



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2022-10-28 08:26



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja na polskim parkiecie odbywała się w atmosferze pozytywnych wzrostów i oczekiwań na decyzję EBC i dane o PKB Stanów Zjednoczonych. Kondycja największej gospodarki świata "wymazała" techniczną recesję i umocniła optymistyczny sentyment na rynkach, dając nadzieję na miękkie lądowanie. Wzrosty na akcjach oparte są na kalkulacji, że dobry stan ekonomii spowoduje mniejsze podwyżki stóp procentowych przez Rezerwę Federalną na grudniowym posiedzeniu decyzyjnym.

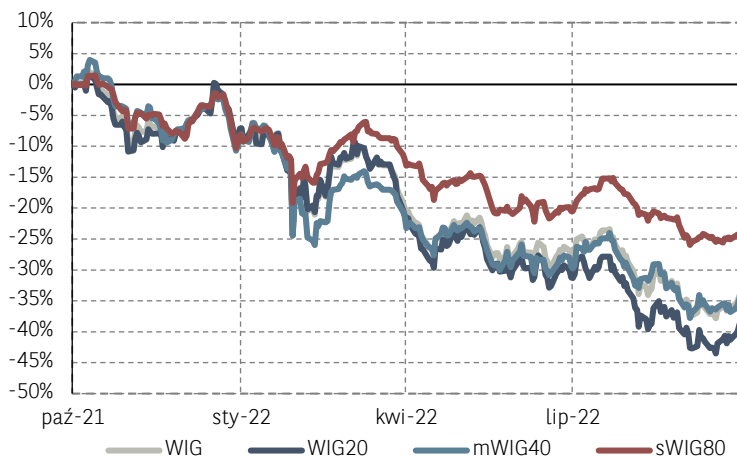
We wczorajszych popołudniowych godzinach działy się najważniejsze wydarzenia makroekonomiczne w tym tygodniu, czyli październikowe posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego i publikacja szacunku PKB Stanów Zjednoczonych. Od lipca EBC zacieśnia warunki swojej polityki pieniężnej podnosząc stopy procentowe. Na październikowym spotkaniu decydenci podnieśli stopy procentowe o 75 pb, co było zgodne z oczekiwaniami rynkowymi. Opublikowany również został wstępny szacunek PKB w Stanach Zjednoczonych, który wzrósł o 2.6% w trzecim kwartale w ujęciu annualizowanym, powyżej oczekiwań konsensusu. Solidny wzrost w ubiegłym kwartale potwierdził solidne podstawy amerykańskiej gospodarki i umocnił argumentację Rezerwy Federalnej w kontekście kolejnych podwyżek stóp procentowych.

WIG wzrósł o 1,03 proc. a WIG20 o 1,29 proc. Relatywnie mniejsze były zarówno mWIG40 (0,61 proc.), jak i sWIG80 (0,34 proc.). Łączny obrót wyniósł 1,25 mld zł, z czego 1,12 mld związane było z WIG20. W WIG20 najlepiej przez całą sesję radziły sobie łącznie PKN Orlen (4,32 proc.) i PGNiG (3,51 proc.) PKN Orlenowi agencja Moody's podniosła rating, a PGNiG pochwalił się odkryciem istotnie dużych złóż gazu na terenie Wielkopolski.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj poznamy szereg wstępnych szacunków inflacji w krajach europejskich. Uwaga rynków może skupić się przede wszystkim na danych z Francji i Niemiec. W ubiegłych miesiącach dynamika cen we Francji wyraźnie zwalania. Z kolei w Niemczech odnotowała wyraźny wzrost, co jednak związane było z zakończeniem rządowego pakietu ulg energetycznych w letnich miesiącach.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	48,934.47	2.59%	2.25%	-29.38%
WIG20	1,487.60	3.02%	1.97%	-34.38%
mWIG40	3,711.38	2.50%	2.30%	-29.86%
sWIG80	16,150.53	-0.02%	0.16%	-19.47%
WIG20 TR	2,876.84	3.02%	2.64%	-32.21%
MSCI POLAND	960.28	2.85%	2.34%	-36.38%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3,830.60	-0.74%	5.03%	-19.63%
Nasdaq C.	11,405.90	-2.26%	1.19%	-30.11%
DAX	13,195.81	1.09%	8.70%	-16.93%
CAC40	6,276.31	0.41%	9.08%	-12.26%
FTSE250	18,105.89	1.54%	4.63%	-22.89%
BUX	40,553.56	-0.09%	5.20%	-20.05%
IBEX	7,870.60	0.97%	5.71%	-9.68%
NIKKEI	27,345.24	-0.32%	2.91%	-5.02%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	7.968	-6 pb	118 pb	430 pb
USA	4.022	1.9 pb	8 pb	251 pb
Niemcy	2.142	3.1 pb	-9 pb	231.9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.7461	-0.03%	0.86%	-3.35%
USD/PLN	4.7141	-0.15%	5.87%	-14.40%
CHF/PLN	4.7787	-0.17%	5.26%	-7.43%
GBP/PLN	5.4743	-0.03%	-2.16%	-0.29%
EUR/USD	1.0068	-0.13%	4.94%	-11.45%
USD/JPY	145.4900	0.60%	-0.47%	-20.90%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	95.59	-0.10%	10.80%	22.90%
WTI (\$/bbl)	87.79	-0.14%	11.83%	16.73%
Złoto (\$/ozt)	1,665.86	0.08%	2.27%	-8.93%
Miedź (c/lb)	352.80	-0.48%	6.17%	-20.96%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 26.10.2022

WZROSTY		SPADKI	
MERCATOR M	25.71%	WARIMPEX F	-9.84%
HM INWEST	13.33%	SIMFABRIC	-8.87%
AIRWAY MED	12.40%	INTERSPL	-6.98%
STAPORKOW	12.34%	HERKULES S	-6.42%
NANOGROUP	11.78%	SATIS GROU	-5.06%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	921.60	896.38	926.36

Ciech	<p>Plany inwestycyjne Ciech Soda Polska</p> <p>Ciech Soda Polska zawarł term sheet z Inowrocławskimi Kopalniami Soli "Solino" obejmujący warunki współpracy w zakresie sprzedaży i dostaw solanki na rzecz spółki oraz sprzedaży soli i wody na rzecz Solino. Ciech Soda Polska planuje zainwestować około 232 mln zł do końca 2026 roku w celu pozyskania solanki.</p> <p>Ciech podał, że podpisanie term sheet jest kolejnym krokiem zmierzającym w kierunku zapewnienia stabilnych źródeł dostaw solanki do zakładów produkcyjnych Ciech Soda Polska w długim terminie, zważywszy iż obecnie obowiązujące kontrakty mogą zostać rozwiązane z końcem 2025 r. Nowe warunki współpracy przewidują zawarcie umowy dostawy solanki do roku 2035 o wolumenie w wielkości porównywalnym z obecnym wolumenem dostaw.</p> <p>Term Sheet określa warunki współpracy, stanowiące podstawę dla dalszych negocjacji mających na celu uzgodnienie przyszłych umów regulujących współpracę stron w powyżej opisanym zakresie, w szczególności ceny solanki, wody i soli, jak również wolumeny solanki i soli oraz parametry jakości solanki.</p>	
Grupa Azoty	<p>Zakłady Azotowe Puławy wznawiają produkcję melaminy</p> <p>Grupa Azoty Zakłady Azotowe Puławy wznawiają produkcję melaminy poprzez uruchomienie instalacji Melamina III oraz kaprolaktamu. Wznowienie tej instalacji oznacza przywrócenie produkcji melaminy na poziomie ok. 1/3 maksymalnych zdolności produkcyjnych wszystkich instalacji melaminy, które wynoszą 270 ton/dobę. Zakłady Azotowe Puławy wstrzymały produkcję melaminy od 11 sierpnia 2022 roku. Przyczyną zatrzymania produkcji były wysokie ceny gazu oraz znaczące obniżenie popytu na melaminę.</p>	+
PGNiG, Orlen	<p>PGNiG odkryło dwa złoża gazu ziemnego o łącznym wolumenie ok. 600 mln m sześciennych</p> <p>PGNiG odkryło dwa złoża gazu ziemnego w powiecie średzkim i kościańskim w województwie wielkopolskim wolumen wynosi ok. 600 mln m sześciennych.</p> <p>„Odkrycie nowych złóż gazu to rezultat prac PGNiG prowadzonych w gminie Nowe Miasto nad Wartą oraz gminie Czempin. Zasoby znajdują się w utworach geologicznych czerwonego spągowca, które od kilku lat stanowią jeden z głównych obszarów działalności poszukiwawczej spółki w zachodniej Polsce”</p> <p>Dodano, że PGNiG szacuje, że proces zagospodarowania nowych złóż, po którym rozpocznie się ich eksploatacja, potrwa ok. 3 lat. Łączne wydobycie ma sięgnąć ok. 20 mln m sześć. rocznie. Odkryte zasoby zawierają gaz zaazotowany o wysokiej, jak na ten rejon Polski, zawartości metanu, wynoszącej ponad 75 proc.</p> <p>"Dwa nowe złoża, odkryte przez PGNiG w Wielkopolsce, to dodatkowa gwarancja bezpieczeństwa dostaw dla naszych odbiorców. Wydarzenia ostatniego roku dobitnie pokazały, jak ważną rolę może pełnić własne wydobycie gazu w zabezpieczeniu potrzeb energetycznych kraju" – powiedziała cytowana w komunikacie prasowym prezes zarządu, Iwona Waksmundzka-Olejniczak.</p> <p>Spółki PGNiG i ORLEN Upstream rozpoczęły wiercenia w miejscowości Rogusko w gminie Nowe Miasto nad Wartą w lipcu 2022 roku. Kierunkowy otwór poszukiwawczy Rogusko-1K osiągnął całkowitą długość 3170 metrów. (PAP Bizne</p>	
XTB	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Dom Maklerski XTB spodziewa się, że utrzyma w 2023 roku tempo pozyskiwania średnio co najmniej 40 tys. nowych klientów kwartalnie - prezes Omar Arnaout. Spółka podtrzymuje politykę dywidendową i zakłada, że koszty działalności operacyjnej w całym 2022 roku mogą być o 50-55 proc. wyższe rdr.</p>	

Celem zarządu XTB w 2022 roku jest pozyskiwanie średnio co najmniej 40 tys. nowych klientów kwartalnie. Prezes, pytany czy jest szansa na utrzymanie tego celu również w 2023 roku, odpowiedział: "Zdecydowanie tak".

"Nie wyobrażam sobie, żeby liczba rachunków spadła. Pozyskujemy klientów w trzech segmentach - są to: waluty i surowce, kryptowaluty, a także akcje i ETF. Biorąc pod uwagę, że zarówno akcje globalne, jak i kryptowaluty praktycznie przez cały rok notują spadki, to my w tym roku - upraszczając - pozyskujemy klientów tylko w jednym segmencie. Gdy te dwa pozostałe segmenty zaczną notować wzrosty i sytuacja na tych rynkach zrobi się ciekawsza, to nie widzę żadnej przeszkody, żebyśmy osiągnęli jeszcze lepsze wyniki" - powiedział podczas konferencji prezes XTB Omar Arnaout.

"Jestem przekonany, że w tym roku mielibyśmy dużo lepsze wyniki pod względem liczby rachunków, jeżeli byśmy notowali wzrosty takie jak rok temu - na giełdach światowych, a przede wszystkim na kryptowalutach" - dodał.

W I kwartale grupa pozyskała 55,3 tys. nowych klientów, w II kwartale blisko 45,7 tys. nowych klientów, a w III kwartale prawie 44,8 tys. nowych klientów. W pierwszych 25 dniach października 2022 r. liczba nowych klientów wyniosła 14,1 tys. Liczba aktywnych klientów w III kwartale wyniosła 151,7 tys. wobec 110,9 tys. rok wcześniej, co oznacza wzrost o 36,8 proc. rdr.

SWIG80 i inne

+/-

Bioplanet**Przedwstępna umowa z Naturaveną**

Bio Planet po zakończeniu przeglądu opcji strategicznych zawarł umowę przedwstępną z Naturaveną i spodziewa się wzrostu przychodów w 2023 r. o ok. 30 mln zł.

"Z tytułu zawartych umów Bio Planet spodziewa się wzrostu przychodów w 2023 roku o około 30 mln zł. Dzięki planowanemu zakupowi nowych marek Bio Planet spodziewa się pozyskania wielu nowych odbiorców i dostawców oraz zwiększenia swojej oferty towarowej o około 400 produktów". Również od grudnia 2022 roku działalność w zakresie produkcji oraz dystrybucji hurtowej towarów pod markami należącymi obecnie do Naturaveny realizowana będzie przez Bio Planet.

Comprenum, Orlen**Zawarcie umowy z Inowrocławską Kopalnią Soli „Solino”**

Comprenum zawarła umowę z Inowrocławską Kopalnią Soli "SOLINO", należącą do grupy kapitałowej ORLEN, na kompleksową realizację inwestycji pn. Budowa infrastruktury rurociągowej solanki - podała spółka w komunikacie. Wynagrodzenie spółki wyniesie łącznie 154,9 mln zł netto.

Umowa obejmuje realizację przez Comprenum jako generalnego wykonawcę dwóch zadań - pierwsze to budowa rurociągu solanki z komory zasuw w Broniewicach do KS i PMRiP Góra, natomiast drugie to budowa rurociągu solanki z KS "Mogilno" do komory zasuw w Broniewicach.

Decora**Szacunkowe wyniki finansowe**

Decora szacuje, że skonsolidowany zysk netto grupy w trzecim kwartale 2022 r. spadł o 43 proc. rdr do 9,3 mln zł, a EBITDA była niższa o 33 proc. i wyniosła 15,4 mln zł - podała spółka w komunikacie. Decora szacuje, że w trzecim kwartale procentowy skonsolidowany wynik brutto ze sprzedaży spadł o 5,7 pp. rdr i wyniósł 30,6 proc.

"Zmiana jest efektem przede wszystkim negatywnego wpływu istotnie wyższych cen nabycia surowców, materiałów, towarów handlowych oraz kosztów energii elektrycznej w III kwartale 2022 r. w porównaniu do III kwartału 2021 roku" - napisano w komunikacie.



	<p>Jak podano w komunikacie, szacunkowy zysk netto grupy w okresie trzech pierwszych kwartałów 2022 roku zmniejszył się o 44 proc. rdr do 32,1 mln zł, a EBITDA spadła o 34 proc. do 51,9 mln. Przychody ze sprzedaży wzrosły o 16 proc. do 419,4 mln zł.</p>	
Intersport	<p>Aktualizacja przeglądu opcji strategicznej</p> <p>Intersport podjął decyzję o aktualizacji przeglądu opcji strategicznych z 2021 r. i rozważa znalezienie inwestora lub emisję nowych akcji w celu pozyskania dodatkowych 80 mln zł.</p> <p>"Biorąc pod uwagę dalszy rozwój spółki oraz realizację jej długoterminowych celów, zarząd spółki rozważył opcje dotyczące pozyskania inwestorów lub inwestora strategicznego lub finansowego. W szczególności w zależności od bieżących uwarunkowań rynkowych oraz możliwych form współpracy, rozważana jest emisja nowych akcji przez spółkę. Tym samym intencją zarządu jest znalezienie takiego rozwiązania, które umożliwi spółce pozyskanie dodatkowych środków pieniężnych w wysokości do 80 mln złotych" - napisano.</p> <p>Spółka poinformowała, że w celu realizacji wybranej opcji zostaną przeprowadzone wymagane analizy prawne i finansowe, w tym związane z przygotowaniem optymalnej struktury nowej emisji oraz ew. rozmowy z inwestorami.</p>	
Mostostal Warszawa	<p>Szacunkowe wyniki finansowe po trzecim kwartale 2022r.</p> <p>Mostostal Warszawa szacuje, że wypracował 11,6 mln zł skonsolidowanego zysku netto w okresie I-III kwartału 2022 roku wobec 18 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku.</p> <p>Spółka podała, że zysk netto przypisany akcjonariuszom spółki dominującej wyniósł 10,4 mln zł, a zysk netto przypisany akcjonariuszom niekontrolującym 1,2 mln zł. Szacunkowe przychody grupy wyniosły 1.171 mln zł (wzrost rdr z 884 mln zł), a zysk brutto na sprzedaży wyniósł 81 mln zł. (wzrost rdr z 80 mln zł).</p>	
Prymus	<p>Wyniki finansowe po 3Q 22'</p> <p>Przychód ze sprzedaży w III kwartale 2022 roku wyniósł 20,7 mln zł, co stanowi wzrost przychodu w stosunku do średniego przychodu z dwóch minionych, analogicznych okresów tj. III kwartału 2020 roku oraz III kwartału 2021 roku o 7,94 mln zł, tj. o 62,47%.</p>	
ZUE	<p>Konsorcjum z ZUE z najkorzystniejszą ofertą w przetargu kolejowym w Rumunii</p> <p>Oferta konsorcjum z ZUE została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu państwowej spółki kolejowej w Rumunii. Wartość netto złożonej przez konsorcjum oferty wynosi ok. 82,6 mln zł, z czego ok. 50 proc. przypada na ZUE.</p> <p>Zamówienie dotyczy prac nad likwidacją ograniczeń prędkości w celu przywrócenia parametrów technicznych drogi kolejowej nr 412 - 4 LOT (13,967 km) km).</p> <p>Termin realizacji zadania to 24 miesiące od dnia podpisania umowy.</p>	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 28 października 2022		
CCC		NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych imiennych serii L, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
KERNEL		Publikacja skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2021/2022.
ATLANTAPL		Publikacja raportu za rok obrotowy 2021/2022.
COGNOR		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
EFEKT		Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
GREENX		Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2022/2023.
HELIO		Publikacja raportu za rok obrotowy 2021/2022.
KOGENERA		NWZA ws. zgody na nabycie prawa użytkowania wieczystego nieruchomości.
MEDICALG		NWZA ws. uchylenia uchwały nr 32/06/2022 ZWZ z 30 czerwca 2022 r., podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii I, J, K i L, pozbawienia prawa poboru, zmiany statutu, ustalenia liczby członków RN, powołania członka RN oraz wyboru Przewodniczącego RN.
MENNICA		Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
MERCOR		Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,63 zł na akcję.
STSHOLDING		Wyплата zaliczki na poczet dywidendy za rok 2022 w wysokości 0,27 zł na akcję.
TRAKCJA		Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 1,70 zł za sztukę w II fazie wezwania ogłoszonego przez Agencję Rozwoju Przemysłu i PKP Polskie Linie Kolejowe.
YOLO		ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2021 oraz dalszego istnienia spółki.

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 24 października 2022							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik	47,4	47	47,7
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	październik	51,3	51,5	52,9
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik	45,7	47,2	47,8
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	październik	44,9	44,8	45
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik	46,6	48	48,4
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	październik	48,2	48,2	48,8
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień	7,70%	7,40%	7,40%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik	49,9	51	52
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	październik	46,6	49,2	49,3
Wtorek, 25 października 2022							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	październik	84,3	83,2	84,3
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	wrzesień	5,10%	4,80%	4,80%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	październik	13,00%		13,00%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	październik	102,5	106,1	108
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	październik	-10	-5	0
Środa, 26 października 2022							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień	6,30%	6,10%	6,10%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	wrzesień	603 tys.	635 tys.	685 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	2,59 mln brk	-0,9 mln brk	-1,72 mln brk
Czwartek, 27 października 2022							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	listopad	-41,9	-41,5	-42,5
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	III kw.	2,60%	2,00%	-0,60%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	III kw.	1,40%		2,00%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	III kw.	4,10%		9,10%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	III kw.	4,50%		4,70%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	wrzesień	0,50%	0,50%	-0,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	217 tys.	222 tys.	214 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	październik			
Piątek, 28 października 2022							
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.	0,20%	0,20%	0,50%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik			5,60%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			29,50%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			40,10%
	10:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.		-0,20%	0,10%
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	III kw.			1,80%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	październik			93,7
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik		10,10%	10,00%

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 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 (twardą; "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, 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, CFAdoradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł, CFA

Lukas Cinikas

Ignacy Budkiewicz

Adam Górecki

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlikmaklerzy@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

Mirostaw 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.