



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-05-25 08:13



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środa przyniosła wyraźną przecenę na warszawskim parkiecie. Już we wtorek zauważalna była przewaga podaży po wcześniejszych mocnych sesjach w wykonaniu WIG20, a wczorajszy handel zniwelował większość zwyżek z początku tygodnia. WIG20 spadł o 2,27% kończąc dzień na poziomie 1958 pkt, czyli blisko poziomu wcześniejszego oporu, którego indeks nie mógł sforsować przez dłuższy okres. Ponad 5% wyprzedzą dotknęła walerów LPP oraz CD Projektu, a o ponad 4% spadły notowania KGHM i Cyfrowego Polsatu. W gronie blue chips wyróżniły się jednak akcje JSW, która opublikowała wyniki za I kwartał powyżej oczekiwań.

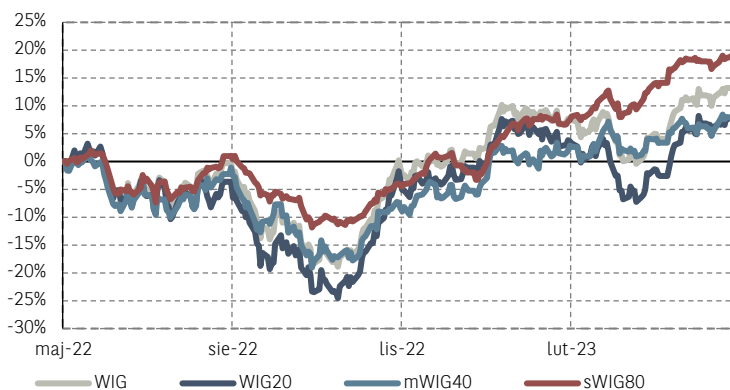
Indeksy na GPW poruszały się w środę zgodnie z kierunkiem wyznaczonym na rynkach bazowych. Niemiecki DAX spadł wczoraj o 1,92%, a francuski CAC40 stracił 1,70%. Z kolei na Wall Street druga spadkowa sesja z rzędu. Notowania S&P 500 spadły o 0,73%, a Nasdaq o 0,61%. Nadal brak postępów w negocjacjach nad porozumieniem w sprawie pułapu zadłużenia, co pozwoliłoby uniknąć możliwej niewypłacalności Stanów Zjednoczonych.

W środę opublikowano komunikat z ostatniego posiedzenia Fed. Napisano m.in., że kilku uczestników posiedzenia zauważyło, że jeśli gospodarka będzie ewoluowała zgodnie z ich obecnymi prognozami, to dalsze zacieśnianie polityki monetarnej po majowym spotkaniu może nie być konieczne. „W świetle wyraźnych zagrożeń dla celów Komitetu, zarówno w odniesieniu do maksymalnego zatrudnienia, jak i stabilności cen, uczestnicy ogólnie zwrócili uwagę na znaczenie ścisłego monitorowania napływających informacji i ich wpływu na perspektywy gospodarcze” - dodano.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj uwaga inwestorów na warszawskim parkiecie będzie skupiona na raportach spółek za I kwartał. Po zamknięciu wczorajszej sesji, oraz przed rozpoczęciem dzisiejszego handlu wiele firm, w tym z WIG20 pochwalilo się wynikami. Wśród nich wyniki Allegro, PKN Orlen czy PZU. Z kolei w kalendarzu makroekonomicznym zapowiedziano na dzisiaj publikację stopy bezrobocia za kwiecień.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	64116.96	-1.99%	+2.35%	+11.6%
WIG20	1958.63	-2.27%	+2.52%	+9.30%
mWIG40	4652.10	-2.29%	+1.34%	+12.0%
sWIG80	21499.01	-0.07%	+1.46%	+22.9%
WIG ESG	10413.12	-2.33%	+2.79%	+10.9%
WIG20 USD	467.47	-2.80%	+2.01%	+14.4%
WIG20 TR	3787.75	-2.27%	+2.52%	+9.30%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4115.24	-0.73%	-0.53%	+7.18%
Nasdaq C.	12484.16	-0.61%	+3.71%	+19.3%
DAX	15842.13	-1.92%	-0.14%	+13.8%
CAC40	7253.46	-1.70%	-4.23%	+12.0%
FTSE250	18931.16	-1.44%	-1.54%	+0.41%
BUX	46303.67	-0.40%	+6.04%	+5.73%
IBEX	9163.50	-1.12%	-2.58%	+11.4%
NIKKEI	30812.24	+0.42%	+7.65%	+18.1%
Hang Seng	18703.03	-2.15%	-4.65%	-5.44%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.084	+0.05%	+1.40%	-11.12%
USA	3.7530	+0.13%	+10.4%	-3.25%
Niemcy	2.457	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.50922	+0.20%	-1.82%	-3.83%
USD/PLN	4.19970	+0.33%	+0.36%	-4.12%
CHF/PLN	4.63481	+0.22%	-1.23%	-2.16%
GBP/PLN	5.18419	+0.14%	-0.18%	-2.10%
EUR/USD	1.07370	-0.12%	-2.17%	+0.30%
USD/JPY	139.537	+0.11%	+4.34%	+6.29%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	78.36	0.00%	-2.78%	-8.79%
WTI (\$/bbl)	74.23	-0.16%	-3.70%	-7.53%
Złoto (\$/ozt)	1958.75	-0.30%	-2.28%	+7.26%
Miedź (c/lb)	356.90	+0.25%	-7.62%	-6.30%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		Pełna Statystyka	
WZROSTY		SPADKI	
CREOTECH	+8.94%	EUROTEL	-10.03%
HERKULES	+8.29%	PKPCARGO	-6.00%
OTLOG	+7.14%	LPP	-5.82%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1052,37	101 (27.1%)	224 (60.1%)

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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.inwestycyjni@bnpparibas.pl  
www.bnpparibas.pl

WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro	<p><b>Wyniki za I kwartał</b></p> <p>Skorygowana EBITDA grupy Allegro w I kwartale 2023 roku wzrosła o 14,7 proc. do 530,9 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 481,5 mln zł. Przychody z działalności w Polsce wzrosły w pierwszym kwartale o 22,7% r/r do 1,71 mld zł. Uwzględniając nowo nabyte spółki, liczba ta wzrosła o 66,7% r/r do 2,321 mld zł. Konsensus zakładał 2,288 mld zł przychodów. Liczba aktywnych kupujących na Allegro wzrosła czwarty kwartał z rzędu, osiągając w I kwartale poziom 14,2 mln, zaś średnia wartość GMV na aktywnego kupującego/kupującą zwiększyła się o prawie 10% r/r do 3.582 zł.</p>	+
Asseco Poland	<p><b>Wyniki za I kwartał</b></p> <p>Zysk netto j.d. grupy Asseco Poland w I kwartale 2023 roku wyniósł 108,1 mln zł. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami spółki. Zysk operacyjny grupy wyniósł 397,6 mln zł, a EBITDA wyniosła 622,5 mln zł. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes szacowali wyniki odpowiednio na 390,6 mln zł i 614,9 mln zł. Przychody wyniosły 4.335,4 mln zł i były o 1% niższe od konsensusu.</p>	
Bogdanka	<p><b>Wyniki za I kwartał</b></p> <p>Skonsolidowany zysk netto LW Bogdanka w I kwartale 2023 r. wyniósł 126,2 mln zł, a EBITDA 291,6 mln zł. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. Przychody ze sprzedaży wyniosły 940,7 mln zł, a EBIT 155,8 mln zł. W I kwartale 2022 r. Bogdanka miała 731,8 mln zł przychodów, 276,5 mln zł EBITDA, 179,7 mln zł EBIT i 143,2 mln zł zysku netto. Produkcja węgla handlowego wyniosła w I kwartale 1,62 mln ton (spadek o 42,2% r/r), a sprzedaż 1,58 mln ton (spadek o 41,8% r/r). Spółka podała, że wyniki wypracowane przez grupę w I kwartale 2023 r. były pod presją zdarzenia z III kwartału 2022 r. jakim było zaciśnięcie ściany 3/VII/385. Konsekwencją spadku produkcji węgla handlowego był spadek wielkości sprzedaży, jednakże został on zmytygowany wyższą ceną sprzedaży.</p>	
Bumech	<p><b>Rekomendacja dywidendy</b></p> <p>Zarząd Bumechu rekomenduje, by z zysku netto za 2022 roku przeznaczyć 28,96 mln zł na dywidendę, co daje 2 zł dywidendy na akcję. Pozostała część zysku, w wysokości 237,5 mln zł, miałyby trafić na kapitał zapasowy.</p>	
Enea	<p><b>Wyniki za I kwartał</b></p> <p>Grupa Enea miała w I kwartale 2023 roku 202,2 mln zł zysku netto j.d., zgodnie z wcześniejszymi szacunkami. Przychody wyniosły 12,53 mld zł, EBITDA ok. 1,04 mld zł, a zysk operacyjny 611,5 mln zł. Rok wcześniej, w pierwszym kwartale 2022 r., grupa miała 7,25 mld zł przychodów, 495 mln zł zysku netto j.d., 0,95 mld zł EBITDA i 573,3 mln zł zysku operacyjnego.</p>	
GPW	<p><b>Nowa strategia</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Grupa GPW w perspektywie lat 2023-2027 planuje osiągnąć średnioroczne przychody w wysokości 498 mln zł oraz średnioroczną EBITDA w wysokości 215 mln zł - podała spółka w strategii. W okresie objętym strategią nastąpić ma wzrost marży EBITDA do 50 proc.</li> <li>• Jak podano, wzrost przychodów w 2027 r., w porównaniu do 2023 r., wyniesie 157 mln zł, z tego 101 mln zł przypada na nowe inicjatywy strategiczne.</li> <li>• Strategia zakłada, że w perspektywie lat 2023-2027 średniorocznie ok. 35 proc. przychodów grupy będą stanowił tzw. przychody powtarzalne, czyli przychody niezależne od wartości obrotów instrumentami finansowymi, w tym m.in. usługi sprzedaży danych oraz regularne opłaty od emitentów.</li> <li>• Strategia na lata 2023-2027 skupia się na trzech filarach wzrostu grupy: obrót, dane i technologia oraz nowe modele biznesowe. Zakłada realizację szeregu inicjatyw optymalizacyjnych zorientowanych na poprawę efektywności operacyjnej.</li> </ul>	

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

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

- GPW przedstawiła także nową polityką dywidendową. Zarząd GPW w latach 2023-27 zamierza rekomendować WZ wypłatę dywidendy na poziomie 60-80 proc. skonsolidowanego zysku netto za dany rok obrotowy.

Grupa Pracuj	<p><b>Wyniki za I kwartał</b></p> <p>Skorygowana EBITDA Grupy Pracuj w I kwartale 2023 r. wyniosła 83,9 mln zł. Konsensus zakładał 78 mln zł skorygowanej EBITDA. Zysk netto j.d. w I kwartale 2023 r. wyniósł ok. 51,7 mln zł, podczas gdy rynek oczekiwał 48,2 mln zł, a skonsolidowane przychody 185,4 mln zł, w porównaniu do 178,6 mln zł konsensusu. EBIT wyniósł 76,4 mln zł, podczas gdy konsensus zakładał 72,2 mln zł zysku. Dla porównania, w I kwartale 2022 r. Grupa Pracuj miała 142,1 mln zł przychodów, 68,7 mln zł EBIT, 79,9 mln zł skorygowanej EBITDA i 55,2 mln zł zysku netto j.d.</p>	
KGHM	<p><b>Dane operacyjne</b></p> <p>Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w kwietniu 57 tys. ton, co oznacza spadek o 8% r/r. Produkcja miedzi płatnej wyniosła 57 tys. ton, co oznacza spadek o 8% r/r. Produkcja srebra płatnego wyniosła w kwietniu 126,5 tony (47% więcej r/r). Sprzedaż srebra wyniosła w tym czasie 105,9 tony i była 10% wyższa.</p>	
PGE	<p><b>Konferencja wynikowa</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• PGE zakłada w 2023 roku wzrost r/r powtarzalnej EBITDA w obszarze dystrybucji i ciepłownictwa. Przewiduje spadek wyniku r/r w segmentach obrotu i OZE oraz stabilny wynik w energetyce konwencjonalnej.</li> <li>• „Pracujemy nad aktualizacją strategii w oparciu o zmiany, jakie zaszły w grupie i na rynku w ostatnich trzech latach. Trendy, które identyfikowaliśmy trzy lata temu się potwierdziły i nasiliły” – powiedział Wojciech Dąbrowski, prezes PGE na konferencji.</li> <li>• PGE nie widzi obaw o sfinansowanie projektów morskiej energetyki wiatrowej. "Projekt offshore realizujemy w formule project finance. Zrobiliśmy rozeznanie rynku finansowego na całym świecie. Zainteresowanie instytucji finansowych jest bardzo duże. Na te dwa projekty zebraliśmy propozycje, które przewyższają kwotę niezbędną do sfinansowania. Nie widzimy obaw o sfinansowanie tego projektu" - powiedział wiceprezes PGE Lechośław Rojewski.</li> <li>• PGE szuka okazji do przejęć projektów wiatrowych na lądzie. "Jesteśmy aktywni, jeśli chodzi o M&amp;A w onshore. Prowadzimy działania, szukamy okazji do zakupu. Na rynku jest bardzo duży ruch, wiele ofert do nas wpływa. Jest w czym wybierać" – powiedział prezes.</li> <li>• Wojciech Dąbrowski nie zakłada, by NABE nie powstała. Ocenia, że jest determinacja, by proces przeprowadzić. „Nie zakładamy, że NABE nie powstanie. Jest przekonanie w rządzie, że proces musi się dokończyć. Kalendarz wyborczy dopinguje, mam nadzieję. Życzyłbym sobie, by transakcja została zakończona przed wyborami” – powiedział prezes PGE.</li> </ul>	
PKN Orlen	<p><b>Wyniki za I kwartał</b></p> <p>Skorygowana EBITDA LIFO grupy PKN Orlen w I kwartale 2023 roku wyniosła 17,15 mld zł. Analitycy spodziewali się, że oczyszczona EBITDA LIFO wyniesie 17,37 mld zł. Przychody ze sprzedaży wyniosły w I kwartale 110 mld zł, a analitycy spodziewali się 99 mld zł przychodów. Zysk netto PKN Orlen sięgnął w pierwszym kwartale 9 mld zł, a analitycy spodziewali się 10 mld zł zysku netto. Wyniki rok do roku nie są porównywalne, gdyż w trakcie 2022 roku PKN Orlen sfinalizował przejęcie Grupy Lotos i PGNiG. Orlen podał w prezentacji, że konsolidacja wyników Grupy Orlen i Grupy PGNiG zwiększyła wynik EBITDA LIFO o 0,8 mld zł. Wydatki inwestycyjne grupy Orlen w pierwszych trzech miesiącach 2023 roku sięgnęły 5,3 mld zł, a w całym roku mają wynieść 36 mld zł.</p> <p>PKN Orlen spodziewa się w 2023 roku spadku cen ropy naftowej do poziomu 85-95 USD/bbl, a maża rafineryjna spadnie do około 11 USD/bbl. Obniży się też dyferencjał do około 5 USD/bbl.</p>	
Polenergia	<p><b>Wyniki za I kwartał</b></p>	

Źródło: [biznes.pap.pl](https://biznes.pap.pl), [macronext.pl](https://macronext.pl), [stooq.pl](https://stooq.pl), [isbnews.pl](https://isbnews.pl), [bankier.pl](https://bankier.pl), [Bloomberg](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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](https://www.bnpparibas.pl)

	Polenergia miała w I kwartale 2023 r. 201,3 mln zł skorygowanej EBITDA, czyli o 22,4 mln zł więcej niż w rok wcześniej. Skorygowany zysk netto wyniósł 122,2 mln zł, co stanowi wzrost o 6,7 mln zł r/r. Wyniki są zgodne z szacunkami. Skorygowany wynik EBITDA był wyższy głównie ze względu na wyższy wynik segmentu farm wiatrowych (o 63,3 mln zł), co jest przede wszystkim konsekwencją rozpoczęcia produkcji w farmach wiatrowych Dębisk i Kostomłoty.	
PZU	<b>Wyniki za I kwartał</b> Zysk netto przypisany właścicielom jednostki dominującej grupy PZU w I kwartale 2023 roku wzrósł do 1.155 mln zł z 884 mln zł rok wcześniej. Konsensus zakładał, że zysk netto wyniesie 1.014 mln zł. Raport za I kwartał PZU po raz pierwszy przedstawił w nowym standardzie sprawozdawczości finansowej MSSF 17, który obowiązuje europejskie zakłady ubezpieczeń od 1 stycznia 2023 r. Dla porównania, przy zastosowaniu poprzedniego standardu sprawozdawczości MSSF 4, zysk netto przypisywany właścicielom jednostki dominującej grupy PZU wyniósłby 1.081 mln zł, czyli byłby 7% powyżej konsensusu PAP na poziomie 1.014 mln zł.	+
SWIG80 i inne		+/-
Alumetal	<b>Wezwanie na 100% akcji</b> Hydro Aluminium wzywa do sprzedaży 100% akcji Alumetalu, po cenie 78,69 zł za papier. Podmiotem bezpośrednio dominującym wobec wzywającego jest Norsk Hydro ASA. Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 26 maja, a zakończy 30 czerwca 2023 r. Przewidywany dzień zawarcia transakcji nabycia akcji to 5 lipca 2023 r.	
Answer	<b>Konferencja wynikowa</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Answer liczy na dalsze wzrosty wyników; ocenia, że marża na sprzedaży osiągnięta w 2022 roku jest do powtórzenia w 2023 roku - poinformował prezes spółki Krzysztof Bajótek.</li> <li>• "Potwierdzamy, że jesteśmy jedną z najszybciej rozwijających się platform e-commerce w Europie w branży fashion. Cieszymy się, że te wzrosty nie są okupione spadkiem rentowności, a wręcz przeciwnie - tę rentowność poprawiamy"- powiedział Krzysztof Bajótek, prezes Answer.com.</li> <li>• "To był dobry kwartał i dobrze rokuje na cały rok, biorąc pod uwagę, że to zwykle najstarszy kwartał w naszej branży" - dodał.</li> <li>• Przychody Answer w I kwartale 2023 roku wzrosły o 52% r/r do ponad 271 mln zł, EBITDA zwiększyła się ponad 4-krotnie do przeszło 15 mln zł, a zysk netto osiągnął ponad 3 mln zł w porównaniu ze stratą odnotowaną w zeszłym roku.</li> <li>• "Dobrze zaczęliśmy ten rok, spodziewamy się, że wyniki dalej powinny być całkiem dobre, poziom wzrostu może się trochę zmniejszyć, bo baza kolejnych kwartałów będzie bardziej wymagająca, ale dalej to powinny być solidne wzrosty i dobre wyniki" - powiedział Bajótek.</li> </ul>	+
Aplisens	<b>Buyback i dywidenda</b> Akcjonariusze spółki Aplisens zdecydują 20 czerwca o upoważnieniu zarządu do nabycia akcji własnych i przeznaczeniu na ten cel do 9 mln zł. Spółka chce także wypłacić 0,8 zł dywidendy na akcję.	
Creotech Instruments	<b>Umowa ze Skarbem Państwa</b> Creotech Instruments podpisał z Skarbem Państwa - Agencją Uzbrojenia umowę o wartości 6,5 mln zł brutto na projekt "Przemysłowe studium wykonalności projektu konstelacji mikrosatelitów optoelektronicznych Ziemi". Projekt realizowany będzie w 2023 roku.	+
Oponeo	<b>Wyniki za I kwartał</b> Strata netto j.d. Oponeo w I kw. 2023 r. wyniosła 3,2 mln zł wobec 2,8 mln zł straty rok wcześniej. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się w tym okresie 6-8 mln zł straty netto.	

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

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



Playway	<p><b>Rekomendacja dywidendy</b> Zarząd PlayWay rekomenduje wypłatę 19,39 zł dywidendy na akcję, co daje w sumie kwotę 128 mln zł. Na proponowaną dywidendę składają się zysk netto wypracowany w 2022 r. w wysokości 114,8 mln zł oraz kwota niepodzielonych zysków z lat poprzednich w wysokości 13.2 mln zł.</p>	
Seko	<p><b>Rekomendacja dywidendy</b> Seko rekomenduje walnemu zgromadzeniu przeznaczenie 2,2 mln zł z zysku netto za 2022 rok na wypłatę dywidendy, co daje 0,33 zł na akcję. Dzień dywidendy wyznaczono na 30 czerwca, a dzień wypłaty dywidendy na 7 lipca 2023 roku.</p>	
Unimot	<p><b>Wyniki i konferencja</b> Grupa Unimot wypracowała w I kwartale 2023 r. przychody ogółem w wysokości 3,28 mld zł. Skonsolidowana EBITDA skorygowana ukształtowała się na poziomie 104,9 mln zł, wobec 85,1 mln zł w I kwartale 2022 r. Skonsolidowany zysk netto Grupy Unimot wyniósł 82 mln zł. Powtórzenie rekordowych wyników z 2022 roku w tym roku raczej będzie niemożliwe - ocenił prezes Unimotu Adam Sikorski. Wskazuje, że konsumpcja paliw nie rośnie, a spółki z branży, w tym Unimot, starają się zachować swoje udziały rynkowe. Prezes Unimotu wskazuje, że na rynku utrzymuje się niestabilność, nie jest wykluczone, że mogą pojawiać się przejściowo problemy z dostępem do paliw. "Staramy się zabezpieczyć kanały dostaw" - powiedział Sikorski. Poinformował, że do końca 2023 roku Unimot powinien przedstawić nową strategię rozwoju dla grupy. Nie wyklucza, że grupa powiększy się jeszcze o kolejne podmioty.</p>	
Votum	<p><b>Rekomendacja dywidendy</b> Zarząd Votum rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2022 roku na dywidendę trafiło 30 mln zł, co daje 2,5 zł dywidendy na akcję. Zgodnie z propozycją zarządu, pozostała część zysku w kwocie 5,96 mln zł trafić ma na kapitał zapasowy.</p>	

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

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 25 maja 2023</b>		
	ALLEGRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	CYFRPLSAT	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie umowy zastawniczej i ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy i praw stanowiących organizacyjną całość o zmiennym składzie wchodzących w skład przedsiębiorstwa spółki oraz ustanowienie hipoteki na nieruchomościach będących własnością lub będących w użytkowaniu wieczystym spółki na zabezpieczenie roszczeń wynikających z dokumentów finansowania.
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	11BIT	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	AIRWAY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	AUTOPARTN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2022.
	BEDZIN	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz powołania członków RN.
	BOOMBIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	BOWIM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	BUDIMEX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 17,99 zł na akcję.
	CCENERGY	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	CIECH	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	CIECH	ZWZA ws. m.in. rozwiązania kapitałów oraz utworzenia kapitału rezerwowego na wypłatę dywidendy lub zaliczek na poczet dywidendy w przyszłości oraz podziału zysku netto za rok obrotowy 2022.
	CNT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	CREEPYJAR	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	ENERGOINS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	ERG	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	GOBARTO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	GRUPRACUJ	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	IMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	INC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	K2HOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	KRAKCHEM	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	LESS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	MANYDEV	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	MFO	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	MOJ	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	MOSTALZAB	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2022 rok, utworzenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych w celu ich umorzenia oraz zatwierdzenia zysku z lat ubiegłych.

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

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



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

OPONEO.PL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
PAMAPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
PEPEES	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2022.
PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
PURE	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty netto za rok 2022.
RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
SATIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
SELENAFM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2022.
STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
STALPROFI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2022.
ULMA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,81 zł na akcję.
WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.

### piątek 26 maja 2023

GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
ATREM	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
BIOCELTIX	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
BIOMEDLUB	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
DGA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
ELKOP	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
ESOTIQ	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
FMG	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
GAMFACTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
INPRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
KCI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
KPPD	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2022 r.
MAKARONPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
MEGARON	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
MLSYSTEM	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
NEXITY	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
OPONEO.PL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
OTLOG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2022 rok.

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

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

PHARMENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
PRIMETECH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
SILVAIR-REGS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
SUNEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 22 maja 2023</b>							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	kwiecień	6,80%	7,00%	10,10%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	-6,40%	-3,50%	-2,90%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	kwiecień	12,10%	12,10%	12,60%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	kwiecień	0,40%	0,30%	0,50%
<b>Wtorek, 23 maja 2023</b>							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj	46,1	46,0	45,6
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	maj	52,8	54,2	54,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj	42,9	45,0	44,5
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	maj	57,8	55,5	56
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	kwiecień	1,20%	1,80%	-1,50%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	3,40%	3,80%	4,80%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna ceny stałe (r/r)	kwiecień	-7,30%	-7,80%	-7,30%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj	44,6	46,2	45,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	maj	55,9	55,5	56,2
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	maj	13,00%	13,00%	13,00%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj	48,5	50,0	50,2
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	maj	55,1	52,6	53,6
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	kwiecień	683 tys.	665 tys.	683 tys.
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	maj	-15,0	-8,0	-10,00
<b>Środa, 24 maja 2023</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	8,70%	8,20%	10,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	5,40%		8,70%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	maj	91,7	93,0	93,6
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień	6,70%	6,50%	6,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-12,45 mln brk	0,5 mln brk	5,04 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	maj			
<b>Czwartek, 25 maja 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	czerwiec	-24,2	-23,8	-25,70
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	kwiecień		5,30%	5,40%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	I kw.		1,10%	2,60%

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 MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl  
www.bnpparibas.pl



14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	245 tys.	242 tys.
<b>Piątek, 26 maja 2023</b>					
8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień	0,30%	-0,90%
8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	-2,80%	-3,10%
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	kwiecień	-1,00%	2,80%

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

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

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



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

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

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

Adam Anioł, CFA

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

## Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

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

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

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 jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 676 946 zł, w całości wpłacony.

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