



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-03-28 08:40



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Pierwsza sesja bieżącego tygodnia przeniósła przewagę strony popytowej na większości rynków akcji, przy czym skalach samych wzrostów pozostawała skromna. Najwidoczniej inwestorzy nadal z ostrożnością podchodzą do akcji, w szczególności do sektora bankowego. Mimo iż ostatnie działania regulatorów powinny tonować niepewność. Ogłoszony wcześniejszy wykup obligacji przez Deutsche Bank wprowadził nieco spokoju do sektora, co przełożyło się na wzrost indeksu europejskich banków o blisko 2,0%. W skali miesiąca nadal strata przekracza 15,0%.

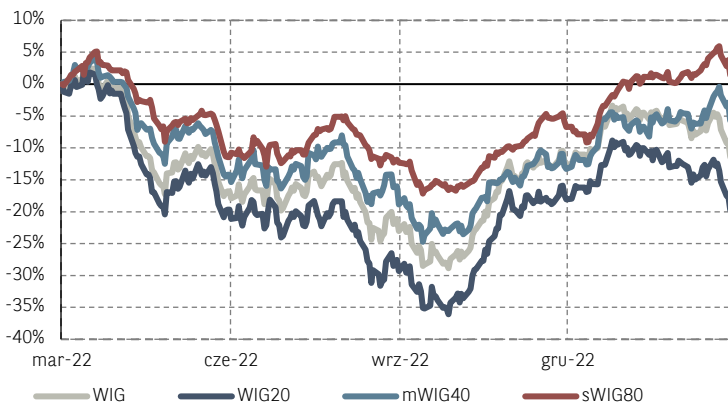
Przebieg sesji w przypadku WIG20 nie odbiegał wczoraj od tego co działo się na rynkach bazowych. Po porannej korekcie nastąpiło dość dynamiczne odbicie, natomiast druga połowa sesji to wyrównana walka popytu i podaży. Zwracamy jednak uwagę, że wczorajsza sesja przyniosła mizerne obroty wśród blue chips, które nie przekroczyły łącznie 0,6 mld PLN. Najlepiej radziły sobie wśród największych spółek Alior Bank, CD Projekt oraz LPP. Na drugim biegunie znalazły się Kęty, PGE oraz Orange. Jednocześnie nadal obserwujemy relatywną siłę mniejszych i średnich spółek względem komponentów z WIG20.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Tak jak wspominaliśmy we wczorajszym komentarzu, początek tygodnia w kalendarium makroekonomicznym jest dość pusty. Dziś wartym uwagi pozostaje odczyt indeksu zaufania konsumentów - Conference Board, w którym gospodarstwa domowe udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych. W kontekście regionu CEE warto śledzić decyzję węgierskiego banku centralnego.

Wsparciem dla nastrojów powinien być wczorajski wynik sesji za oceanem. Chociaż skala wzrostów nie była imponująca, indeks S&P500 oddalił się na północ od średniej 200-sesyjnej, z którą walczy de facto od grudnia ubiegłego roku. W przypadku WIG20, indeks znajduje się na poziomie wspomnianej średniej, natomiast wsparciem dla scenariusza popytowego pozostaje niski poziom wskaźnika RSI (35 pkt.), który wydaje się że nie pogłębi minimów z 17 marca - powyższe pokazuje mocne wyprzedanie rynku i pozostaje sygnałem kontrariańskim.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA    | Kurs     | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|----------|--------|--------|--------|
| WIG       | 56502.50 | +0.85% | -4.89% | -1.67% |
| WIG20     | 1686.96  | +1.00% | -7.35% | -5.86% |
| mWIG40    | 4378.61  | +0.31% | +0.25% | +5.40% |
| sWIG80    | 19835.63 | +1.22% | +1.85% | +13.4% |
| WIG ESG   | 9084.91  | +0.87% | -5.73% | -3.27% |
| WIG20 USD | 388.07   | +1.27% | -5.12% | -5.02% |
| WIG20 TR  | 3262.37  | +1.00% | -7.35% | -5.86% |

| ZAGRANICA | Kurs     | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|----------|--------|--------|--------|
| S&P500    | 3977.53  | +0.16% | -0.12% | +3.59% |
| Nasdaq C. | 11768.84 | -0.47% | +2.63% | +12.4% |
| DAX       | 15127.68 | +1.14% | -1.65% | +8.65% |
| CAC40     | 7078.27  | +0.90% | -2.98% | +9.34% |
| FTSE250   | 18529.62 | +0.19% | -6.82% | -1.72% |
| BUX       | 42096.72 | +0.66% | -6.33% | -3.88% |
| IBEX      | 8906.10  | +1.29% | -4.38% | +8.23% |
| NIKKEI    | 27518.25 | +0.15% | +0.26% | +5.46% |
| Hang Seng | 19763.63 | +1.02% | -0.09% | -0.07% |

| OBLIGACJE | Kurs   | 1D     | 1M      | YTD     |
|-----------|--------|--------|---------|---------|
| Polska    | 6.034  | +0.50% | -7.60%  | -11.85% |
| USA       | 3.5300 | -0.25% | -10.13% | -9.00%  |
| Niemcy    | 2.281  | 0,00%  | 0,00%   | 0,00%   |

| WALUTY  | Kurs    | 1D     | 1M     | YTD    |
|---------|---------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4.68517 | -0.02% | -0.40% | -0.09% |
| USD/PLN | 4.33190 | -0.20% | -2.59% | -1.12% |
| CHF/PLN | 4.72821 | -0.19% | +0.15% | -0.18% |
| GBP/PLN | 5.33577 | +0.08% | -0.29% | +0.77% |
| EUR/USD | 1.08155 | +0.18% | +2.24% | +1.05% |
| USD/JPY | 131.022 | -0.43% | -3.84% | -0.22% |

| SUROWCE        | Kurs    | 1D     | 1M     | YTD    |
|----------------|---------|--------|--------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 77.59   | -0.24% | -7.05% | -9.71% |
| WTI (\$/bbl)   | 72.89   | +0.08% | -5.43% | -9.21% |
| Złoto (\$/ozt) | 1972.15 | +0.07% | +7.42% | +8.04% |
| Miedź (c/lb)   | 408.73  | +0.21% | -0.06% | +7.26% |

| NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI |         |             |             | 2023-03-27 |
|-----------------------------|---------|-------------|-------------|------------|
| WZROSTY                     |         | SPADKI      |             |            |
| TIM                         | +28.33% | CELTIC      | -20.22%     |            |
| ZREMB                       | +25.73% | INC         | -10.07%     |            |
| CIGAMES                     | +18.51% | MANGATA     | -7.27%      |            |
| OBROTY                      | PLN     | Rosnące     | Spadające   |            |
| GPW                         | 721,13  | 168 (44.8%) | 152 (40.5%) |            |

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

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

WIG20 i mWIG40

+/-

|                 |   |     |
|-----------------|---|-----|
| <b>Bumech</b>   | <b>Szacunki wyników 2022</b><br>Bumech szacuje, że w 2022 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 1.112 mln zł, co oznacza wzrost o 160,3 proc. rdr. EBITDA szacowana jest na 562 mln zł, wyżej o 105,3 proc. rdr.<br>Według szacunków, EBIT wzrósł w 2022 roku o 110,3 proc. rdr do 455 mln zł.  |     |
| <b>Eurocash</b> | <b>Wyniki 4Q22</b><br>Zysk EBITDA grupy Eurocash w czwartym kwartale 2022 roku wyniósł 308,1 mln zł wobec 270 mln zł zysku rok wcześniej. Konsensus PAP zakładał 280,2 mln zł zysku EBITDA.<br>Zysk netto jednostki dominującej wyniósł w IV kwartale, według wyliczeń PAP Biznes, 69,6 mln zł wobec 41,7 mln zł zysku oczekiwanego przez rynek. Zysk netto wyniósł 79 mln zł wobec 35 mln zł zysku w IV kwartale 2021 r.<br>Skonsolidowana sprzedaż grupy w IV kwartale 2022 r. wzrosła o 19,4 proc. rdr do 8,22 mld zł. Konsensus wynosił 8,02 mld zł.<br>W całym 2022 roku przychody grupy Eurocash wyniosły 30,86 mld zł i były o 17,4 proc. wyższe niż w 2021 r.<br>Marża brutto na sprzedaży grupy Eurocash w 2022 roku zwiększyła się o 0,74 p.p. rdr. do 13,72 proc.  |     |
| <b>Neuca</b>    | <b>Wyniki 2Q22</b><br>Neuca odnotowała w IV kw. 2022 roku 60,4 mln zł EBITDA oraz 2,95 mld zł przychodów wobec odpowiednio 60,1 mln zł i 2,68 mld zł przed rokiem. Konsensus PAP Biznes zakładał EBITDA na poziomie 62,4 mln zł oraz 2,974 mld zł przychodów.<br>Zysk operacyjny grupy wyniósł w czwartym kwartale 2022 r. 31,7 mln zł, w porównaniu do 38 mln zł rok wcześniej i 38,7 mln zł oczekiwanych przez rynek.<br>Zysk netto j.d. ukształtował się na poziomie ok. 14 mln zł, wobec ok. 25 mln zł przed rokiem, a skorygowany zysk netto w czwartym kwartale 2022 r. wyniósł 19,7 mln zł.<br>Konsensus PAP Biznes zakładał zysk w wysokości 23,9 mln zł, a prognozy analityków znajdowały się w przedziale 20,9-30,1 mln zł.   |     |
| SWIG80 i inne   |   | +/- |
| <b>CI Games</b> | <b>Komentarz zarządu</b><br>Premiera gry "Lords of The Fallen" może kilkakrotnie zwiększyć wycenę CI Games. Poinformował, że gra, mimo relatywnie niskich kosztów produkcji, będzie sprzedawana w cenie właściwej dla segmentu AAA.<br>"Budżet gry może być uważany za relatywnie niewysoki jak na gry z segmentu AAA, zaoferujemy graczom wysokojakościowy produkt. Cena Lords od The Fallen będzie adekwatna do bogatej zawartości i będzie wynosić tyle, ile ceny detaliczne innych, nowych gier z segmentu AAA. Liczymy na odpowiednio wysoką sprzedaż i odpowiednio atrakcyjny zwrot z inwestycji".<br>"2022 rok był trudniejszy dla sektora gier wideo – nie tylko w Polsce, ale także w ujęciu globalnym. Myślę, że najgorsze powoli mamy już za sobą i 2023 będzie powrotem do wzrostów w branży, co potwierdzają np. analitycy z Newzoo. Jestem przekonany, że Lords of The Fallen, z racji na swoją skalę będzie mieć pozytywny wpływ na sentyment do sektora gier w Polsce". |     |
| <b>Introl</b>   | <b>Dywidenda</b><br>Akcjonariusze Introlu zdecydowali o częściowym rozwiązaniu - w zakresie kwoty 5,14 mln zł - kapitału rezerwowego i przeznaczeniu tej kwoty na wypłatę dywidendy. Dywidenda na akcję wyniesie 0,2 zł.<br><br>Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 3 kwietnia, a jej wypłata nastąpi 6 kwietnia 2023 r.  |     |

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.

|                       |   |  |
|-----------------------|---|--|
| Genomtec              | <p><b>Emisja akcji</b></p> <p>Akcjonariusze spółki Genomtec zdecydowali o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję do 1,237 mln akcji serii M z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.</p> <p>Akcjonariusze zdecydowali także o zmianie statutu przewidującej upoważnienie zarządu do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Zgodnie z treścią statutu, zarząd jest uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego spółki przez emisję do 400 tys. nowych akcji.</p>   |  |
| Mostostal<br>Warszawa | <p><b>Wyniki 2022</b></p> <p>Mostostal Warszawa szacuje, że w 2022 roku wypracował 18 mln zł skonsolidowanego zysku netto j. d.</p> <p>Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 2022 roku wyniosły 1.614 mln zł, a zysk brutto ze sprzedaży 113 mln zł.</p>  |  |
| Newag                 | <p><b>Zwiększenie umowy</b></p> <p>Newag otrzymał od Województw Pomorskiego oświadczenie o skorzystaniu z prawa opcji na dodatkowe 28 elektrycznych zespołów trakcyjnych (EZT). Wartość opcji wynosi 822,1 mln zł netto.</p> <p>Na skutek skorzystania z prawa opcji, wartość umowy ulega zwiększeniu do kwoty 904,9 mln zł netto.</p> <p>Dostawa EZT stanowiących przedmiot opcji zostanie zrealizowana w terminie do 54 miesięcy od dnia odbioru oświadczenia o skorzystaniu z prawa opcji.</p> <p>Dostawy będą wykonywane w 2023 r. według uzgodnionego przez strony harmonogramu.</p> |  |

## TERMINARZ SPÓŁEK

| Data                          | Ticker     | Wydarzenie   |
|-------------------------------|------------|--|
| <b>wtorek 28 marca 2023</b>   |            |  |
|                               | EUROCASH   | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                    |
|                               | ARCTIC     | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                    |
|                               | ATLANTAPL  | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,38 zł na akcję.                                   |
|                               | BRAND24    | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                    |
|                               | NEUCA      | Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2022 rok.                    |
|                               | QUERCUS    | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                    |
|                               | R22        | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                    |
|                               | SYGNITY    | ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy zakończony w dniu 30 września 2022 roku. |
|                               | TSGAMES    | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                    |
|                               | VERCOM     | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                    |
| <b>środa 29 marca 2023</b>    |            |  |
|                               | TAURONPE   | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                    |
|                               | ANSWEAR    | Publikacja raportu za 2022 rok.  |
|                               | ATENDE     | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                    |
|                               | ECHO       | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                    |
|                               | GOBARTO    | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                    |
|                               | LOKUM      | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                    |
|                               | PEPEES     | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                    |
|                               | PHARMENA   | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                    |
|                               | SOHODEV    | ZWZA ws. m.in. podziału zysku.   |
| <b>czwartek 30 marca 2023</b> |            |  |
|                               | ALLEGRO    | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                    |
|                               | CDPROJEKT  | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                    |
|                               | CYFRPLSAT  | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                    |
|                               | GRUPAAZOTY | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                    |
|                               | MILLENNIUM | ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2022.                                   |
|                               | PZU        | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.                    |
|                               | ARTIFEX    | Publikacja raportu za 2022 rok.  |
|                               | ASBIS      | Publikacja skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                                       |
|                               | CASPAR     | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                    |
|                               | DEVELIA    | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                    |
|                               | ERBUD      | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                    |
|                               | FERRO      | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                    |
|                               | GETIN      | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                    |
|                               | IPOPEMA    | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                    |

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

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

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

|           |   |
|-----------|---|
| MBANK     | ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2022.   |
| MEDINICE  | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                                   |
| MFO       | Publikacja raportu za 2022 rok.   |
| ONDE      | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                                   |
| PEP       | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                                   |
| POLICE    | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                                   |
| PULAWY    | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                                   |
| SANTANDER | ZWZA  |
| SELVITA   | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                                   |
| SESCOM    | ZWZA ws. m.in. podziału zysku za okres od dnia 1 października 2021 roku do dnia 30 września 2022 roku |
| SKARBIEC  | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2022/2023.                          |

### piątek 31 marca 2023

|           |  |
|-----------|--|
| AMICA     | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                                    |
| ATLANTAPL | Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2022/2023.  |
| BIOTON    | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                                    |
| BUDIMEX   | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                                    |
| CAVATINA  | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                                    |
| CORMAY    | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                                    |
| EDINVEST  | Publikacja raportu za 2022 rok.  |
| INSTALKRK | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                                    |
| INTERBUD  | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                                    |
| IZOSTAL   | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                                    |
| MCI       | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                                    |
| MLSYSTEM  | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                                    |
| MOLECURE  | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                                    |
| NTTSYSTEM | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                                    |
| PJPMKRUM  | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                                    |
| SCPFL     | Wyplata dywidendy 85,57 zł na akcję.   |
| SOLAR     | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                                    |
| SUWARY    | Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 32,20 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Plast-Box S.A. |
| SUWARY    | ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy zakończony w dniu 30 września 2022 roku.                 |
| UNICREDIT | WZA  |
| VISTAL    | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.                                    |



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data                               | Czas  | Kraj        | Wydarzenie                                     | Okres    | Aktualna | Prognoza     | Poprzednia   |
|------------------------------------|-------|-------------|--|----------|----------|--------------|--------------|
| <b>Poniedziałek, 27 marca 2023</b> |       |             |  |          |          |              |              |
|                                    | 10:00 | Niemcy      | Indeks instytutu Ifo                           | marzec   | 93,3     | 92           | 91,1         |
|                                    | 10:00 | Strefa Euro | Podaż pieniądza M3 (r/r)                       | luty     | 2,90%    | 3,30%        | 3,50%        |
| <b>Wtorek, 28 marca 2023</b>       |       |             |  |          |          |              |              |
|                                    | 14:00 | Węgry       | Decyzja ws. stóp procentowych                  | marzec   |          | 13,00%       | 13,00%       |
|                                    | 16:00 | USA         | Indeks Fed z Richmond                          | marzec   |          | -800,00%     | -1600,00%    |
|                                    | 16:00 | USA         | Indeks zaufania konsumentów - Conference Board | marzec   |          | 101,6        | 102,9        |
| <b>Środa, 29 marca 2023</b>        |       |             |  |          |          |              |              |
|                                    | 8:00  | Niemcy      | Indeks zaufania konsumentów - GfK              | kwiecień |          | -2900,00%    | -3050,00%    |
|                                    | 16:30 | USA         | Zmiana zapasów ropy                            | tydzień  |          | -0,3 mln brk | 1,12 mln brk |
| <b>Czwartek, 30 marca 2023</b>     |       |             |  |          |          |              |              |
|                                    | 9:00  | Hiszpania   | Sprzedaż detaliczna (r/r)                      | luty     |          |              | 5,50%        |
|                                    | 11:00 | Włochy      | Inflacja PPI (r/r)                             | luty     |          |              | 11,10%       |
|                                    | 11:00 | Strefa Euro | Indeks nastrojów w gospodarce                  | marzec   |          | 99,7         | 99,7         |
|                                    | 14:00 | Niemcy      | Inflacja CPI wst. (r/r)                        | marzec   |          | 7,30%        | 8,70%        |
|                                    | 14:30 | USA         | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych             | tydzień  |          |              | 191 tys.     |
| <b>Piątek, 31 marca 2023</b>       |       |             |  |          |          |              |              |
|                                    | 1:50  | Japonia     | Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)          | luty     |          | 2,80%        | -5,30%       |
|                                    | 1:50  | Japonia     | Sprzedaż detaliczna (r/r)                      | luty     |          | 5,90%        | 6,30%        |
|                                    | 3:00  | Chiny       | Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP               | marzec   |          | 52           | 52,6         |
|                                    | 3:00  | Chiny       | Indeks PMI dla usług wg CFLP                   | marzec   |          | 54,5         | 56,3         |
|                                    | 8:00  | Niemcy      | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)                 | luty     |          | 0,50%        | -0,30%       |
|                                    | 8:45  | Francja     | Inflacja PPI (r/r)                             | luty     |          |              | 17,90%       |
|                                    | 10:00 | Polska      | Inflacja CPI wst. (r/r)                        | marzec   |          |              | 18,40%       |
|                                    | 11:00 | Strefa Euro | Stopa bezrobocia                               | luty     |          | 6,60%        | 6,70%        |
|                                    | 15:45 | USA         | Indeks Chicago PMI                             | marzec   |          | 43,8         | 43,6         |

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)**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

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



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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

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.