



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-02-23 08:10



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Kolejny dzień z rządu negatywny sentyment utrzymywał się na większości zagranicznych rynków. Warszawski parkiet był jednym z najgorszych na całym Starym Kontynencie. WIG20 stracił nawet ponad 2 proc. i w trakcie sesji przełamał poziom wsparcia znajdujący się w okolicy 1800 pkt. Ostatecznie zakończył dzień zniżką o 1,58 proc. Wyraźnie taniały akcje spółek górniczych, a przecena KGHM sięgnęła 5,24 proc. W przypadku małych i średnich spółek tempo spadków było nieco mniejsze. mWIG40 zakończył dzień 1,01 proc. pod kreską, a sWIG80 stracił 0,43 proc.

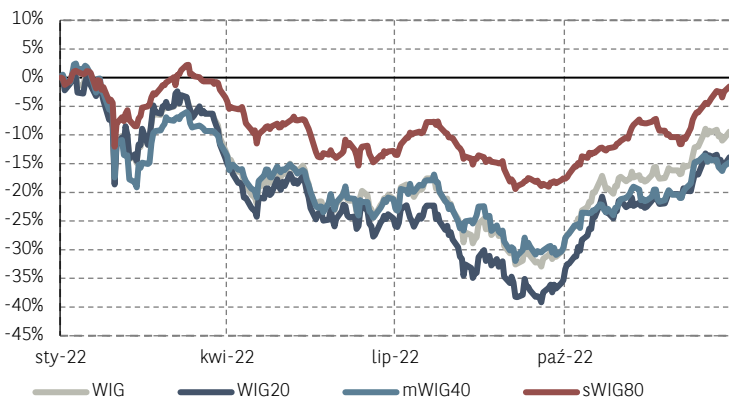
Przez większą część dnia w Europie również przeważała podaż, jednak pod koniec handlu głównym indeksom udało się odpracować większość strat. W efekcie, francuski CAC40 zyskał 0,13 proc., a niemiecki DAX zyskał nieznaczny 0,01 proc. Niemiecki urząd statystyczny Destatis potwierdził wczoraj finalne dane o zharmonizowanym indeksie cen konsumenckich (HICP) w styczniu, który wyniósł 9,2 proc. rdr., wobec 9,6 proc. rdr. w grudniu. Odczyt był zgodny z szacunkami opublikowanymi na początku lutego.

Na Wall Street doszło do niewielkich zmian indeksów. S&P 500 spadł o 0,16 proc., a Nasdaq zyskał 0,13 proc. Dla inwestorów kluczowe była publikacja minutes Fedu. Z protokołu z ostatniego posiedzenia wynika, ilku członków Fed opowiedziało się za podniesieniem docelowego przedziału stopy funduszy federalnych o 50 pb. na tym spotkaniu lub że mogłoby poprzeć podniesienie stóp o tę wartość. Z minutes wynika, że członkowie FOMC uważają dalsze podwyżki stóp proc. w USA za właściwe. W sprawozdaniu napisano też, że niektórzy bankierzy Fedu oceniają, że rynki mogą oczekiwać szybszego spadku inflacji niż wynika to z prognoz.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makro przewidziana jest m.in. publikacja stopy bezrobocia w Polsce. Rynek spodziewa się, że w styczniu wzrosła ona do 5,50 proc., z 5,20 proc. miesiąc wcześniej.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58700.74	-1.37%	-4.74%	+2.15%
WIG20	1796.87	-1.59%	-6.57%	+0.27%
mWIG40	4329.62	-1.01%	-1.38%	+4.22%
sWIG80	19244.30	-0.43%	-0.28%	+10.0%
WIG ESG	9508.60	-1.37%	-5.33%	+1.24%
WIG20 USD	402.11	-1.99%	-9.42%	-1.59%
WIG20 TR	3474.92	-1.59%	-6.57%	+0.27%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3991.05	-0.16%	-0.72%	+3.95%
Nasdaq C.	11507.07	+0.13%	+1.26%	+9.94%
DAX	15399.89	+0.01%	+1.97%	+10.6%
CAC40	7299.26	-0.13%	+3.80%	+12.8%
FTSE250	19688.98	-0.82%	-0.57%	+4.43%
BUX	45063.48	-0.07%	-3.66%	+2.90%
IBEX	9172.70	-0.86%	+2.56%	+11.5%
NIKKEI	27104.32	-1.34%	+0.74%	+3.87%
Hang Seng	20345.95	-0.28%	-9.75%	+2.96%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.614	-0.82%	+9.76%	-3.37%
USA	3.9200	-0.18%	+11.3%	+1.06%
Niemcy	2.519	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.74694	-0.14%	+0.83%	+1.23%
USD/PLN	4.46775	-0.30%	+3.18%	+2.01%
CHF/PLN	4.80739	-0.12%	+2.35%	+1.48%
GBP/PLN	5.39248	-0.10%	+0.59%	+1.84%
EUR/USD	1.06249	+0.17%	-2.27%	-0.76%
USD/JPY	134.778	-0.07%	+3.20%	+2.67%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	80.78	+0.19%	-8.44%	-6.01%
WTI (\$/bbl)	74.16	+0.23%	-9.19%	-7.65%
Złoto (\$/ozt)	1837.75	-0.21%	-4.72%	+0.62%
Miedź (c/lb)	415.45	-0.88%	-2.42%	+9.01%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		Pełna Statystyka	
WZROSTY		SPADKI	
TORPOL	+4.18%	BOGDANKA	-5.59%
ASBIS	+3.28%	WIELTON	-5.42%
MOLECURE	+3.17%	KGHM	-5.24%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	962,85	100 (26.8%)	219 (58.7%)

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Asbis Enterprises</b>	<p><b>Wyniki Q4</b></p> <p>Asbis Enterprises zanotował w IV kwartale 2022 r. 28,7 mln USD zysku netto, co oznacza wyrównanie rekordowego wyniku sprzed roku. Przychody Asbis w IV kwartale wyniosły 780,3 mln USD, czyli spadły o 17,7 proc. rok do roku. W całym 2022 roku Asbis wygenerował przychody w wysokości 2.690 mln USD (spadek o 12,6 proc. rdr) i osiągnął zysk netto po opodatkowaniu w wysokości 75,9 mln USD, w porównaniu z 77,1 USD w analogicznym okresie ubiegłego roku.</p>	
<b>Dom Development</b>	<p><b>Sprzedaż mieszkań</b></p> <p>Dom Development wprowadził do sprzedaży 149 mieszkań, w kolejnym etapie krakowskiego osiedla 29. Aleja. W ramach nowego etapu inwestycji powstanie 6-piętrowy budynek, w którym znajdzie się 149 mieszkań o metrażach od 32 do 94 m kw. Zakończenie budowy zaplanowano na trzeci kwartał 2024 roku</p>	
<b>Grupa Azoty</b>	<p><b>Zmniejszenie produkcji</b></p> <p>Grupa Azoty zmniejszyła w styczniu 2023 roku produkcję nawozów azotowych o 17 proc., do 265 tys. ton. Produkcja nawozów wieloskładnikowych spadła o 14 proc. i wyniosła 65 tys. ton. Produkcja nawozów specjalistycznych w pierwszym miesiącu 2023 roku spadła do 14 tys. ton z 18 tys. ton przed rokiem. Spółka tłumaczy, że wielkość produkcji dostosowywana jest do bieżącej sytuacji podaży-popytu na rynku europejskim.</p>	-
<b>ING Bank Śląski</b>	<p><b>Zwiększenie kosztów ryzyka</b></p> <p>ING Bank Śląski zdecydował o zwiększeniu kosztów ryzyka prawnego kredytów hipotecznych w walutach obcych, obciążających wyniki za IV kwartał 2022 roku, o 230 mln zł do 293 mln zł. ING podał, że dodatkowe koszty wynikają z dokonanej rewizji założeń modelowych, przyjętych przez bank do szacowania kosztów.</p>	
<b>KGHM</b>	<p><b>Sprzedaż w styczniu</b></p> <p>Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w styczniu 2023 roku 58,2 tys. ton i była niższa rdr o 1 proc. Produkcja miedzi płatnej wyniosła w tym czasie 59,3 tys. ton, co oznaczało spadek rdr o 12 proc. Produkcja miedzi i srebra kształtowała się powyżej założeń budżetu grupy na styczeń 2023 roku. Wyższą sprzedaż miedzi odnotowano w KGHM Polska Miedź, niższą natomiast w KGHM International i w kopalni Sierra Gorda.</p>	
<b>Polenergia</b>	<p><b>Emisja akcji</b></p> <p>Polenergia planuje emisję nowych akcji, z której chce pozyskać od 500 mln zł do 750 mln zł na finansowanie projektów inwestycyjnych, w tym dotyczących farm wiatrowych i fotowoltaicznych oraz projektów w obszarze technologii wodorowych, magazynowania energii i elektromobilności.</p>	

SWIG80 i inne

+/-

<b>Ambra</b>	<p><b>Wyniki I półrocza 2022/2023.</b></p> <p>Zysk netto j.d. Ambry w pierwszym półroczu roku obrotowego 2022/23 wyniósł 48,8 mln zł, czyli był 6,8 proc. wyższy rdr. Zysk operacyjny Ambry wzrósł o 5,5 proc. rdr do 78,4 mln zł, a przychody wzrosły o 12,7 proc. do 525,1 mln zł. Jak podała spółka, rosnące koszty zakupu oraz produkcji spowodowały konieczność podwyżek cen sprzedaży wszystkich produktów sprzedawanych przez grupę. W efekcie wprowadzonych podwyżek średnia cena sprzedaży wzrosła o 15,5 proc. przy spadku wolumenu sprzedaży o 2,4 proc. Wprowadzone podwyżki cen nie pokryły jednak w pełni wzrostu kosztów zakupu materiałów i surowców oraz dystrybucji, na skutek czego marża zysku brutto ze sprzedaży spadła o 1,7 punktu procentowego.</p>	
<b>Asseco South Eastern Europe</b>	<p><b>Wyniki Q4</b></p> <p>W IV kwartale Asseco South Eastern Europe wypracowało 484,9 mln zł przychodów, co oznacza wzrost o 35,8 proc. rok do roku. Zysk netto dla akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 35,5 mln zł i był niższy o 25,5 proc. rok do roku. Zarząd i rada nadzorcza Asseco</p>	

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

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


**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLERSKIE**

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

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

	South Eastern Europe rekomendują wypłatę 1,46 zł dywidendy na akcję z zysku za 2022 r. Portfel zamówień na 2023 r. ma wartość 180,2 mln euro. W 2023 roku grupa liczy na wzrost przychodów z rozwiązań własnych i przychodów powtarzalnych	
<b>Monnari Trade</b>	<p><b>Wstępne wyniki</b></p> <p>Ze wstępnych danych wynika, że skonsolidowane przychody ze sprzedaży Monnari Trade w IV kwartale 2022 roku wyniosły ok. 93,5 mln zł, czyli wzrosły o 11,7 proc. rdr. W całym 2022 r. grupa Monnari wygenerowała przychody w wysokości 288,4 mln zł, co oznacza wzrost o 24,5 proc. w relacji do 2021 r. Marża brutto na sprzedaży w IV kwartale 2022 r. wyniosła 58,6 proc., w porównaniu do marży w wysokości 58,2 proc. w analogicznym okresie 2021 r.</p>	+

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

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>środa 22 lutego 2023</b>		
	SANPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2022/2023.
	ASSECOSEE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	ATLANTIS	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2022/2023.
	FON	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2022/2023.
	IFCAPITAL	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2022/2023.
	IFSA	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2022/2023.
	INTERSPPL	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2022/2023.
<b>czwartek 23 lutego 2023</b>		
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2022 roku.
	PCCEXOL	NWZA ws. zatwierdzenia zmienionego Regulaminu Rady Nadzorczej.
	PCCROKITA	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa PCC Rokita S.A., to jest komórki "Zespół Ciepły", poprzez wniesienie jej w formie wkładu niepieniężnego do Gaia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Brzegu Dolnym.
<b>piątek 24 lutego 2023</b>		
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2022 roku.
	ERBUD	NWZA ws. połączenia Erbud S.A. (jako spółka przejmująca) ze spółką Erbud Industry Sp. z o.o. (jako spółka przejmowana).
	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2022/2023.
	WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2022 roku.
<b>poniedziałek 27 lutego 2023</b>		
	ESOTIQ	NWZA ws. udzielenia zarządowi upoważnienia do nabycia akcji własnych spółki oraz utworzenia kapitału rezerwy z nabycia akcji własnych spółki.
	NOVATURAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	SUWARY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2022/2023.
<b>wtorek 28 lutego 2023</b>		
	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2022 roku.
	APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2022 roku.
	BETACOM	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2022/2023.
	EDINVEST	NWZA ws. zmiany statutu, zmian w składzie RN oraz określenia wysokości wynagrodzenia członków RN.
	FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2022 roku.
	GAMEOPS	Publikacja raportu za 2022 rok.
	HARPER	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2022 kończący się 31.12.2022 r.
	HYDROTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2022 roku.
	LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2022/2023.
	PCFGROUP	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii F, pozbawienia prawa poboru akcji serii F, oraz zmiany statutu.
	STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2022 roku.

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

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 00e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

SUWARY	NWZA ws. wyrażenia zgody na ustanowienie zastawu na przedsiębiorstwie.
ZREMB	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych, pozbawienia prawa poboru, zmian w statucie oraz zmian w składzie RN.

**środa 1 marca 2023**

AGORA	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie na rzecz spółki zależnej zorganizowanych części przedsiębiorstwa.
ASSECOBS	Publikacja raportu za 2022 rok.
BNPPPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
BOGDANKA	NWZA ws. zmian w składzie RN.
COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2022 roku.
DELKO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał roku obrotowego trwającego od 01.01.2022 r. do 31.12.2022 r.
DELKO	Split akcji w stosunku 1:2.
KREDYTIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2022/2023.
LSISOFT	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz zmian w składzie zarządu.
OTMUCHOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2022 roku.
PGFGROUP	NWZA ws. zmian w składzie RN.
SESCOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2022/2023.
SOHODEV	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego trwającego od 01.10.2022r. do 30.09.2023r.
UNIBEP	NWZA ws. połączenia UNIBEP S.A. (jako spółka przejmująca) ze spółką Budrex Sp. z o.o. (jako spółka przejmowana), zmian w statucie, określenia liczby członków RN szóstej kadencji oraz powołania członka RN szóstej kadencji.

**czwartek 2 marca 2023**

PEKAO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
MBANK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
MOSTALZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
STALEXP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.

**piątek 3 marca 2023**

KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za II półrocze 2022 roku.
ALIOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
BETACOM	NWZA ws. podziału akcji spółki oraz zmiany statutu.
COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
REMAK	Publikacja raportu za 2022 rok.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 20 lutego 2023</b>							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	styczeń	18,50%	18,50%	20,40%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń	2,60%	4,20%	1,00%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	styczeń	13,50%	12,60%	10,30%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	styczeń	1,10%	1,80%	2,20%
<b>Wtorek, 21 lutego 2023</b>							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty	47,4	50,8	50,5
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	luty	52,8	49,9	49,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty	46,5	47,7	47,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	luty	51,3	50,8	50,7
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	styczeń	2,40%	-3,80%	-0,80%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń	15,10%	19,00%	15,50%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty	48,5	49,2	48,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	luty	53	51	50,8
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	luty	28,1	20	16,9
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty	47,8	47	46,9
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	luty	50,5	47,1	46,8
<b>Środa, 22 lutego 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	styczeń	8,70%	8,70%	8,60%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	styczeń	92,20%	9,20%	9,60%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	luty	91,1	91	90,2
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń	6,90%	5,80%	5,40%
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	luty			
<b>Czwartek, 23 lutego 2023</b>							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	styczeń		5,50%	5,20%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	IV kw.		2,90%	3,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		195 tys.	194 tys.
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,9 mln brk	16,28 mln brk
<b>Piątek, 24 lutego 2023</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	styczeń			4,00%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń		4,20%	4,00%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.		0,50%	1,30%
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	marzec		-3100,00%	-3390,00%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	styczeń		615 tys.	616 tys.

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

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

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



## 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
- Duration obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które 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 ekspansyjną (miękka; "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
- 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, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa  
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29  
 e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

**Michał Krajczewski, CFA**[doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)

Adam Anioł, CFA

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

## Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

**Piotr Pawlik**[maklerzy@bnpparibas.pl](mailto:maklerzy@bnpparibas.pl)

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

Mirostlaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

Marta Frączek

22 566 97 04

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- wersja dla klientów doświadczonych

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

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy 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 147 593 150 zł, w całości wpłacony.