (36), Osiedle Vola (30), Viva Jagodno (48) we Wrocławiu oraz Grunwald Między Drzewami (17) w Poznaniu.

Bank ziemi pod projekty mieszkaniowe zabezpieczony jest na 4.132 lokale w Warszawie, Poznaniu oraz Szczecinie, ponadto cztery umowy przedwstępne na zakup działek w Warszawie, planowane na 2.244 mieszkania. 1472 jednostek dedykowanych jest platformie najmu instytucjonalnego LivinGO.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 16 maja 2023		
	ATENDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	CCC	Wprowadzenie do obrotu na GPW 8.121.465 akcji zwykłych na okaziciela serii M.
	COGNOR	Wypłata dywidendy 0,22 zł na akcję.
	DEBICA	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	MANGATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	MENNICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	OVOSTAR	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	RYVU	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	SECOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	SHOPER	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2022 rok.
	SNIEZKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	SNIEZKA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
środa 17 maja 2023		
	KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	PKPCARGO	NWZA ws. wprowadzenia zmian do statutu.
	ARTIFEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

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

BENEFIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
DADELO	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za 2022 rok.
DEVELIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
DIGITREE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
EFEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
ELZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
KOMPAP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
LOKUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
ONDE	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowym 2022.
ONESANO	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
OPONEO.PL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2022 rok.
STSHOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
ULMA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2022.
VRG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
XTPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
ZUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.

czwartek 18 maja 2023

PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
08OCTAVA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
ATAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
ATENDE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2022.
BUDIMEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2022 rok.
DATAWALK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
IPOPEMA	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
KRKA	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
MOSTALZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
PMPG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.

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.inwestycjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 15 maja 2023							
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	kwiecień	14,70%	14,70%	16,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec	-4,10%	-1,80%	1,50%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	marzec	-1,40%	1,60%	2,00%
Wtorek, 16 maja 2023							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień		10,10%	3,90%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		20,10%	10,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	marzec		3,80%	3,80%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	I kw.		-0,80%	2,30%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	marzec			-0,1 mld
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	maj		-4,50	4,1
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	kwiecień		12,20%	12,30%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień		0,70%	-1,00%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień		0,00%	0,40%
Środa, 17 maja 2023							
	1:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.		0,10%	0,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1 mln brk	2,95 mln brk
Czwartek, 18 maja 2023							
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	maj		-20,00	-31,30
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		260 tys.	264 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	kwiecień		-0,70%	-1,20%
Piątek, 19 maja 2023							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			7,50%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

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



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 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
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFAdoradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł, CFA

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlikmaklerzy@bnpparibas.pl

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

Mirostław Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

Marta Frączek

22 566 97 04

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy 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 147 676 946 zł, w całości wpłacony.

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