



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2024-04-02 08:06



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ze względu na Święta Wielkanocy piątek oraz poniedziałek były dniami bez sesji w Polsce. Czwartkowa sesja przypieczętowała mocny tydzień na polskim parkiecie i indeks WIG20 zyskał 1,72% i tym samym indeks jest na drodze do pokonania poziomu 2450 pkt. Należy nadmienić, że wzrostom towarzyszyły podwyższone obroty (1,36 mld PLN), co implikuje obecność zagranicznych inwestorów. Wśród komponentów zaledwie dwie spółki zanotowały przecenę - Kruk (-1,86%), mBank (-0,38%). Liderami wzrostów były natomiast KGHM, który zyskał 4,10% oraz Dino ze wzrostem na poziomie 2,70%. Nieco słabiej wypadły walory z drugiej i trzeciej linii - mWIG40 (0,81%), sWIG80 (0,70%).

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W środę 3 kwietnia Rada Polityki Pieniężnej podejmie decyzję w sprawie wysokości stóp procentowych Narodowego Banku Polskiego. Nie spodziewamy się żadnych zmian i uważamy, że stopa referencyjna zostanie utrzymana na poziomie 5,75%. Ekonomiści BNP Paribas nie przewidują także istotnych korekt w treści towarzyszącego decyzji komunikatu. Sądymy, że ogólny przekaz płynący ze strony Rady dalej w dużej mierze skupiać się będzie na dużej niepewności co do kształtowania się inflacji, co przemawia za ostrożnością i pozostawieniem stóp procentowych na obecnym poziomie, przynajmniej w tym momencie.

Wcześniej bo już we wtorek poznamy natomiast dane o koniunkturze w krajowym sektorze przetwórstwa przemysłowego. Ekonomiści BNP Paribas prognozują, że w marcu wskaźnik PMI minimalnie wzrósł do poziomu 48,0 pkt, z 47,9 pkt w lutym Indeks pozostaje jednak poniżej granicznego poziomu 50 pkt co pokazuje, że aktywność w branżach przemysłowych pozostaje stosunkowo niska.

Globalnie uwaga rynku w środę skupi się na danych o marcowej inflacji HICP w strefie euro. Według szacunków analityków dynamika cen konsumpcyjnych w kończącym się miesiącu wyniosła 2,5% r/r. Wyższa była według prognoz inflacja bazowa, która wyniosła 3,0% r/r.

W piątek opublikowane zostaną natomiast informacje o stanie amerykańskiego rynku pracy w marcu, które mogą oddziaływać na nastawienie Rezerwy Federalnej do łagodzenia polityki pieniężnej, a tym samym mogą wpłynąć na rynkowe stopy procentowe w USA

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	82745.58	+1.45%	+1.33%	+5.46%
WIG20	2436.05	+1.72%	+1.00%	+3.97%
mWIG40	6326.51	+0.81%	+2.07%	+9.36%
sWIG80	24256.95	+0.70%	+2.38%	+5.90%
WIG ESG	13764.00	+1.45%	+1.66%	+6.07%
WIG20 USD	610.96	+1.72%	+1.06%	+2.48%
WIG20 TR	4883.89	+1.72%	+1.00%	+4.39%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5243.77	-0.20%	+2.08%	+9.94%
Nasdaq C.	16396.83	+0.11%	+0.75%	+9.23%
DAX	18492.49	+0.08%	+5.06%	+10.4%
CAC40	8205.81	+0.01%	+3.16%	+8.78%
FTSE250	19884.73	+0.37%	+4.58%	+0.99%
BUX	65384.60	+0.86%	-1.05%	+7.86%
IBEX	11074.60	-0.33%	+10.0%	+9.63%
NIKKEI	39785.41	+0.01%	-0.75%	+18.92%
Hang Seng	16912.21	+2.21%	+1.88%	-0.84%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.432	-0.02%	+2.26%	+4.12%
USA	4.3230	0.00%	+2.56%	+11.82%
Niemcy	2.2930	+0.09%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.29627	+0.03%	-0.57%	-1.08%
USD/PLN	4.00495	+0.18%	+0.6%	+1.8%
CHF/PLN	4.41750	-0.06%	-1.80%	-5.55%
GBP/PLN	5.02341	+0.1%	-0.58%	+0.16%
EUR/USD	1.07274	-0.15%	-1.17%	-2.84%
USD/JPY	151.722	+0.06%	+0.85%	+7.63%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	87.86	+0.5%	+6.11%	+14.04%
WTI (\$/bbl)	84.16	+0.55%	+6.9%	+17.47%
Złoto (\$/ozt)	2273.55	+0.72%	+6.92%	+9.73%
Miedź (c/lb)	405.70	+0.21%	+5.19%	+4.28%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-04-02	
WZROSTY		SPADKI	
INC	+13.20%	MANYDEV	-25.68%
LOKUM	+11.48%	ARCHICOM	-4.85%
BIOPLANET	+10.00%	DGA	-4.55%

OBROT	PLN	Rośnie	Spadające
GPW	1569,58	183 (50.6%)	122 (33.7%)

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Auto Partner	<b>Rekomendacja dywidendy</b> Zarząd Auto Partner rekomenduje wypłatę dywidendy w łącznej kwocie 19,6 mln zł, czyli 0,15 zł na akcję. Spółka podała, że przy rekomendacji zarząd bierze pod uwagę konieczne nakłady na realizację celów strategicznych w kolejnych latach. W 2023 roku spółka wypłaciła 0,15 zł dywidendy na akcję.	
CD Projektu	<b>Rekomendacja dywidendy</b> Zarząd CD Projektu rekomenduje przeznaczenie na dywidendę kwoty 99,91 mln zł z zysku za 2023 r., co daje 1 zł dywidendy za akcję. Zgodnie z propozycją zarządu, pozostała część zysku w wysokości 344,18 mln zł ma trafić na kapitał zapasowy spółki. Zarząd spółki wnioskuje o wyznaczenie dnia dywidendy na 21 czerwca, a dnia jej wypłaty na 27 czerwca 2024 roku.	
CD Projektu	<b>Sprzedaż Cyberpunk 2077 w 2023r.</b> W 2023 roku przychody CD Projektu z Cyberpunk 2077 wraz z dodatkiem Widmo Wolności przekroczyły 3 mld zł, ponadto sprzedaż dodatku od jego wydania wyniosła 5 mln kopii. Projekt Polaris ma wejść w II połowie 2024 roku w fazę produkcyjną.	
Develia	<b>Wyniki za 4Q23</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Zysk netto Develii w 2023 roku wyniósł 275,4 mln zł, a przychody 1,608 mld zł. Z wyliczeń PAP Biznes wynika, że w samym czwartym kwartale zysk netto spółki sięgnął 150,5 mln zł, o 4,1 proc. powyżej konsensusu.</li> <li>• Przychody grupy w 2023 r. wyniosły 1607,8 mln zł wobec 1067,9 mln zł rok wcześniej. W samym czwartym kwartale przychody sięgnęły 821,8 mln zł, o 2,2 proc. więcej niż zakładali analitycy.</li> <li>• Zysk operacyjny Develii w zeszłym roku wyniósł 329,6 mln zł (wzrost rdr o 13,7 proc.), z czego w czwartym kwartale 190,3 mln zł. Wynik jest lepszy od konsensusu PAP Biznes o 4,2 proc.</li> <li>• Skorygowany zysk netto liczony zgodnie z polityką dywidendową wyniósł 292,5 mln zł, czyli o 23 proc. więcej niż w 2023 r.</li> </ul>	
Enea	<b>Zmniejszenie zapotrzebowania na węgiel z Bogdanki</b> Enea zmniejsza zapotrzebowanie na węgiel z Bogdanki o ok. 934 tys. ton w stosunku do wartości wynikających z obowiązujących na bieżący rok minimalnych wolumenów. ak dodano, może to mieć wpływ na plan produkcyjny spółki w 2024 roku. Jak podała Bogdanka, otrzymała w tej sprawie pismo z Enea Trading, działającej jako pełnomocnik spółek Enea Wytwarzanie i Enea Elektrownia Połaniec.	
Neuca	<b>Wyniki za 4Q23</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Neuca odnotowała w IV kw. 2023 roku 85,2 mln zł EBITDA oraz 2,95 mld zł przychodów wobec odpowiednio: 58,6 mln zł i 2,95 mld zł przed rokiem. Konsensus PAP Biznes zakładał EBITDA na poziomie 85,9 mln zł oraz 3,15 mld zł przychodów.</li> <li>• Zysk operacyjny grupy wyniósł w czwartym kwartale 2023 r. ok. 54,4 mln zł, w porównaniu do 31,7 mln zł rok wcześniej i 56,1 mln zł oczekiwanych przez rynek.</li> <li>• Zysk netto j.d. ukształtował się na poziomie ok. 32,5 mln zł, wobec ok. 14 mln zł przed rokiem, a skorygowany zysk netto w czwartym kwartale 2023 r. wyniósł ok. 33,9 mln zł.</li> <li>• Konsensus PAP Biznes zakładał zysk w wysokości 27,8 mln zł, a prognozy analityków znajdowały się w przedziale 21,3-35,1 mln zł.</li> </ul>	
PKP Cargo	<b>Udział w rynku przewiezionych towarów wg masy po II</b> Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł po lutym do 28,97 proc. całego rynku wobec 34,32 proc. w analogicznym okresie 2023 roku. Według pracy przewozowej, udział PKP Cargo spadł po lutym do 29,43 proc. rynku z 37,72 proc. w analogicznym okresie 2023 r. UTK podał, że w lutym 2024 r. kolejną przewieziono prawie 17,6 mln ton towarów. Jest to mniej o 1,5 mln ton (-7,7 proc.) w stosunku do ubiegłego roku. Praca przewozowa wykonana w lutym przez	

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.

	pociągi towarowe wyniosła 4,6 mld tonokilometrów. Oznacza to spadek o prawie 0,5 mld tonokilometrów (-9,5 proc.) wobec lutego 2023 r.	
Ryvu Therapeutics	<b>Umowa dot. operacyjnego przeprowadzenia badania klinicznego</b> Ryvu Therapeutics podpisał umowę ze spółką Fortrea Inc. z USA dotyczącą operacyjnego przeprowadzenia badania klinicznego fazy II RVU120 w mielofibrozie. Rozpoczęcie badania zaplanowane jest w połowie 2024 roku. "Całkowita wartość umowy, przy założeniu, że zarząd zdecyduje się na kontynuację badania w Części B (włączając do badania łącznie do około 230 pacjentów), wyniesie około 16,4 mln euro" - napisano w komunikacie.	
Synektik	<b>Umowa ze szpitalem w Czechach</b> Synektik Czech Republic, spółka zależna Synektik, ma umowę ze Szpitalem Uniwersyteckim w Pilźnie w Czechach na dostawę instrumentów i akcesoriów dla systemu robotycznego do chirurgii małoinwazyjnej da Vinci. Maksymalna wartość umowy wynosi 9,69 mln euro netto.	
Tauron	<b>Szacunki za 4Q23</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Grupa Tauron szacuje, że miała w IV kwartale 2023 roku 674 mln zł EBITDA, a strata netto wyniosła 585 mln zł.</li> <li>Szacunkowa EBITDA segmentu Dystrybucja w ostatnim kwartale 2023 roku wyniosła 102 mln zł, segmentu Odnawialne Źródła Energii (OZE) 110 mln zł, segmentu Wytwarzanie 292 mln zł, a segmentu Sprzedaż 112 mln zł.</li> <li>Strata operacyjna wyniosła 431 mln zł, strata brutto 713 mln zł, a strata netto 585 mln zł. Nakłady inwestycyjne wyniosły 1.477 mln zł.</li> </ul>	
SWIG80 i inne		+/-
Echo Investment	<b>Outlook na 2H24</b> Echo Investment pozytywnie ocenia perspektywy na rynku biurowym. Przewiduje, że aktywność na rynku inwestycyjnym zwiększy się w drugiej połowie roku. "Widzimy, że rynek biurowy jest mocny i przewidujemy, że będzie jeszcze mocniejszy" - powiedział prezes Nicklas Lindberg. Jak wskazał, pracownicy wracają do biur, widać silny popyt ze strony najemców i zapotrzebowanie na budynki spełniające wymogi ESG, a podaż projektów na rynku jest mała.	
Echo Investment	<b>Wyniki za 4Q23</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Echo Investment odnotowało w IV kw. 2023 roku 34,2 mln zł zysku netto j.d. i 80,8 mln zł zysku operacyjnego. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk netto na poziomie 28,4 mln zł (przedział 23,3-31,5 mln zł) i 162,2 mln zł EBIT (przedział 105,4-202,2 mln zł).</li> <li>Przychody w czwartym kwartale 2023 r. wyniosły 922,8 mln zł, w porównaniu do 872,5 mln zł konsensusu (przedział 838,7-890 mln zł).</li> <li>Dla porównania, w czwartym kwartale 2022 r. Echo Investment miało 2,3 mln zł zysku netto j.d., 370,7 mln zł przychodów i 6 mln zł EBIT.</li> <li>W całym 2023 r. grupa miała ok. 1.573,3 mln zł przychodów, 180,7 mln zł EBIT i 674 mln zł zysku netto j.d.</li> </ul>	
Erbud	<b>Portfel zleceń na koniec grudnia '23</b> Wartość portfela zleceń zewnętrznych grupy Erbud wyniosła na koniec grudnia 2023 r. 2,4 mld zł, przy 2,55 mld zł na koniec 2022 r. Łączna wartość zleceń, uwzględniając własne projekty OZE realizowane przez Ondę, to 3,44 mld zł. Jak podano, w portfelu grupy kontrakty kubaturowe są warte ok. 1,32 mld zł. Wartość pozyskanych zleceń wzrosła w 2023 r. do 3,1 mld zł z 2,8 mld zł rok wcześniej. Od początku 2024 r. - jak poinformowano - grupa pozyskała kontrakty o wartości ok. 1 mld zł.	
Murapol	<b>Nowa oferta</b> Murapol wprowadza do oferty 1860 nowych lokali w ramach sześciu inwestycji w Łodzi, Wrocławiu, Poznaniu, Sosnowcu, Gliwicach i Lublinie. Lokale powstaną w ramach nowych projektów deweloperskich: Murapol Forum w Łodzi (480 mieszkań i 34 lokale usługowe), Murapol Primo w Lublinie (332 mieszkania) i Murapol Motivo we Wrocławiu (320 apartamentów inwestycyjnych).	

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

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

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 2 kwietnia 2024</b>		
	MOVIEGAMES	NWZA ws. przyjęcia programu motywacyjnego, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji serii I w ramach subskrypcji prywatnej, zmiany statutu oraz zmian w składzie RN.
<b>środa 3 kwietnia 2024</b>		
	TAURONPE	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz dokonania zmian w składzie RN.
	3RGAMES	Wprowadzenie do obrotu na GPW 2.400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii M
	ATLANTIS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia całości zysku za rok obrotowy 2022/2023 na kapitał zapasowy spółki.
	INTROL	NWZA ws. zmiany przeznaczenia kapitału rezerwowego utworzonego na sfinansowanie skupu akcji własnych INTROL S.A. oraz częściowego rozwiązania kapitału rezerwowego i wypłaty dywidendy.
	MURAPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	PHARMENA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za okresy: od dnia 01.01.2011r. do dnia 31.12.2011r., od dnia 01.01.2017r. do dnia 31.12.2017r., od dnia 01.01.2019r. do dnia 31.12.2019r., od dnia 01.01.2020r. do dnia 31.12.2020r., od dnia 01.01.2021r. do dnia 31.12.2021r., od dnia 01.01.2022r. do dnia 31.12.2022r., od dnia 01.01.2023r. do dnia 31.12.2023r. oraz przeznaczenia części niepodzielonych zysków z lat ubiegłych na wypłatę dywidendy.
	UNFOLD	Publikacja raportu za 2023 rok.
<b>czwartek 4 kwietnia 2024</b>		
	JSW	NWZA ws. powołania członka RN XI kadencji, który uzyskał największą liczbę głosów w wyborach uzupełniających wybieranego przez pracowników spółki i pracowników wszystkich jej jednostek zależnych.
	PGE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	ARCTIC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	ENERGA	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	GETIN	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za 2023 r. oraz wypłaty dywidendy.
	GRUPACUJ	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
<b>piątek 5 kwietnia 2024</b>		
	ABPL	Wypłata dywidendy 2 zł na akcję.
	BEST	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	CCC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	MEXPOLSKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	NOVITA	Publikacja raportu za 2023 rok.
	PEPEES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	TESGAS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
<b>poniedziałek 8 kwietnia 2024</b>		
	CAPTORTX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
<b>wtorek 9 kwietnia 2024</b>		
	ULMA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.

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

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 1 kwietnia 2024</b>							
Polska, Australia, Niemcy, Wlk. Brytania, Francja, Włochy, Hiszpania, Szwajcaria, Szwecja, Norwegia, Czechy, Słowacja, Węgry, Nowa Zelandia - Poniedziałek Wielkanocny - dzień wolny							
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	marzec			47,8
<b>Wtorek, 2 kwietnia 2024</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	marzec			47,9
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	marzec			48,7
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec			2,50%
<b>Środa, 3 kwietnia 2024</b>							
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	luty			6,40%
	14:15	USA	Raport ADP	marzec			140 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	marzec			52,6
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			3,16 mln brk
<b>Czwartek, 4 kwietnia 2024</b>							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	marzec			52,2
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	luty			-8,60%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	marzec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			210 tys.
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	kwiecień			
<b>Piątek, 5 kwietnia 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	luty			-11,30%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty			-1,10%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty			0,10%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	marzec			3,90%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	marzec			275 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	marzec			4,30%





## 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 40 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 producentcka) 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 (twardą; "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 obligacje 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
- Sprzedż 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, jaką 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**  
 Adam Anioł  
 Dominik Osowski  
 Ignacy Budkiewicz

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

## 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
Mirostaw 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 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 udostępni 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.