



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-03-20 07:38



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po czwartkowym odreagowaniu, piątek przyniósł kontynuację ruchu spadkowego zarówno na giełdach bazowych jak i w Polsce. Indeks WIG20 stracił 1,66% i w ostatnich godzinach sesji wyraźnie znalazł się poniżej psychologicznego poziomu 1700 pkt. W niedzielę pojawiła się informacja, że UBS przejmie swojego wieloletniego konkurenta, borykający się z problemami finansowymi bank Credit Suisse. Według nieoficjalnych informacji "Wall Street Journal" wartość transakcji może przekroczyć 3 mld USD.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

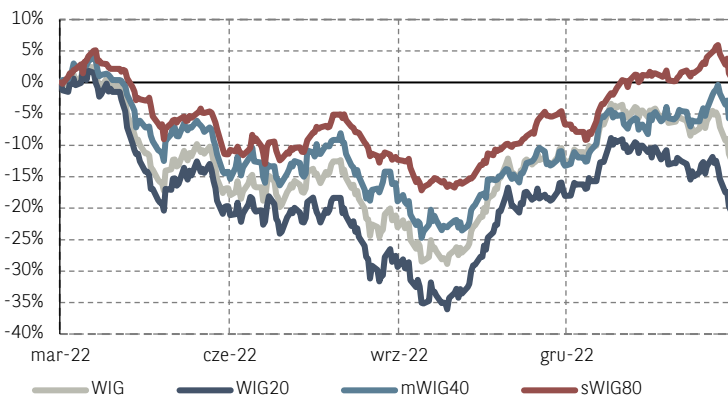
Ekonomiści BNP Paribas zwracają uwagę, że w tym tygodniu decyzję w sprawie wysokości stóp procentowych podejmie Rezerwa Federalna. Wycena marcowego ruchu ze strony FOMC w ostatnim czasie zmieniła się diametralnie. Pierwotnie rynek spodziewał się ruchu o 25 pb, przy czym ryzyko podwyżki o 50 pb było istotne. Obecnie rynek dalej w głośniejszym zakresie zakłada, że Bank podniesie stopę procentową o 25 pb. Pojawiły się jednak głosy, że po upadku SVB, Rezerwa może wstrzymać się z podwyżkami. Decyzja w tej sprawie zapadnie w środę 22 marca.

Poza tym w piątek poznamy marcowe wstępne szacunki PMI w głównych gospodarkach świata. Od początku roku wskaźniki PMI zaskakiwały pozytywnie notując poprawę. Jednak nadal pozostają one poniżej granicy 50 pkt, która oddziela okres recesji od ekspansji gospodarczej. Sektor usługowy radzi sobie nieznacznie lepiej niż przemysłowy, w którym dalej dużym problemem jest spadek nowych zamówień.

W Polsce z kolei GUS opublikuje szereg danych z naszej gospodarki. Tydzień rozpocznie się od danych o produkcji przemysłowej. Spodziewamy się, że aktywność w tej gałęzi mogła skurczyć się o około 1,0 r/r. Jednocześnie opublikowane zostaną dane z polskiego rynku pracy. Według naszych szacunków wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w lutym wzrosło o 13,2 r/r, nieco wolniej niż w styczniu. Jednocześnie zatrudnienie spowolniło do około 1,0 r/r. Wolniejszy wzrost zatrudnienia może wynikać z hamowania naszej gospodarki i coraz mniejszej liczby zamówień w przemyśle, który jest głównym pracodawcą w sektorze przedsiębiorstw.

Kolejnego dnia opublikowane zostaną dane o produkcji budowlanej, która naszym zdaniem nie zmieniła się w stosunku do poprzedniego roku (0,0 r/r). Sprzedaż detaliczna, która zostanie opublikowana w tym samym czasie, zapewne odnotowała spadek o 1,0 r/r (w cenach stałych). Wynika to z malejącej siły nabywczej gospodarstw w związku z bardzo wysoką inflacją.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56283.05	-1.09%	-6.91%	-2.05%
WIG20	1678.16	-1.66%	-9.74%	-6.35%
mWIG40	4416.11	-0.20%	-0.56%	+6.30%
sWIG80	19452.82	+0.57%	+0.44%	+11.2%
WIG ESG	9073.78	-1.41%	-7.62%	-3.39%
WIG20 USD	380.45	-1.23%	-8.56%	-6.89%
WIG20 TR	3245.36	-1.66%	-9.74%	-6.35%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3916.64	-1.10%	-3.98%	+2.01%
Nasdaq C.	11630.52	-0.74%	-1.33%	+11.1%
DAX	14768.20	-1.33%	-4.61%	+6.07%
CAC40	6925.40	-1.43%	-5.75%	+6.98%
FTSE250	18470.83	-1.53%	-8.05%	-2.03%
BUX	40771.24	-0.20%	-10.64%	-6.90%
IBEX	8719.30	-1.92%	-6.58%	+5.96%
NIKKEI	27333.79	+1.20%	-0.65%	+4.75%
Hang Seng	19518.59	+1.64%	-5.80%	-1.33%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.979	-0.33%	-7.22%	-12.65%
USA	3.4380	-3.94%	-10.02%	-11.37%
Niemcy	2.107	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.70318	+0.10%	-1.12%	+0.30%
USD/PLN	4.40943	-0.41%	-0.86%	+0.66%
CHF/PLN	4.76041	-0.06%	-1.05%	+0.49%
GBP/PLN	5.37073	+0.20%	+0.26%	+1.42%
EUR/USD	1.06662	+0.51%	-0.27%	-0.36%
USD/JPY	131.846	-1.23%	-1.75%	+0.43%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72.97	-2.32%	-12.08%	-15.06%
WTI (\$/bbl)	66.74	-2.36%	-12.58%	-16.85%
Złoto (\$/ozt)	1973.50	+2.63%	+6.66%	+8.07%
Miedź (c/lb)	389.25	+0.72%	-5.26%	+2.15%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		Pełna Statystyka	
WZROSTY		SPADKI	
XTPL	+13.30%	ALIOR	-6.16%
PATENTUS	+10.58%	SFINKS	-5.49%
PEP	+9.82%	CORMAY	-5.37%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1971,30	179 (47.2%)	146 (38.5%)

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



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

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Bank Handlowy</b>	<b>Rekomendacja dywidendy</b> Zarząd Banku Handlowego rekomenduje, by przeznaczyć na dywidendę kwotę 1,18 mld zł, czyli 9 zł na akcję. Proponowana kwota dywidendy stanowi 75 proc. jednostkowego zysku netto Banku Handlowego za 2022 rok. Na kapitał rezerwowy Bank Handlowy chce przeznaczyć 393,4 mln zł. Zarząd banku zaproponował termin ustalenia prawa do dywidendy na 8 maja, a termin jej wypłaty na 15 maja.	
<b>Grupa Azoty</b>	<b>Wyniki szacunkowe za 4Q22</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Grupa Azoty szacuje, że w czwartym kwartale 2022 roku wypracowała skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 5,107 mld zł i wynik EBITDA w wysokości minus 296 mln zł, przy marży EBITDA minus 5,8 proc.</li> <li>• Wyniki Grupy Azoty w IV kwartale 2022 roku obciążone zostały istotnymi odpisami aktualizującymi wartość niefinansowych aktywów trwałych oraz wartość zapasów wyrobów gotowych, półproduktów i surowców. Informacja o utworzeniu odpisów aktualizujących te aktywa została podana przez spółkę 13 marca.</li> <li>• Odpisy aktualizujące wartość zapasów utworzonych w IV kwartale skutkowały pomniejszeniem skonsolidowanych wyników EBIT i EBITDA o około 404 mln zł. Wpływ odpisów aktualizujących wartość niefinansowych aktywów trwałych skutkowało zmniejszeniem skonsolidowanego wyniku EBIT Grupy Azoty za 2022 rok o 963 mln zł.</li> </ul>	
<b>Grupa Azoty</b>	<b>Obniżka ceny nawozów</b> Grupa Azoty obniża ceny nawozów od 17 marca 2023 r. To już kolejna obniżka w tym roku po obniżce z lutego 2023 roku. Jak wskazano w komunikacie, decyzja o obniżce cen nawozów to m.in. odpowiedź na dynamicznie zmieniające się uwarunkowania rynkowe i dostosowanie cen produktów do bieżącej sytuacji na rynku surowcowym.	-
<b>Huuuge</b>	<b>Spółka uzyskała dostęp do konta w SVB</b> Huuuge uzyskał dostęp do swojego konta w upadłym amerykańskim banku Silicon Valley Bank, w którym miał środki pieniężne w wysokości około 24,2 mln USD i przelał 23,6 mln USD do innych banków. Obecnie Huuuge ma w SVB 0,6 mln USD trzymane na rachunkach bieżących oraz "money market accounts".	
<b>ING Bank Śląski</b>	<b>Zarząd rekomenduje wstrzymanie wypłaty dywidendy za '22</b> Zarząd ING BSK rekomenduje wstrzymanie wypłaty dywidendy za 2022 r. W przypadku braku materializacji ewentualnych ryzyk oraz przy utrzymaniu przez bank dobrej sytuacji kapitałowej zarząd rozważy możliwość wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2023. Zarząd przedłożył walnemu zgromadzeniu propozycję uchwały o podziale zysku za 2022 rok zakładającą przeznaczenie kwoty w wysokości 513,9 mln zł na zasilenie kapitału rezerwowego przeznaczonego na wypłatę dywidendy, w tym zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy (kwota ta stanowi 30 proc. jednostkowego i skonsolidowanego zysku za rok 2022).	
<b>JSW</b>	<b>Spółka ogłasza siłę wyższą</b> Zarząd JSW podjął uchwałę o wystąpieniu siły wyższej w związku z wystąpieniem 7 marca pożaru w KWK "Knurów - Szczygłowice" Ruch Knurów. Spółka szacuje, że wskutek zdarzenia produkcja w KWK Knurów-Szczygłowice w 2023 roku będzie mniejsza o 250 tys. ton. Jak podano, spółka poinformuje kontrahentów o wystąpieniu siły wyższej oraz jej konsekwencjach dla zobowiązań objętych działaniem siły wyższej.	
<b>mBank</b>	<b>Bank nie spełnia kryteriów kwalifikujących do wypłaty dywidendy</b> mBank otrzymał z Komisji Nadzoru Finansowego pismo, informujące o tym, że z uwagi na poniesioną za 2022 rok stratę netto, bank nie spełniał kryteriów kwalifikujących do wypłaty dywidendy za 2022 rok. KNF zaleciła mBankowi ograniczenie ryzyka występującego w działalności banku poprzez niepodejmowanie, bez uprzedniej konsultacji z organem nadzoru, działań, w szczególności pozostających poza zakresem bieżącej działalności biznesowej i	

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.

	operacyjnej, mogących skutkować obniżeniem funduszy własnych, w tym również ewentualnych wypłat dywidend z niepodzielonego zysku z lat ubiegłych oraz odkupów lub wykupów akcji własnych.	
<b>PKN Orlen</b>	<b>Plany wdrażania technologii wodoru nisko- i zeroemisyjnego</b> PKN Orlen chce być regionalnym liderem we wdrażaniu technologii wodoru nisko- i zeroemisyjnego. Do 2030 roku Orlen chce udostępnić łącznie ponad 100 stacji tankowania wodoru dla transportu drogowego i kolejowego. Rozwój infrastruktury związanej z wodorem jest elementem strategii wodorowej Grupy Orlen i jednocześnie ważnym elementem zaktualizowanej strategii ORLEN2030. Na rozwój wodoru Orlen planuje przeznaczyć prawie 7,5 mld zł.	
<b>PKO BP</b>	<b>KNF zaleca niewypłacanie dywidendy do wyroku TSUE</b> KNF potwierdziła, że PKO BP spełnia wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie do 50 proc. zysku netto za 2022 r. i zaleciła m.in. niewypłacanie dywidendy do wydania rozstrzygnięcia TSUE dotyczącego kredytów frankowych. Jak podano, Komisja zaleciła bankowi ograniczenie możliwej do wypłaty dywidendy z zysku wypracowanego w 2022 r. do 50 proc. kwoty tego zysku. Ponadto, KNF zaleciła niewypłacanie dywidendy za 2022 r. po wydaniu rozstrzygnięcia Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej bez uprzedniej konsultacji z Komisją.	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Agora</b>	<b>Prognozy wzrostu rynku reklamy</b> Agora przewiduje około 2-4 proc. wzrost rynku reklamy w Polsce w 2023 roku - poinformował spółka w komunikacie prasowym. "Po analizie danych i obserwacji trendów rynkowych zarząd Agory szacuje, że dynamika wydatków na reklamę w Polsce w 2023 r. wyniesie około 2-4 proc. - mimo dużej niepewności dotyczącej skali spowolnienia gospodarczego w kraju, poziomu inflacji i kosztów funkcjonowania przedsiębiorstw, a także sytuacji w regionie może to nastąpić raczej w zakresie bliższym górnej granicy wskazanego przedziału" - napisano.	
<b>Agora</b>	<b>Wyniki za 4Q22</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Strata netto j.d. Agory w czwartym kwartale 2022 roku wyniosła 31,4 mln zł wobec 22,2 mln zł zysku rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał 32,4 mln zł straty netto.</li> <li>Strata operacyjna w czwartym kwartale ur. sięgnęła 30,4 mln zł wobec 24 mln zł zysku rok wcześniej. Analitycy prognozowali -25,4 mln zł EBIT.</li> <li>EBITDA sięgnęła 55,3 mln zł wobec 68 mln zł rok wcześniej i wobec oczekiwań analityków na poziomie 41,9 mln zł.</li> </ul>	
<b>Archicom</b>	<b>Emisja obligacji</b> Archicom emituje obligacje kuponowe serii M7/2023 o łącznej wartości nominalnej 62 mln zł, w ramach programu emisji obligacji o łącznej wartości do 350 mln zł. Emisja dotyczy niezabezpieczonych obligacji zwykłych na okaziciela, oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M powiększonej o marżę dla inwestorów, o okresie zapadalności 2 lata. W lutym 2022 roku spółka zwiększyła wartość programu emisji obligacji z 250 mln zł do 350 mln zł.	
<b>Atal</b>	<b>Rozpoczęcie sprzedaży w Gliwicach</b> Atal rozpoczął sprzedaż 114 mieszkań I etapu gliwickiej inwestycji Ogrody Andersa. Zakończenie budowy I etapu planowane jest na 31 grudnia 2024 r. Docelowo całe osiedle będzie liczyło ok. 820 mieszkań.	
<b>XTPL</b>	<b>Uzyskanie patentu w Chinach</b> Chiński Urząd Patentowy warunkowo przyznał XTPL patent na metodę Ultra-Precyzyjnej Depozycji tj. dla zgłoszenia patentowego zatytułowanego "Method of printing fluid". Procedura zgłoszeniowa dla tego patentu została rozpoczęta 1 lutego 2019 roku. Jest to również data, od której obowiązuje ochrona wynalazku. Wskazano, że spółka w swoim portfolio posiada aktualnie 26 zgłoszeń patentowych i łącznie 5 przyznanych patentów.	+

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.

Ostatecznym wymogiem formalnym uzyskania patentu jest wniesienie opłaty za jego wydanie do dnia 8 maja 2023 roku.



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 20 marca 2023</b>		
	BORYSZEW	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	KPPD	Publikacja raportu za 2022 rok.
	PCCEXOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2022 rok.
	SCPFL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2022 r. oraz wypłaty akcjonariuszom.
	SERINUS	Publikacja raportu za 2022 rok.
<b>wtorek 21 marca 2023</b>		
	JSW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	PGE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	HANDLOWY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	KOGENERA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	ZUE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
<b>środa 22 marca 2023</b>		
	ENEA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	KGHM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	PKNORLEN	NWZA ws. zmian statutu, połączenia spółki z LOTOS SPV 5 Spółką z ograniczona odpowiedzialnością z siedzibą oraz zgody na Plan Połączenia.
	APLISENS	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2022 rok.
	BENEFIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	BOGDANKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	BOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	IFIRMA	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2022 w wysokości 0,40 zł na akcję.
	PATENTUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	STSHOLDING	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

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

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



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 20 marca 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	luty			17,80%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	luty		17,70%	18,50%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty		1,10%	2,60%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	luty		12,00%	13,50%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	luty		1,00%	1,10%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	styczeń		-17,2 mld	-18,1 mld
<b>Wtorek, 21 marca 2023</b>							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	luty		1,20%	2,40%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		15,00%	15,10%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	marzec		16,5	28,1
<b>Środa, 22 marca 2023</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	luty		9,80%	10,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	luty			13,50%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty		6,50%	6,90%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,6 mln brk	1,55 mln brk
	19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	marzec		4,75-5,00 %	4,50-4,75 %
	19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	marzec			
<b>Czwartek, 23 marca 2023</b>							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	luty		5,50%	5,50%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	marzec		4,25%	4,00%
	13:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	IV kw.			-217,1 mld
	15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	luty		640 tys.	670 tys.
<b>Piątek, 24 marca 2023</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	luty			4,30%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty		3,10%	4,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty		0,20%	0,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		-4,70%	-5,10%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		48,1	47,4
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		52,6	53,1
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		47	46,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		51	50,9
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		49	48,5
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		52,5	52,7
	13:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	luty		0,80%	-4,50%
	14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		47,6	47,3
	14:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		50,8	50,6

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

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

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

Mirostław 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.

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