



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2022-08-24 08:22



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

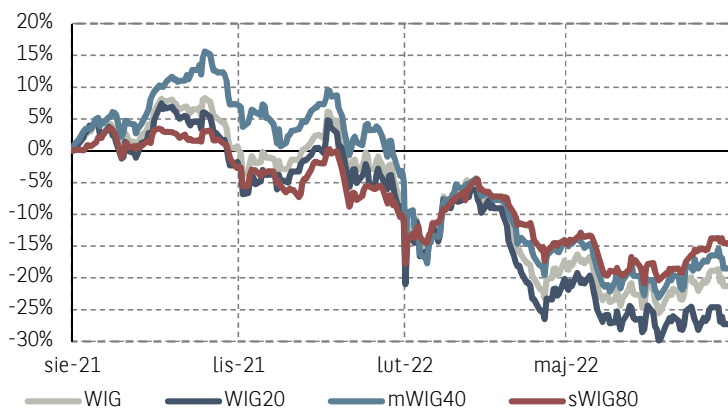
Pomimo stosunkowo dużej zmienności indeksu WIG20 w ujęciu dziennym, w nieco dłuższym horyzoncie cały czas wahamy się w wąskim zakresie ok. 1 650 – 1 750 pkt. Konsolidacja ta ponownie została potwierdzona w ostatnich dniach – po nieudanej próbie wybicia górą w ubiegły wtorek, indeks zaliczył szybki spadek do dolnego ograniczenia, od którego odbiliśmy się w trakcie wczorajszej sesji. Respektowanie przez inwestorów tego układu można tym razem zinterpretować pozytywnie, z uwagi na przewagę spadków na rynkach Europy Zachodniej i USA. W kraju na ponad 1,0% wzrost blue chipów złożyły się głównie spółki surowcowe i paliwowe (PKN, PGNiG, JSW, KGHM) i Dino Polska, pomimo wyprzedaży banków. Słabszy sentyment panował wśród średnich i mniejszych spółek, choć i tak ich notowania w ostatnich tygodniach pozostają relatywnie silne na tle dużych podmiotów. Dzisiejsze odbicie WIG20 nie zmienia jednak słabego sentymentu inwestorów zagranicznych względem naszej giełdy, co można ocenić po dalszym osłabieniu się złotego we wtorek.

Umiarkowane spadki na rynkach bazowych były spowodowane głównie stosunkowo słabymi danymi gospodarczymi. Chociaż indeksy PMI dla przemysłu w Europie okazały się być minimalnie powyżej oczekiwań, to pozostają kolejny miesiąc z rzędu poniżej 50 pkt., co oznacza spowolnienie tego sektora. Poniżej prognoz oraz wyniku z lipca były jednak indeksy PMI dla usług (także w USA), co wskazuje na postępujące pogorszenie się perspektyw dla globalnej gospodarki w drugim półroczu br. Z uwagi na powyższe (a także dalszy, hiperboliczny wzrost notowań cen gazu i energii w Europie), nadal mamy do czynienia z umocnieniem się amerykańskiego dolara, którego kurs w stosunku do euro ponownie spadł poniżej parytetu.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na brak istotniejszych publikacji danych makroekonomicznych, w trakcie dzisiejszej sesji spodziewamy się niewielkiej zmienności globalnych indeksów akcji. Oczy inwestorów będą zwrócone na zaczynające się w czwartek sympozjum banków centralnych w Jackson Hole – dopiero wypowiedzi prezesów Fed albo EBC nadadzą ton kolejnym ruchom rynkowym pod koniec miesiąca.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	53,689.66	0.60%	-0.77%	-22.52%
WIG20	1,656.77	1.02%	-2.64%	-26.92%
mWIG40	4,024.53	-0.39%	-1.17%	-23.95%
sWIG80	17,692.81	-0.17%	3.59%	-11.78%
WIG20 TR	3,177.81	1.02%	-1.31%	-25.12%
MSCI POLAND	1,064.85	1.16%	-3.85%	-29.45%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,128.73	-0.22%	4.22%	-13.37%
Nasdaq C.	12,881.79	-0.07%	3.91%	-21.07%
DAX	13,194.23	-0.27%	-0.45%	-16.94%
CAC40	6,362.02	-0.26%	2.34%	-11.06%
FTSE250	19,306.89	-0.99%	-2.61%	-17.78%
BUX	43,004.14	0.70%	1.60%	-15.21%
IBEX	8,226.30	-0.71%	2.17%	-5.59%
NIKKEI	28,313.47	-0.49%	1.43%	-1.66%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6.306	17 pb	41 pb	263 pb
USA	3.033	-1.3 pb	28 pb	152 pb
Niemcy	1.345	2.6 pb	31 pb	152.2 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.7734	-0.06%	-1.05%	-3.91%
USD/PLN	4.8005	-0.29%	-3.71%	-15.94%
CHF/PLN	4.9696	-0.07%	-3.54%	-10.99%
GBP/PLN	5.6683	-0.06%	-1.77%	-3.70%
EUR/USD	0.9943	-0.27%	-2.71%	-12.55%
USD/JPY	136.6800	0.07%	0.01%	-15.80%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	99.99	-0.23%	-3.11%	28.55%
WTI (\$/bbl)	93.62	-0.13%	-1.14%	24.48%
Złoto (\$/ozt)	1,746.54	-0.09%	1.56%	-4.52%
Miedź (c/lb)	365.85	-1.00%	9.26%	-18.04%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 23.08.2022

WZROSTY		SPADKI	
APS ENERGI	13.97%	AIRWAY MED	-18.72%
VISTAL GDY	10.63%	ADIUVO INV	-14.06%
CIGAMES	10.51%	STALPROFI	-11.27%
MABION	9.47%	NEXITY GLO	-9.62%
ALTUS SA	8.21%	PCC ROKITA	-7.71%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1109.23	983.72	1004.07

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: Michał Krajczewski, 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	+/-	
Budimex	Wybór ofert spółki w przetargu Oferty Budimeksu zostały wybrane jako najkorzystniejsze w dwóch przetargach GDDKiA dot. projektu i budowy odcinków drogi ekspresowej S17 Piaski-Hrebenne. Wartość ofert wynosi odpowiednio 358,2 mln zł i 486,4 mln zł netto.	+
Grupa Azoty	Interwencja rządu na rynku nawozów Premier Mateusz Morawiecki zwrócił się do wicepremierów Jacka Sasina i Henryka Kowalczyka o wypracowanie w możliwie krótkim czasie mechanizmów interwencji na rynku nawozów w tym i w przyszłym roku w związku z rekordowo wysokimi cenami gazu ziemnego na rynkach w Europie.	
KGHM	Dane operacyjne za lipiec <ul style="list-style-type: none"> • Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w lipcu 2022 roku 51,5 tys. ton i była niższa rdr o 10 proc. • Produkcja miedzi płatnej KGHM wyniosła w tym czasie 60 tys. ton, co oznacza spadek rdr o 8 proc. • Produkcja srebra płatnego wyniosła w lipcu 119,9 tony (+4 proc. rdr). Sprzedaż srebra wyniosła w tym czasie 117,3 tony i była niższa o 4 proc. • Produkcja TPM wyniosła 11,7 tys. troz, czyli 12 proc. poniżej poziomu zanotowanego rok wcześniej. Sprzedaż TPM wyniosła 8,4 tys. troz i była niższa o 9 proc. rdr. • Produkcja molibdenu wyniosła 0,2 mln funtów, czyli o 33 proc. mniej rdr. Sprzedaż molibdenu wyniosła 0,3 mln funtów i była wyższa o 0,2 mln funtów w odniesieniu do lipca ubiegłego roku. 	
PKN Orlen	Wstrzymanie produkcji nawozów przez Anwil Anwil, spółka z grupy kapitałowej PKN Orlen, tymczasowo wstrzymał produkcję nawozów azotowych w związku z bezprecedensowym i rekordowym wzrostem cen gazu ziemnego w Europie. W trakcie postoju linii produkcyjnych Anwil będzie realizował prace remontowe i inwestycyjne.	-
WP.PL	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> • Wirtualna Polska widzi lekkie spowolnienie dynamiki wydatków reklamowych w internecie – dotychczas rosty one dwucyfrowo, natomiast w III kwartale taki wzrost będzie trudny. • WP ocenia, że w II kw. rynek reklamy internetowej w Polsce wzrósł o 6-8 proc. W trzecim kwartale grupa spodziewa się spowolnienia. • Zarząd nie obawia się natomiast o wyniki za III kwartał - wsparciem będą wzrosty w biznesie turystycznym grupy. W trzecim kwartale pozytywne trendy wynikowe z II kw. utrzymuje portal oferujący wycieczki zagraniczne, Wakacje. pl. Serwis zyskuje udziały rynkowe - w czerwcu sięgnęły one 14 proc., o 3 punkty procentowe więcej niż w tym samym okresie 2019 roku. Nadal dobrze radzi sobie również serwis turystyki krajowej Nocowanie. pl. Dynamika wzrostu tego biznesu nie jest jednak tak wysoka jak w Wakacje. pl, ponieważ w latach pandemii podróże po Polsce nie były tak istotnie ograniczone jak wycieczki zagraniczne. • Spółka dalej pozostaje zainteresowana akwizycjami, prowadzi kolejne rozmowy w tym zakresie. Przedstawiciele zarządu poinformowali, że przejęciem sprzyja dobra sytuacja bilansowa grupy (gotówka netto), nieco niższe wyceny potencjalnych celów. 	

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



SWIG80 i inne	+/-	
Archicom, Echo Investment	<p>Wezwanie Echo Investment na akcje Archicom</p> <p>Echo Investment i DKR Echo Investment ogłosiły wezwanie do sprzedaży 8.724.854 akcji Archicomu po 18,3 zł za sztukę. O planach ogłoszenia wezwania spółki informowały pod koniec lipca.</p> <p>Wezwanie ogłaszane jest na 6.611.240 akcji zwykłych serii A oraz 2.113.614 akcji imiennych serii B1. Datą rozpoczęcia przyjmowania zapisów jest 24 sierpnia, a zakończenie przyjmowania zapisów nastąpi 22 września 2022 r. Planowana data transakcji nabycia akcji zwykłych na GPW to 27 września, a planowana data rozliczenia transakcji nabycia akcji to 28 września 2022 r. Wzywający wskazują, że w najbliższej przyszłości nie planują wycofywać akcji Spółki z obrotu na GPW</p>	
Arteria	<p>Podwyższenie ceny w wezwaniu</p> <p>Cena w wezwaniu na akcje Arterii została podniesiona do 8,85 zł z 8 zł za akcję. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpiło 27 lipca 2022 r., a zakończy się 26 sierpnia 2022 r. Rozliczenie transakcji nabycia akcji planowane jest na 2 września 2022 r.</p>	+
Cognor	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • Cognor Holding zakłada, że przychody i rentowność spółki będą w trzecim kwartale niższe rdr i kdk. • Jak wskazuje członek zarządu Krzysztof Zoła: „Z rosnącym niepokojem patrzymy na czwarty kwartał, czyli pierwszy zimowy. Obserwujemy bowiem szaleństwo cen gazu w Europie”. Spółka w mniejszym stopniu obawia się samych wysokich cen, bo ceny gazu ma zabezpieczone, ale problemem może być dostępność gazu. • Spółka ma zabezpieczone ok. 80 proc. energii na przyszły rok. • Spółka będzie chciała skomasować inwestycje, które wymagają zatrzymania zakładów w okresie, w którym jest największe ryzyko niedoborów gazu. • Wartość nakładów inwestycyjnych może wynieść ok. 160 mln zł w 2022 r. • Dzięki inwestycjom moce produkcyjne zakładu w Gliwicach zwiększą się co najmniej o 150 tys. ton, a w Krakowie - o 160 tys. ton. Natomiast nowy zakład w Siemianowicach Śląskich o zdolności produkcyjnej 450 tys. ton ma zastąpić zakład w Zawierciu produkujący 198 tys. ton. 	-
Drago Entertainment	<p>Data premiery GSS w wersji na konsole</p> <p>Premiera gry Gas Station Simulator w wersji na konsole PlayStation, Nintendo Switch oraz Xbox odbędzie się 20 października 2022 r. Cena za pojedynczy egzemplarz gry wyniesie 19,99 USD i 19,99 EUR. W dniu premiery tytuł będzie dostępny na konsolach PS4, PS5, Nintendo Switch oraz Xbox.</p>	
GTC	<p>Wyniki 2Q'22</p> <p>Przychody wyniosły 42,5 mln EUR (+2,2% r/r, +1,1% od oczekiwań). EBIT wyniósł 40,5 mln EUR (+38,7% r/r i 42,6% więcej od konsensusu). Zysk netto to 25,0 mln EUR (+100% r/r i +30,4% od prognoz).</p> <p>Spółka podała także, że sfinansuje ekspansję swojej strategii ze środków własnych, ale może też potrzebować nowego kapitału. Potencjalne podwyższenie kapitału będzie się mieściło w przedziale 150-250 mln euro</p>	+
K2Holding	<p>Wyplata dywidendy</p> <p>Akcjonariusze K2 Holding zdecydowali o wypłacie 6,4 zł dywidendy na akcję za rok 2021 oraz rekomendacji wypłaty 2 zł zaliczkowej dywidendy na akcję za 2022 r. Dniem dywidendy za 2021 rok będzie 30 sierpnia, a jej wypłata nastąpi 6 września. Zarząd podejmie decyzję co do wypłaty zaliczki oraz ustali daty ustalenia praw do dywidendy oraz jej wypłaty.</p>	

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

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

Passus	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Passus chce kontynuować ekspansję zagraniczną: realizuje dużo wdrożeń próbnych w krajach Europy Środkowo-Wschodniej i rozbudowuje zespół sprzedażowy w Niemczech. • Zainteresowanie rozwiązaniami grupy pozostaje wysokie, m.in. dzięki utrzymaniu w wielu miejscach pracy zdalnej oraz rosnącej roli cyberbezpieczeństwa. • Jak powiedział prezes „Przez ostatnie lata testowaliśmy dwa modele sprzedaży za granicą. W pierwszym przypadku utrzymywaliśmy własny zespół sprzedażowo-techniczny, który wspierał lokalnych integratorów IT, a w drugim za marketing i rozwój sprzedaży na danym rynku odpowiadał tzw. dystrybutor z wartością dodaną. W naszym przypadku dużo lepiej sprawdził się pierwszy model” • Flagowy produkt Sycope ma być rozbudowywany o kolejne moduły. • Dynamika sprzedaży w spółce zależnej Chaos Gears, która świadczy usługi migracyjne do chmury Amazon Web Services, jest coraz wyższa i zdaniem prezesa ten trend się utrzyma. • Największym hamulcem rozwoju grupy są problemy z pozyskaniem nowym pracowników. Firma stara się temu zaradzić na kilka sposobów: ma program skierowany do studentów, własną akademię do kształcenia specjalistów, programy motywacyjne. Passus chce pozyskać jeszcze ok. 20 nowych pracowników. Spółka nie odczuwa dużej presji na wzrost wynagrodzeń. • Grupa zawiesiła plany emisji akcji, ale rozważa alternatywne źródła kapitału: obligacje, kredyt bankowy oraz inwestycje private equity. Na rozwój produktów własnych, w szczególności dwóch kolejnych wersji systemu Sycope, spółka może potrzebować ok. 40 mln zł w perspektywie trzech kolejnych lat. Ta kwota obejmowałaby zarówno prace developerskie nad produktem jak i koszty ekspansji geograficznej. • Firma nie wyklucza przejść, ale chce skupić się na wzroście organicznym. 	
Zamet	<p>Sprzedaż aktywów</p> <p>Zamet zawarł umowę sprzedaży aktywów związanych z funkcjonowaniem zakładu produkcyjnego w Bytomiu za łącznie 12,5 mln zł netto.</p> <p>Jak podano, wartość księgowa sprzedawanych aktywów, ujęta w księgach rachunkowych spółki wynosi ok. 8,9 mln zł netto, a transakcja będzie miała jednorazowy, dodatni wpływ na wynik spółki oraz wynik skonsolidowany, który zostanie rozpoznany w drugim półroczu 2022 r.</p>	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 24 sierpnia 2022		
	GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	EDINVEST	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	IFIRMA	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2022 w wysokości 0,20 zł na akcję.
	KOGENERA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,32 zł na akcję.
	RAWLPLUG	Wypłata dywidendy 0,60 zł na akcję.
	STALPROFI	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,20 zł na akcję.
	SYGNITY	NWZA ws. zmiany statutu.
czwartek 25 sierpnia 2022		
	PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	11BIT	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	CIECH	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	CNT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	IFSA	NWZA ws. zmiany statutu i zatwierdzenia nowej wersji statutu spółki.
	IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	KOGENERA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,32 zł na akcję.
	LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2022/2023.
	MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	TOYA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
piątek 26 sierpnia 2022		
	PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	ARTERIA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 8 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Investcamp Sp. z o.o., Mayas Basic Concept Limited, Marcina Marca, Sebastiana Pielacha, Ewę Czarzastą- Marzec oraz Annę Pielach.
	ATREM	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	CDRL	Wypłata dywidendy 0,75 zł na akcję.
	CZTOREBKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	IZOBLOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2021/2022.
	IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	OVOSTAR	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	PHARMENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	STSHOLDING	Wypłata dywidendy 0,37 zł na akcję.
	TRANSPOL	Wypłata dywidendy 0,13 zł na akcję.
	VRG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 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 00

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 22 sierpnia 2022							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	18,40%	18,30%	19,90%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna ceny stałe (r/r)	lipiec	2,0%	2,40%	3,20%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	lipiec	4,20%	6,10%	5,90%
Wtorek, 23 sierpnia 2022							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień	49,0	48,9	49,5
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień	51,0	52,5	53,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień	49,8	48,3	49,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień	48,2	49,0	49,7
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień	49,7	49,0	49,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień	50,2	50,5	51,2
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec	6,20%	5,80%	6,50%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień	51,3	51,9	52,2
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień	44,1	49,1	47,3
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	lipiec	511 tys.	575 tys.	590 tys.
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	sierpień	-8,0d	-6,0	0,0
Środa, 24 sierpnia 2022							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	lipiec		4,80%	4,90%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	lipiec		0,50%	2,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,5 mln brk	-7,06 mln brk
Czwartek, 25 sierpnia 2022							
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.		1,50%	3,90%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	sierpień		86,7	88,6
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	lipiec			
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	II kw.		-0,80%	-1,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		254 tys.	250 tys.
Piątek, 26 sierpnia 2022							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	wrzesień		-31,30%	-30,60%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec		5,60%	5,70%

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

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



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 ekonomicznej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki monetarnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniają 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 obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
 www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

michal.krajczewski@bnpparibas.pl

Adam Anioł, CFA

adam.aniol1@bnpparibas.pl

Lukas Cinikas

lukas.cinikas@bnpparibas.pl

Ignacy Budkiewicz

ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl

Adam Górecki

adamgorecki@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

piotr.pawlik@bnpparibas.pl

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

s.orzechowski@bnpparibas.pl

Marcin Rżany

22 507 52 73

marcin.rzany@bnpparibas.pl

Monika Dudek

22 566 97 05

monika.dudek@bnpparibas.pl

Karolina Marczuk

22 566 97 38

karolina.marczuk@bnpparibas.pl

Artur Sulejewski

22 566 97 07

artur.sulejewski@bnpparibas.pl

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl

Miroslaw Saj

22 566 97 42

miroslaw.saj@bnpparibas.pl

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

tomasz.grabowski@bnpparibas.pl

Maciej Haberka

22 566 97 41

maciej.haberka@bnpparibas.pl

Monika Dudek

22 566-97-05

monika.dudek@bnpparibas.pl

Marta Frączek

22 56 69 704

marta.fraczek@bnpparibas.pl

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 należyte 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.