



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2024-02-29 07:41



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W 6róde główny indeks na warszawskiej giełdzie był pod presją. 18 spółek z indeksu WIG20 zakończyły dzień pod kreską, a naj5tabiej radziły sobie walory Pepco (-6,97%). Wpływ na to miała informacja o utracie przez spółkę 6ródków pi6ni6żnych o warto5ci ok. 15,5 mln euro w wyniku ataku phishingowego na W6grzech. Wiceliderem spadków był Kruk (-6,84%), który dzieŃ wcze5niej opublikował raport za IV kwartał. Ostatecznie WIG20 zakończył dzieŃ na poziomie 2412 pkt, co oznacza spadek o 1,86%. Była to druga z najgorszych sesji w tym roku. WIG20 radził sobie naj5tabiej na Starym Kontynencie, a na 5wiecie wi6kszy spadek zanotował tylko chiŃski Shanghai Composite.

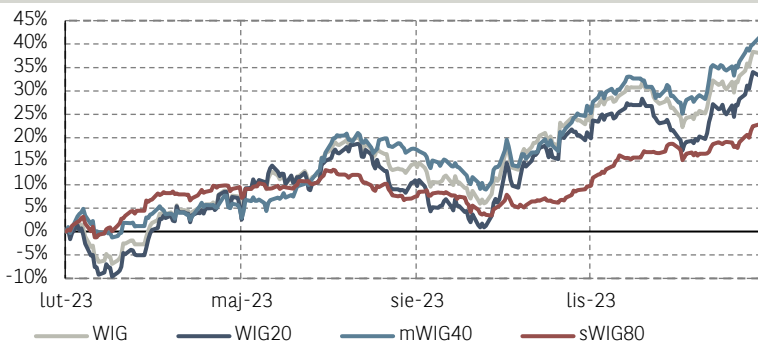
Nastroje na europejskich parkietach były umiarkowanie pozytywne. Niemiecki DAX zyskał 0,25%, a francuski CAC40 wzrósł o 0,08%. Z kolei sesja na Wall Street przyniosła przecenę. Pod presją były przede wszystkim spółki technologiczne. S&P 500 spał o 0,17%, a Nasdaq o 0,55%. Inwestorzy zachowywali się niepewnie przed czwartkowymi danymi o inflacji.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym przewidziano m.in. publikacje wst6pnego odczytu PKB Polski w czwartym kwartale ubiegłego roku, w których GUS zaprezentuje równieŃ szczególową strukturę wzrostu. Na podstawie dotychczas opublikowanych informacji ekonomi5ci BNP Paribas spodziewają się, Ńe wolumen wytworzonych w Polsce dóbr i usług zwi6kszył się w okresie paŃdziernik-grudzieŃ o 1% r/r. Wzrost podobnie jak w poprzednich kwartałach napędzany był najprawdopodobniej przez inwestycje, natomiast wydatki konsumpcyjne gospodarstw domowych pozostały pod koniec ubiegłego roku relatywnie niskie.

Globalne uwaga rynków będzie skupiona na styczniowych danych o inflacji PCE w Stanach Zjednoczonych. Ta miara cen jest głównym punktem odniesienia dla Rezerwy Federalnej przy podejmowaniu decyzji o wysoko5ci stóp procentowych w USA. Je5li dane potwierdzą, Ńe presja cenowa w amerykańskiej gospodarce nasiliła się na pocz6tku roku, może to odsunąć w czasie moment pierwszej obniŃki stóp procentowych za oceanem.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	81661.42	-1.62%	+8.38%	+4.08%
WIG20	2412.00	-1.86%	+8.98%	+2.95%
mWIG40	6198.23	-1.06%	+9.31%	+7.14%
sWIG80	23692.79	-1.26%	+3.77%	+3.44%
WIG ESG	13539.16	-1.70%	+9.38%	+4.33%
WIG20 USD	604.55	-2.42%	+10.5%	+1.41%
WIG20 TR	4835.67	-1.87%	+8.98%	+3.36%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5069.76	-0.17%	+2.88%	+6.29%
Nasdaq C.	15947.74	-0.55%	+2.05%	+6.24%
DAX	17601.22	+0.25%	+3.89%	+5.07%
CAC40	7954.39	+0.08%	+4.10%	+5.45%
FTSE250	19013.58	-0.78%	-1.54%	-3.43%
BUX	66080.19	+0.82%	+4.57%	+9.01%
IBEX	10068.60	-0.45%	+1.80%	-0.33%
NIKKEI	39240.98	+0.09%	+8.93%	+17.3%
Hang Seng	16535.22	-0.04%	+2.82%	-3.03%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.343	-0.30%	-1.66%	+2.42%
USA	4.2820	+0.38%	+5.01%	+10.8%
Niemcy	2.4580	-0.20%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.32192	+0.03%	-1.03%	-0.50%
USD/PLN	3.98904	+0.07%	-1.03%	+1.40%
CHF/PLN	4.54115	+0.12%	-2.93%	-2.91%
GBP/PLN	5.05116	+0.08%	-1.40%	+0.72%
EUR/USD	1.08345	-0.04%	+0.01%	-1.87%
USD/JPY	149.894	-0.50%	+1.62%	+6.33%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	82.14	-0.01%	+0.38%	+6.62%
WTI (\$/bbl)	78.53	-0.01%	+2.28%	+9.60%
Złoto (\$/ozt)	2043.95	+0.06%	-0.03%	-1.34%
Miedź (c/lb)	384.98	+0.24%	-0.75%	-1.05%

NAJWI6KSZE WZROSTY / SPADKI		2024-02-29	
WZROSTY		SPADKI	
KERNEL	+26.67%	AILLERON	-10.56%
CIGAMES	+9.26%	PEPCO	-6.97%
ZUE	+7.29%	KRUK	-6.84%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1204,90	100 (27.0%)	224 (60.4%)

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Alior Bank	<p><b>Konferencja wynikowa</b></p> <p>Alior Bank obniżył szacunek kosztów możliwego przedłużenia wakacji kredytowych do 85-104 mln zł - poinformował na konferencji wiceprezes banku Radomir Gibała. Wcześniej bank szacował ten koszt na około 200 mln zł. Gibała podał, że bank rozpocznie niebawem prace nad nową strategią. Obecna jest na lata 2023 - 2024. Prezes banku Grzegorz Olszewski poinformował, że obecnie prawie 100 proc. zaciąganych kredytów hipotecznych w Aliorze jest opartych na stałej stopie procentowej. Alior Bank szacuje, że wynik odsetkowy w 2024 roku powinien być zbliżony do wyniku z 2023 r.</p>	+
Asbis	<p><b>Wyniki 4Q23</b></p> <p>Asbis miał w IV kw. 2023 r. 893,3 mln USD przychodów, co oznacza wzrost rdr o 14,5 proc., a EBIT spadł o 8,8 proc. rdr do 34,7 mln USD. Zysk netto, bez uwzględnienia rezerw, wyniósł 27,1 mln USD, a po uwzględnieniu rezerw 2,1 mln USD, w porównaniu do 28,7 mln USD rok wcześniej. "Z optymizmem patrzymy na rok 2024. Oczekujemy stabilizacji rynków, choć zdajemy sobie sprawę, że jest to dość optymistyczne założenie. Uważamy, że presja inflacyjna będzie niższa, a nastroje konsumentów poprawią się. W Asbis mamy wiele obszarów wzrostu, takich jak robotyka i już ugruntowane rynki, takie jak Azja Środkowa, Europa Zachodnia i Afryka. Nasz cel jest jasny i jest to rozwój organiczny poprzez doskonałość operacyjną" – podał Asbis.</p>	
Budimex	<p><b>Wniosek o realizację projektu</b></p> <p>Budimex i Apricot Capital Group złożyli do UOKiK wniosek o zgodę na utworzenie wspólnego przedsiębiorcy, za pośrednictwem którego zamierzają wspólnie zrealizować projekt na ok. 420 mieszkań w Poznaniu. Jak podano, projekt ma polegać na sfinansowaniu oraz budowie kompleksu budynków mieszkalnych w Poznaniu, a następnie sprzedaży mieszkań klientom indywidualnym. Inwestycja dotyczyć będzie ok. 420 mieszkań wraz z miejscami postojowymi w parkingu podziemnym oraz komórkami lokatorskimi.</p>	
Kruk	<p><b>Konferencja wynikowa</b></p> <p>Kruk zakłada, że w 2024 roku jego nakłady na portfele wierzytelności sięgną około 2,5 mld zł - poinformował prezes spółki Piotr Krupa.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• "Początek tego roku jest dla nas bardzo dobry, ale planujemy ostrożnie. Zakładamy, że w tym roku inwestycje w portfele sięgną 2 mld kilkaset milionów złotych, pewnie około 2,5 mld zł" - powiedział Piotr Krupa podczas śródowej konferencji prasowej.</li> <li>• Członek zarządu Kruka Michał Zasępa zaznacza, że duże portfele kupowane w ostatnich latach będą przynosiły zyski grupie nie od razu, a bardziej w perspektywie kilku najbliższych lat.</li> <li>• "Dzisiaj inwestujemy około 2,5-3 mld zł rocznie, co oznacza, że Kruk będzie miał z nich duże zyski w ciągu 4 lat" - powiedział Michał Zasępa.</li> <li>• Prezes Piotr Krupa zapowiada, że po wakacjach Kruk przedstawi nową strategię.</li> <li>• "W ciągu 5 lat chcemy przekształcić się w bardziej cyfrową organizację, żeby rosnące pakiety wierzytelności przetworzyć tylko nieco większym zespołem. Obecnie mamy 3,5 tys. pracowników i ona ma zadanie przetworzyć pakiety w ciągu najbliższych lat. Wtedy będziemy w innej grupie efektywności, to pozwoli nam wygrywać z konkurencją, która ma inwestycje, które zarabiają relatywnie mało, a ich koszt pieniądza jest wysoki" - powiedział Piotr Krupa.</li> </ul>	
PGE	<p><b>Realizacja Baltica 2</b></p> <p>PGE i Orsted podpisały umowę na wykonanie przewiertu sterowanego pod plażą niezbędnego do poprowadzenia linii kablowych 275 kV oraz budowy tzw. muf łączeniowych, czyli stanowisk łączących morskie linie kablowe z lądowymi dla projektu Baltica 2.</p>	
Text	<p><b>Wyniki 4Q23</b></p> <p>Text w trzecim kwartale roku obrotowego 2023/24 miał 43,8 mln zł zysku netto, co oznacza wzrost o 33,9 proc. rok do roku. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk na poziomie 39,9 mln zł.</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.

Skonsolidowane przychody Text w III kwartale roku finansowego 2023/24 wyniosły 89,4 mln zł i były wyższe o 36,8 proc. rdr. Konsensus PAP Biznes zakładał 80,2 mln zł. Zysk EBITDA spółki wzrósł o 35,9 proc. do 52,4 mln zł, a EBIT wyniósł 47,4 mln zł, co stanowi wzrost o 35,1 proc. Konsensus zakładał odpowiednio 47,9 mln zł i 43 mln zł.

SWIG80 i inne

+/-

Ailleron

**Konferencja wynikowa**

Ailleron spodziewa się, że w pierwszym kwartale uda się zamknąć procesy akwizycyjne. Zarząd oczekuje poprawy koniunktury w branży w ciągu kilku kwartałów i jest optymistycznie nastawiony do 2024 r. - poinformowali przedstawiciele informatycznej spółki podczas wideokonferencji.

- "Procesy akwizycyjne idą sprawnie i spodziewamy się ich zakończenia w tym kwartale, co będzie budowało istotnie bazę spółki" - powiedział prezes Rafał Styczeń.
- "Chcemy wzmocnić nasz obszar akwizycjami. Prowadzimy kilka zaawansowanych procesów inwestycyjnych i część na pewno się zmaterializuje w najbliższym czasie. Szukamy spółek w przedziale 50-400 osób, z mocną bazą kliencką na głównych rynkach, gdzie działają nasi klienci, takimi które mają kompetencje w interesujących obszarach technologicznych" - powiedział Grzegorz Młynarczyk, prezes Software Mind, wiceprezes zarządu w Ailleron.
- Zarząd spodziewa się poprawy koniunktury w branży i jest optymistycznie nastawiony do 2024 r.
- "Spodziewamy się powrotu koniunktury w ciągu kilku kwartałów, a w polskiej bankowości powrotu rządów fachowców (...), a to powinno sprzyjać Ailleronowi. Jesteśmy dobrej myśli i optymistami jeśli chodzi o ten rok" - powiedział prezes.
- "W perspektywie kolejnych kwartałów oczekujemy rozpoczęcia zatrudniania w obszarach technologicznych w Stanach, a to powinno się przełać na Europę, więc perspektywy i outlook na ten rok są pozytywne" - dodał.

Vercom

**Konferencja wynikowa**

Vercom chce rozwijać całą bazę kliencką i dywersyfikować działalność na kolejne regiony - poinformowali na konferencji prasowej przedstawiciele grupy technologicznej specjalizującej się w globalnych usługach komunikacji w modelu SaaS. Vercom z optymizmem patrzy na 2024 r.

- "Mamy ambitny, krótkoterminowy cel związany z wynikiem z 2024 r. Na bazie informacji, które mamy - wynikających z zamkniętego miesiąca stycznia i z bieżącej informacji z lutego - wydaje nam się, że trend, który się pojawił w II połowie 2023 r. związany z przyspieszaniem pewnych procesów, czy po stronie przychodowej, czy po stronie liczby aktywacji nowych klientów jest utrzymany, a nawet trochę przyspiesza" - powiedział prezes Krzysztof Szyszka.
- "Oczywiście do końca roku mamy kilka ładnych miesięcy, jesteśmy spółką, która nie lubi dużo obiecywać, ale jesteśmy pełni optymizmu. (...) 2024 r. też będzie rokiem porządkowania, układania. Przypomnę, że po debiucie przejęliśmy cztery spółki, także międzynarodowe, więc to wszystko musimy dobrze poukładać, żeby spółka była gotowa do kolejnego ruchu akwizycyjnego" - dodał.
- Prezes wskazał, że odnośnie dokonania akwizycji optowałby raczej początek 2025 r. niż przetom roku 2024 i 2025.
- "Chcemy co 2 lata podwajać skalę naszej działalności, tak jak to robiliśmy do tej pory. Chcemy także dynamicznie rozwijać całą bazę kliencką, bo ona stabilizuje i dywersyfikuje nasz wzrost" - powiedział Krzysztof Szyszka.
- "Dzisiaj dostarczamy nasze rozwiązania praktycznie do każdego kraju, bo na ponad 180 rynków. 37 proc. marż generujemy na rynku Stanów Zjednoczonych i całej Ameryki Północnej - jest to dla nas istotny i duży rynek. Drugim rynkiem jest rynek europejski - tu mamy więcej krajów i udział wynosi 47 proc. Pozostałe rynki to 16 proc." - dodał.

Kogeneracja

Wyniki 4Q23

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)

---

Kogeneracja szacuje, że jej skonsolidowany zysk netto w 2023 roku wyniósł ok. 257 mln zł, a EBITDA ok. 520 mln zł. W 2023 roku Kogeneracja miała około 3.164 mln zł skonsolidowanych przychodów, a nakłady inwestycyjne sięgnęły około 658 mln zł.

---

---

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, StockWatch



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 29 lutego 2024</b>		
	APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2023 roku.
	APATOR	Wprowadzenie do obrotu na GPW 4.876 akcji zwykłych na okaziciela serii A.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2023 roku.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za 2023 rok.
	COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2023 roku.
	COMPERIA	NWZA ws. wyrażenia zgody na rozporządzenie zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa spółki przeznaczoną do prowadzenia portalu Telepolis.pl.
	HYDROTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2023 roku.
	MBANK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	OTMUCHOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2023 roku.
	PHARMENA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	SESCOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2023/2024.
	SOHODEV	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego trwającego od 01.10.2023r. do 30.09.2024r.
	STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2023 roku.
	TBULL	Publikacja skonsolidowanych raportów za I półrocze 2023 i za III kwartał 2023 roku.
<b>piątek 1 marca 2024</b>		
	BNPPPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
<b>poniedziałek 4 marca 2024</b>		
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za II półrocze 2023 roku.
	REMAK	Publikacja raportu za 2023 rok.
<b>wtorek 5 marca 2024</b>		
	MIRACULUM	NWZA ws. dalszego istnienia spółki, uchylenia uchwały nr 8 NWZ z 21 grudnia 2021 r., podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji serii Z w trybie subskrypcji prywatnej, zmiany statutu oraz zmian w RN.
<b>środa 6 marca 2024</b>		
	ABPL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy od dnia 1 lipca 2022 r. do dnia 30 września 2023 r.
	DIGITREE	NWZA ws. zatwierdzenia kooptacji członka RN oraz powołania członka RN.
	GIGROUP	NWZA ws. połączenia ze spółką "Industry Personnel Services" Sp. z o.o. oraz ze spółką Gi Group Service Sp. z o.o. wraz z wyrażeniem zgody na plan połączenia tych spółek.
	PEKABEX	NWZA ws. połączenia spółek.
<b>czwartek 7 marca 2024</b>		
	PKOBP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	GETIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
<b>piątek 8 marca 2024</b>		
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2023 rok.
	BOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.

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)



**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](https://www.bnpparibas.pl)

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 26 lutego 2024</b>							
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	styczeń	661 tys.	680 tys.	664 tys.
<b>Wtorek, 27 lutego 2024</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	2,20%		2,60%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń	2,00%	1,80%	2,30%
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	marzec	-29,00	-29,00	-29,70
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń	0,10%	0,30%	0,10%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	luty	9,00%	9,00%	10,00%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	styczeń	-6,10%	-4,80%	0,00%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	luty	-5,00		-15,00
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	luty	106,7	114,8	114,8
<b>Środa, 28 lutego 2024</b>							
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	luty	95,4	96,6	96,2
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	IV kw.	3,20%	3,30%	4,90%
<b>Czwartek, 29 lutego 2024</b>							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	styczeń	-7,50%	-7,30%	1,40%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń	2,30%	2,40%	2,40%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń		0,60%	-1,60%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	luty		2,70%	3,10%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			-0,90%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	luty		5,80%	5,80%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.		1,00%	0,50%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	luty		2,60%	2,90%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		210 tys.	201 tys.
	14:30	USA	Inflacja PCE (r/r)	Styczeń		2,40%	2,60%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	luty		47,5	46
<b>Piątek, 1 marca 2024</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	luty		47,2	47,1
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	luty		49,5	48,5
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	styczeń		6,40%	6,40%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	luty		49,5	49,1

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)**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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

Adam Anioł

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

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Mirostlaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

691 444 725

Norbert Cierniak

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.