



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2024-04-24 08:09



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorek przyniósł kontynuację pozytywnych nastrojów na globalnych rynkach akcji. Spadek awersji do ryzyka wynika z pewnością ze zmniejszenia napięć na Bliskim Wschodzie, ale także z opublikowanych wstępnych wskaźników PMI za kwiecień, które okazały się lepsze od oczekiwań, w szczególności dla segmentu usługowego. Dla całej strefy euro w sektorze usługowym wskaźnik wyniósł 52,9 pkt. przy oczekiwaniach na poziomie 51,8 pkt. Z drugiej strony oceanu publikacja była jednak dużo niższa od prognoz (50,9 vs 52,0 pkt. dla usług oraz 49,9 vs 52,0 pkt. dla przemysłu). Nie odcisnęło się to jednak na wyniki S&P500, który zyskał 1,20%. Wsparciem pozostawały publikacje wyników za 1Q24. Blisko 20% spółek z indeksu S&P 500 opublikowało już raporty kwartalne – z danych FactSet wynika, że ponad 75 z tych firm przekroczyło oczekiwania analityków.

Krajowy WIG20 w poprzednich dniach niejako wyprzedzały globalny optymizm, stąd wczoraj wypadły nieco stabiliej. WIG20 stracił 0,60% i najpewniej zbiera siły przed atakiem na 2500 pkt. Warszawskim blue chips w największym stopniu ciążyły notowania KHM, LPP oraz PKN Orlen. Wczorajsza sytuacja w grupie średnich i mniejszych spółek również była przeciwna to tendencji poniedziałkowych. Wczorajszy dzień przyniósł bowiem relatywne lepsze zachowanie krajowych „MiS”, których indeksy zyskały w okolicy 0,60-0,70%. Wyraźnie lepiej zachowywały się spółki konsumenckie (AmRest, Rainbow czy CCC), mimo iż marcowy odczyt sprzedaży detalicznej okazał się słabszy od oczekiwań (6,0% vs 6,6%).

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po wczorajszym dość obfitym kalendarium makroekonomicznym, dziś brak ważniejszych danych. Tym samym większa uwaga może skupić się na kolejnych publikacjach wyników kwartalnych przez amerykańskie przedsiębiorstwa. Wczoraj po sesji rezultaty opublikowała m.in. Tesla – wyniki za 1Q24 okazały się wyraźnie słabsze od oczekiwań (zysk na akcję 0,45 USD vs prognoza 0,51 USD). Jednak nieoczekiwanie w handlu po sesyjnym kurs producenta aut EV zyskiwał kilkanaście procent. Inwestorów najwidoczniej przekonany zapowiedzi nowej linii aut o niższym koszcie wytworzenia, co w połączeniu z dalszym rozwojem w zakresie autonomiczności oraz AI powinno pozytywnie wpłynąć na rezultaty w dłuższym terminie. W ramach kolejnych publikacji raportów finansowych za 1Q24, dziś swoje wyniki przedstawi m.in. AT&T, Boeing, Ford, IBM oraz Meta Platforms (dwie pierwsze przed sesją).

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	84839.47	+0.44%	+5.94%	+8.13%
WIG20	2492.30	-0.64%	+6.36%	+6.37%
mWIG40	6243.56	+0.75%	+0.50%	+7.92%
sWIG80	24305.53	+0.62%	+1.75%	+6.12%
WIG ESG	14111.58	+0.53%	+6.02%	+8.75%
WIG20 USD	618.57	+0.01%	+4.95%	+3.76%
WIG20 TR	5056.46	+0.43%	+7.63%	+8.08%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5070.55	+1.20%	-2.83%	+6.30%
Nasdaq C.	15696.64	+1.59%	-4.20%	+4.57%
DAX	18142.58	+1.58%	-0.65%	+8.30%
CAC40	8105.78	+0.81%	-0.56%	+7.46%
FTSE250	19799.72	+1.02%	+0.95%	+0.56%
BUX	65939.26	+1.25%	+1.30%	+8.77%
IBEX	11075.40	+1.70%	+1.12%	+9.63%
NIKKEI	37552.16	+0.30%	-7.08%	+12.2%
Hang Seng	16828.93	+1.92%	+2.16%	-1.28%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.747	-0.05%	+2.85%	+10.2%
USA	4.608	-0.07%	+8.5%	+19.19%
Niemcy	2.5015	+0.66%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.30924	-0.20%	+0.06%	-0.79%
USD/PLN	4.02620	-0.67%	+1.31%	+2.34%
CHF/PLN	4.41585	-0.64%	-0.03%	-5.59%
GBP/PLN	5.01246	+0.12%	-0.19%	-0.06%
EUR/USD	1.07030	+0.48%	-1.24%	-3.06%
USD/JPY	154.826	+0.01%	+2.25%	+9.83%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	88.43	+1.64%	+2.73%	+14.78%
WTI (\$/bbl)	83.36	+1.78%	+1.72%	+16.34%
Złoto (\$/ozt)	2336.30	-0.43%	+7.36%	+12.78%
Miedź (c/lb)	442.90	-1.05%	+10.28%	+13.84%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-04-23	
WZROSTY		SPADKI	
EDINVEST	+11.54%	GRENEVIA	-8.55%
MOVIEGAMES	+8.19%	MEDINICE	-6.54%
GENOMTEC	+7.20%	FON	-5.56%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1649,16	169 (45.9%)	151 (41.0%)

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 MAKLESKIE

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

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

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Alior Bank</b>	<p><b>Sprzedaż portfeli wierzytelności</b></p> <p>Alior Bank sprzedał wierzytelności, których wartość nominalna wyniosła 2,1 mld zł, co wpłynie na obniżenie wskaźnika kredytów zagrożonych grupy o około 52 punkty bazowe.</p>	
<b>Cognor Holding</b>	<p><b>Podział zysku 2023 + wyniki 4Q23</b></p> <p>Zarząd Cognor Holding nie będzie rekomendował wypłaty dywidendy w 2024 r. W IV kw. 2023 r., jak wynika z wyliczeń PAP Biznes, Cognor odnotował ok. 25,7 mln zł EBITDA i 8,2 mln zł zysku netto j.d. Wyniki te okazały się słabsze od oczekiwań rynkowych. "Niestety, wyzwania finansowe stojące jeszcze przed nami w roku 2024, wynikające z podjętych inwestycji, nakazują nam, w świetle niepewności co do sytuacji rynkowej, ostrożność w dystrybucji środków pieniężnych. Dlatego zarząd spółki nie będzie rekomendował wypłaty dywidendy w bieżącym roku"</p> <p>W przyszłych okresach Cognor liczy na poprawę zarówno otoczenia rynkowego, jak i wewnętrznej efektywności. Ta druga - jak podano - będzie wynikała z realizowanego obecnie na dużą skalę projektu rozbudowy i modernizacji mocy produkcyjnych.</p>	-
<b>Grenevia</b>	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <p>Grenevia zapowiada dywersyfikację portfela projektów w zakresie wiatru i magazynów energii. Grupa utrzymuje strategię z 2021 roku, nie wyklucza jednak jej korekty w przypadku zmieniających się warunków rynkowych. W 2024 chce zwiększyć przychody z segmentu e-mobilności o ok. 30 proc.</p>	
<b>Grupa Azoty</b>	<p><b>Nowa strategia wkrótce</b></p> <p>W ciągu 12 miesięcy Grupa Azoty zaktualizuje strategię. Spółkę czeka w tym czasie restrukturyzacja związana z optymalizacją biznesu. Jednocześnie firma podejmuje działania, by zabezpieczyć miejsca pracy.</p>	
<b>JSW</b>	<p><b>Finalne wyniki 2023</b></p> <p>Grupa JSW miała w 2023 roku 4,55 mld zł zysku EBITDA oraz 15,339 mld zł przychodów. Zysk netto za 2023 rok wyniósł 997,1 mln zł. Wyniki były zgodne z wcześniejszymi szacunkami. W 2023 roku produkcja węgla ogółem wyniosła 13,5 mln ton. Produkcja węgla koksowego wyniosła w ubiegłym roku 10,9 mln ton, produkcja węgla do celów energetycznych 2,6 mln ton, a produkcja koksu ogółem 3,4 mln ton.</p>	
<b>KGHM</b>	<p><b>Dane operacyjne za marzec'23</b></p> <p>Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w marcu 62,9 tys. ton i była niższa o 5 proc. rdr. Produkcja miedzi płatnej wyniosła 61,7 tys. ton, czyli była 2 proc. niższa niż rok wcześniej. Wyższa sprzedaż miedzi została odnotowana w KGHM International, niższa natomiast w KGHM Polska Miedź oraz w Sierra Gorda S.C.M.</p> <p>KGHM podało, że po trzech miesiącach 2024 roku produkcja miedzi, srebra oraz metali szlachetnych w grupie została zrealizowana powyżej założeń budżetowych.</p> <p>W I kwartale 2024 roku sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła 183,5 tys. ton, podczas gdy rok wcześniej była na poziomie 186,5 tys. ton. Produkcja miedzi płatnej wyniosła 179,2 tys. ton, czyli wzrosła z 175,6 tys. ton w I kwartale 2023 roku.</p> <p>W marcu produkcja srebra płatnego wyniosła 127,8 tony, tj. o 2,9 tony (-2 proc.) mniej niż zrealizowano w marcu 2023 roku. Sprzedaż srebra wyniosła 114,7 tony i była niższa o 21 proc. rdr. Niższa sprzedaż srebra została odnotowana w KGHM Polska Miedź i KGHM International wyższa natomiast w Sierra Gorda S.C.M.</p> <p>W marcu produkcja TPM wyniosła 15,9 tys. troz, i była równa wartości produkcji osiągniętej w marcu 2023 roku. Sprzedaż TPM wyniosła 14,7 tys. troz i była niższa o 13 proc. rdr. Produkcja molibdenu wyniosła 0,19 mln funtów, tj. spadła o 71 proc. w porównaniu do marca 2023 roku. Sprzedaż molibdenu wyniosła 0,1 mln funtów i była niższa o 67 proc. rdr.</p>	
<b>Orange PL</b>	<p><b>Wyniki 1Q24</b></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.

	<p>Orange Polska wypracował w pierwszym kwartale 2024 roku 799 mln zł EBITDA po uwzględnieniu kosztów leasingu, o 4,9 proc. więcej niż przed rokiem. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes prognozowali, że spółka osiągnie wynik na poziomie 766,8 mln zł.</p> <p>Oczekiwania 7 biur maklerskich ankietowanych przez PAP Biznes wobec zysku EBITDA po uwzględnieniu kosztów leasingu (EBITDAaL) wahały się od 757,8 mln zł do 773 mln zł.</p> <p>Przychody grupy sięgnęły 3,081 mld zł i były poniżej oczekiwań analityków ankietowanych przez PAP Biznes, których średnia wynosiła 3,113 mld zł (w przedziale 3,087-3,138 mld zł). Sprzedaż spadła o 1,8 proc. rok do roku.</p> <p>Zysk netto spadł w pierwszym kwartale 2024 roku o 16 proc. do 227 mln zł i był powyżej konsensusu, który zakładał osiągnięcie 207,9 mln zł zysku.</p> <p>Organiczne przepływy pieniężne Orange Polska w pierwszym kwartale 2024 roku wyniosły 22 mln zł, wobec -119 mln rok wcześniej.</p> <p>Ekonomiczne nakłady inwestycyjne wzrosły rdr o 29 proc. do 291 mln zł.</p>
<b>Orlen</b>	<p><b>Szczegóły odpisu na zaliczkę przez OTS</b></p> <p>Ok. 400 mln USD utraconych przez spółkę Orlen Trading Switzerland (OTS) było przedpłatami na dostawę ropy, głównie z Wenezueli, przy udziale pośredników. Przedpłaty z grudnia 2023 r. nie przełożyły się na dostawy towaru.</p> <p>Przedpłaty trafiły do pośredników, najwięcej - ok. 240 mln USD do jednego z pośredników, spółki założonej w 2021 r. w Dubaju przez 25-letniego obywatela Chin lub Hong Kongu.</p> <p>Nowy zarząd przekazał, że kontrakty na dostawy trzeba było wypowiedzieć, a na tej podstawie wypowiedzieć umowy na czarter tankowców, które beczynnienie stały od grudnia.</p> <p>Zarząd OTS podkreślił, że intencją było sprzedanie ropy i produktów z Wenezueli przed 18 kwietnia, aby po zamknięciu "okienka" firma nie została z towarem objętym sankcjami, co miałyby poważne konsekwencje. Orlen nie łamał sankcji, w dokumentach spółki OTS nie natrafiono na ślady ropy irańskiej czy rosyjskiej - podkreślił nowy zarząd. Zapewnił, że traderska spółka będzie kontynuować działalność.</p>
<b>Orlen</b>	<p><b>Nowa umowa</b></p> <p>Orlen zawarł dwuletnią umowę na zaopatrzenie w gaz ziemny polskich spółek Grupy Saint-Gobain. Maksymalny wolumen dostaw przewidziany kontraktem to 2,6 TWh gazu.</p> <p>Umowa wejdzie w życie z początkiem 2025 roku i będzie obowiązywała do 31 grudnia 2026 r. Zapewnia zakupy surowca na zasadach rynkowych, w cenach powiązanych z indeksami giełdowymi. To kolejny kontrakt pomiędzy Grupą Orlen a polskimi spółkami Saint-Gobain. Współpraca obu podmiotów w zakresie dostaw gazu ziemnego trwa od stycznia 2015 r.</p>
<b>Ten Square Games</b>	<p><b>Podział zysku 2023</b></p> <p>Zarząd Ten Square Games rekomenduje, by zysk osiągnięty w 2023 roku przekazać na kapitał zapasowy.</p>
<b>PKP CARGO</b>	<p><b>Wyniki 4Q23</b></p> <p>Grupa PKP Cargo miała w IV kwartale 2023 roku 229,7 mln zł EBITDA i 19,8 mln zł straty netto. Konsensus PAP Biznes zakładał 247,5 mln zł EBITDA i 1,1 mln zł zysku netto.</p> <p>W IV kwartale 2023 r. przychody grupy osiągnęły poziom 1,324 mld zł, czyli o 16 proc. mniej rdr. Konsensus zakładał 1,286 mld zł przychodów.</p> <p>W całym 2023 r. grupa wypracowała 5,492 mld zł przychodów z tytułu umów z klientami, co oznacza wzrost o 2 proc. rdr. EBITDA zwiększyła się o 1,6 proc. do 1,083 mld zł, EBIT w 2023 r. wyniósł 291,4 mln zł i jest to spadek o 12,6 proc. w odniesieniu do analogicznego okresu w 2022 r. Marża EBITDA wyniosła 19,5 proc., natomiast marża EBIT 5,2 proc. Wynik netto Grupy wyniósł 82,1 mln zł wobec 148 mln zł zysku w 2022 roku.</p> <p>Capex Grupy w 2023 r. osiągnął poziom 1.721,4 mln zł, co oznacza 121,8 proc. wzrostu rdr.</p> <p>Według PKP Cargo, początek bieżącego roku utrwała negatywne trendy w branży. Cel na 2024 rok to poprawa efektywności procesów i kontrola kosztów przy wzroście portfela klientów.</p>
<b>Unimot</b>	<p><b>Podział zysku za 2023</b></p> <p>Zarząd Unimotu chce przeznaczyć na wypłatę dywidendy 32,8 mln zł, co dałoby 4 zł dywidendy na akcję.</p>

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 MAKLESKIE**

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)

	Pozostałą część zysku w kwocie 12,25 mln zł zarząd rekomenduje przeznaczyć na kapitał zapasowy.	
<b>Unimot</b>	<p><b>Strategia 2024-2028</b></p> <p>Unimot zakłada w strategii skumulowany zysk netto na poziomie 1 mld zł oraz wzrost EBITDA do poziomu 690 mln zł w 2028 r. Unimot planuje także coroczną wypłatę dywidendy na poziomie min. 30 proc. zysku netto oraz 700 mln zł inwestycji.</p> <p>Unimot zakłada także udział segmentów przejściowych i transformacyjnych w EBITDA grupy (bez terminali, logistyki i stacji paliw) na poziomie 40 proc. w 2028 r., a wskaźnik EBITDA/dług netto (bez zadłużenia z tytułu zapasu obowiązkowego) na poziomie 40 proc. zysku netto.</p> <p>"Celem Grupy Unimot jest maksymalne wykorzystywanie potencjału dotychczasowych kluczowych segmentów biznesowych i umacnianie ich pozycji rynkowej. Równoległe emitent zakłada aktywny udział w transformacji energetycznej i zwiększanie udziału w rynku, a w konsekwencji wzrost wartości grupy dla wszystkich jej interesariuszy przy jednoczesnym osiągnięciu neutralności klimatycznej do 2050 roku"</p>	
<b>XTB</b>	<p><b>Rekomendacja podziału zysku za 2023</b></p> <p>Zarząd XTB rekomenduje, by na dywidendę trafiło 590,2 mln zł, co da 5,02 zł dywidendy na akcję. Pozostałą część zysku w kwocie 196,9 mln zł zarząd rekomenduje przeznaczyć na kapitał rezerwowy.</p> <p>Jako dzień dywidendy zarząd proponuje 5 czerwca, natomiast jako dzień wypłaty dywidendy 20 czerwca 2024 r.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Creepy Jar</b>	<p><b>Podział zysku za 2023</b></p> <p>Zarząd spółki Creepy Jar rekomenduje wypłatę z zysku netto za 2023 rok 9,17 mln zł dywidendy, co oznacza 13,11 zł dywidendy na akcję.</p> <p>Zarząd rekomenduje, aby dniem dywidendy był 24 czerwca, a jej wypłata nastąpiła 1 lipca 2024 r.</p> <p>Zgodnie z rekomendacją zarządu zysk w kwocie 9,16 mln zł przeznaczony ma być na kapitał rezerwowy z możliwością wypłaty dla akcjonariuszy w przyszłości.</p>	
<b>Elektrotim</b>	<p><b>Podział zysku za 2023</b></p> <p>Zarząd Elektrotim rekomenduje przeznaczenie blisko 25 mln zł z zysku za 2023 r. na wypłatę dywidendy, co daje 2,5 zł na akcję.</p> <p>Kwotę 15,8 mln zł zarząd rekomenduje przeznaczyć na kapitał rezerwowy.</p> <p>Jak podano, proponowana wysokość dywidendy stanowi 61 proc. jednostkowego zysku netto za rok 2023, czyli mieści się w przedziale 50-75 proc., określonym w polityce dywidendowej spółki.</p>	
<b>Forte</b>	<p><b>Wstępne wyniki 4Q23/24</b></p> <p>Fabryka Mebli Forte szacuje EBITDA za IV kwartał roku obrotowego 2023/24 na 16 mln zł wobec 23 mln zł w analogicznym okresie rok wcześniej, co oznacza spadek o 33 proc.</p> <p>Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w IV kwartale roku obrotowego 2023/24, tj. w okresie od 1 stycznia 2024 do 31 marca 2024 roku wyniosły 273 mln zł (w tym 34 mln zł stanowiła sprzedaż poza grupę nadwyżek płyty meblowej wyprodukowanej w TANNE Sp. z o. o.) co oznacza spadek o 16 proc. rdr.</p> <p>Szacunkowa wysokość skonsolidowanego wyniku EBIT grupy za IV kwartał roku obrotowego 2023/24 roku wyniosła 2 mln zł, w stosunku do 10 mln zł analogicznego okresu 2022/23 roku.</p> <p>"Pozytywny wpływ na zwiększenie przychodów ze sprzedaży/EBIT IV kwartału roku obrotowego 2023/24 miał zrealizowany wynik na opcjach walutowych zabezpieczających ryzyko kursowe w kwocie 7 mln zł. Zakontraktowany poziom kursu EUR/PLN opcji walutowych w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,53 vs. średnio kwartalny kurs EUR/PLN na poziomie 4,32. Dodatkowo spółka rozwiązała rezerwy na bonusy dla klientów z tytułu nieosiągnięcia progów obrotów uprawniających do ich realizacji w kwocie 3 mln zł".</p> <p>"Powyższe wyniki finansowe odzwierciedlają trudną sytuację całej europejskiej branży meblarskiej, na którą istotny wpływ mają ograniczenia konsumpcji wynikające z sytuacji</p>	

gospodarczej spowodowanej między innymi wysoką inflacją oraz wydarzeniami na Bliskim Wschodzie i w Ukrainie".

GTC

**Wyniki 4Q23**

GTC odnotowało w IV kw. 2023 roku 17,9 mln euro zysku netto przypadającego akcjonariuszom j.d. i 24,7 mln euro EBIT. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto wyniesie 6,1 mln euro, a zysk operacyjny 22,4 mln euro.

Przychody grupy wyniosły w IV kw. 48,1 mln euro wobec konsensus 47 mln euro.

"Pomimo ogólnie niesprzyjających warunków rynkowych, rok 2023 wykazał pewne oznaki stabilizacji. Dzięki nim byliśmy w stanie zachować stabilny poziom najmu, rozszerzyć nasze portfolio i co najważniejsze – zwiększyć przychody. Tym samym na koniec roku 87 proc. naszej powierzchni komercyjnej było wynajęte, a średni okres najmu wynosił 3,5 roku. Uwzględniając indeksację, nasze przychody wzrosły o 10 proc. do 183 mln euro, a FFO osiągnęło 71 mln euro. Nasza grupa jest otwarta na nowe możliwości i wyzwania, które przyniesie rok 2024".

Wskaźnik LTV netto wyniósł 49,3 proc. (44,5 proc. na 31 grudnia 2022 r.). Wskaźnik LTV netto skorygowany o środki pieniężne na rachunkach wyniósł 47,2 proc.

Wskaźnik wynajęcia na koniec grudnia 2023 r. był na poziomie 87 proc., czyli na porównywalnym do sytuacji rok wcześniej.

Kino Polska TV

**Komentarz zarządu**

Grupa Kino Polska TV planuje nadal inwestować w kontent w związku z dużą konkurencją wśród kanałów telewizyjnych i platform streamingowych.

"Inwestujemy w kontent i dokonujemy inwestycji programowych. Warto zauważyć, że rynek kontentu jest wymagający od kilku lat, zarówno pod względem rosnących kosztów, jak i dostępności kontentu i konkurencji między kanałami i platformami streamingowymi. Musimy zapewnić dostępność tego atrakcyjnego kontentu dla naszych kanałów i konkurować nie tylko z kanałami telewizyjnymi, ale również z platformami streamingowymi. To jest główny cel i priorytet wydatków finansowych. Drugą kwestią są nakłady w rosące koszty pracownicze".

Zarząd nie przedstawił jeszcze rekomendacji odnośnie wypłaty dywidendy za 2023 rok.

Makarony Polskie

**Podział zysku za 2023**

Zarząd spółki Makarony Polskie rekomenduje wypłatę z zysku netto za 2023 rok 8,28 mln zł dywidendy, co oznacza 0,75 zł dywidendy na akcję.

Pozostałą część zysku netto za 2023 rok w wysokości 16,5 mln zł Makarony Polskie proponują przeznaczyć na kapitał zapasowy.

Zarząd spółki proponuje, by dniem ustalenia prawa do dywidendy był 3 lipca, a jej wypłata nastąpiła 12 lipca 2024 roku.

Medicalgorithmics

**Komentarz zarządu**

Medicalgorithmics spodziewa się, że w wynikach pierwszego kwartału 2024 r. będą widoczne istotne przychody od nowych klientów ze Stanów Zjednoczonych. Spółka ocenia, że w pierwszym półroczu uzyska certyfikację DeepRhythm Platform i VCAST.



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>środa 24 kwietnia 2024</b>		
	GTC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	KGHM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	PEKAO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 19,20 zł na akcję.
	PEKAO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 19,20 zł na akcję.
	O8OCTAVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	AIRWAY	Publikacja raportu za 2023 rok.
	ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	BENEFIT	NWZA ws. połączenia spółki ze spółkami: (i) Total Fitness sp. z o.o., (ii) Saturn Fitness Group sp. z o.o. wraz z wyrażaniem zgody na plan połączenia tych spółek oraz zmiany statutu.
	BLOOBER	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	CLNPHARMA	Publikacja raportu za 2023 rok.
	COMPREMUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	ELEKTROTI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	ESOTIQ	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	IZOSTAL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2023.
	MARVIPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2023.
	MDIENERGIA	Publikacja raportu za 2023 rok.
	PHARMENA	Wyplata dywidendy 0,85 zł na akcję.
	SANWIL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	SECOGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	TERMOREX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	TIM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	TRANSPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	VIVID	Publikacja raportu za 2023 rok.
<b>czwartek 25 kwietnia 2024</b>		
	ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	ORLEN	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2023 rok.
	ALTA	Publikacja raportu za 2023 rok.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
	ATMGRUPA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	BUMECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	CCENERGY	Publikacja raportu za 2023 rok.
	COLUMBUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	DEBICA	Publikacja raportu za 2023 rok.
	ENELMED	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	ENERGA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	ENTER	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)

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)

ERG	Publikacja raportu za 2023 rok.
FASING	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
GAMFACTOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
GENOMTEC	Publikacja raportu za 2023 rok.
IBSM	Publikacja raportu za 2023 rok.
IDMSA	Publikacja raportu za 2023 rok.
INC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
INTERCARS	Publikacja raportu za 2023 rok.
JWWINVEST	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
KOMPAP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
KRAKCHEM	Publikacja raportu za 2023 rok.
KRVITAMIN	Publikacja raportu za 2023 rok.
LARQ	Publikacja raportu za 2023 rok.
LENA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
LESS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
LUBAWA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
MEGARON	Publikacja raportu za 2023 rok.
MIRBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
MOJ	Publikacja raportu za 2023 rok.
MOL	ZWZA
NANOGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
NEXITY	NWZA ws. zmian w składzie RN.
PCFGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
PHN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
PMPG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
RANKPROGR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
REINO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
RELPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
SHOPER	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
SHOPER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
TERMOREX	NWZA ws. utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczanego na sfinansowanie skupu akcji własnych oraz upoważnienia zarządu do skupu akcji własnych spółki i ustalenia warunków skupu akcji własnych spółki.
URTESTE	Publikacja raportu za 2023 rok.
WIELTON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
XTPL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2023 rok.

## piątek 26 kwietnia 2024

ALIOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2023.
ACTION	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
ADIUVO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
AILLERON	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)



ALTUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
APATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
BBIDEV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
BIGCHEESE	Publikacja raportu za 2023 rok.
BIOCELTIX	Publikacja raportu za 2023 rok.
BRASTER	Publikacja raportu za 2023 rok.
CELTIC	Publikacja raportu za 2023 rok.
COMARCH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
CZTOREBKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
DECORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
DEKPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
DMGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
EUCO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
FERRUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
GIGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
HMINWEST	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
IMMOBILE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
INPRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
INTROL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
KCI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
MAXCOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2026 rok.
MONNARI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
NOVAVISGR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
OEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
OPTTEAM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
PAMAPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
PBG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
PLAYWAY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
PROCHEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
RAFAKO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
RESBUD	Publikacja jednostkowego i skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
SFINKS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
SNIEZKA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2023 rok.
SONEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
SPYROSOFT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
STALEXP	Wyptata dywidendy 0,45 zł na akcję.
STALPROFI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
STAPORKOW	Publikacja raportu za 2023 rok.
TOWERINV	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)

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



WASKO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
WAWEL	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
WIKANA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
WOJAS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
VINDEXUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
VISTAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 22 kwietnia 2024</b>							
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	marzec	12,00%	12,00%	12,90%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	marzec	-0,20%	-0,10%	-0,20%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	marzec	-9,60%	-9,50%	-10,10%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	-6,0%	-2,00%	3,30%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	marzec	-13,3%	-4,40%	-4,90%
<b>Wtorek, 23 kwietnia 2024</b>							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień	44,90	46,9	46,2
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień	50,50	49	48,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień	42,20	42,9	41,9
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień	53,30	50,5	50,1
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec	6,00%	6,60%	6,70%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień	45,60	46,5	46,1
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień	52,90	51,8	51,5
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec	6,60%	7,80%	7,40%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień	7,75%	7,75%	8,25%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień	49,90	52	51,9
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień	50,90	52	51,7
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	marzec	693 tys.	669 tys.	662 tys.
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	kwiecień	-7,0	-7,0	-11,0
<b>Środa, 24 kwietnia 2024</b>							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	marzec		5,30%	5,40%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	kwiecień		88,9	87,8
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	marzec		2,50%	1,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,7 mln brk	2,74 mln brk
<b>Czwartek, 25 kwietnia 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	maj		-25,9	-27,4
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	I kw.		2,40%	3,40%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	I kw.			3,30%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	I kw.		3,00%	1,70%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	I kw.		3,40%	2,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	212 tys.
<b>Piątek, 26 kwietnia 2024</b>							
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec			1,90%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec		0,50%	0,40%

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

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 799 870 zł, w całości wpłacony.

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