



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2022-10-27 08:24



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajszy handel na europejskich rynkach bazowych przyniósł kontynuację dobrych nastrojów, dla których w drugiej części dnia wsparciem była decyzja banku centralnego Kanady. Zazwyczaj rzadko inwestorzy na kontynencie śledzą działania wspomnianej instytucji, niemniej w obecnym otoczeniu, gdy to właśnie decyzje banków centralnych nadają trendy na rynkach, wczorajsza decyzja o mniejszej skali podwyżki niż oczekiwano (50bp vs 75pb) oraz rewizja prognoz dynamiki inflacji w dół, wzbudziła nadzieję wśród uczestników rynku na podobne ruchy ze strony chociażby Fed. Powyższe przełożyło się również osłabienie amerykańskiej waluty oraz spadek rentowności obligacji. Finałnie jednak sesja na Wall Street wypadła dość słabo z uwagi na niższe od oczekiwań rezultaty kwartalne spółek technologicznych, co odbiło się wyraźnie na notowaniach Nasdaq100, który stracił ponad 2,0%.

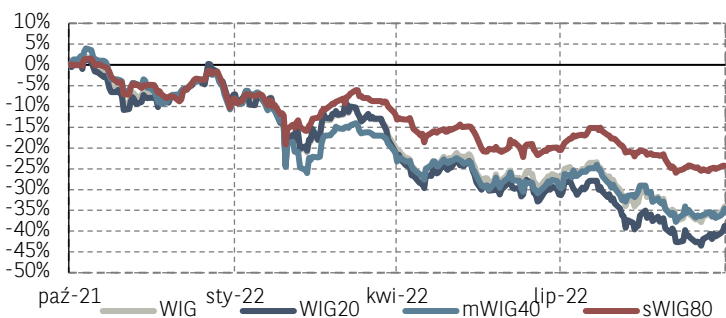
Ostabilenie dolara sprzyjało rynkom rozwijającym się, na czym skorzystał w dużej mierze krajowy rynek akcji. WIG20 zyskał ponad 3,0%, chociaż do dopełnienia pozytywnego obrazu brakowało wyższych obrotów (nie przekroczyły 0,8 mld PLN). WIG20 tym samym w najbliższych dniach może testować poziom 1500 pkt. Wśród blue chips najlepiej wypadły notowania JSW, CCC oraz Kęty. Natomiast pod koniec dnia największe zamieszanie było wokół CD Projekt, który zapowiedział remake gry Wiedźmin.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium główny punkt tygodnia, czyli październikowe posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego. Od lipca EBC zacieśnia warunki swojej polityki pieniężnej podnosząc stopy procentowe. Obecnie stopa depozytowa wynosi 0.75%. W październiku oczekiwania rynku zakładają jej dalszy wzrost do poziomu 1.50%. Prawdopodobny ruch o 75pb. był już wcześniej sygnalizowany przez członków EBC jako odpowiedź na stale rosnącą inflację w strefie euro. Chwilę przed 15:00 zaplanowane jest wystąpienie prezes EBC. Dziś opublikowany zostanie również wstępny szacunek PKB w Stanach Zjednoczonych. Konsensus zakłada wzrost o 2.0% w trzecim kwartale w ujęciu annualizowanym. Solidny wzrost w ubiegłym kwartale potwierdziłby solidne podstawy amerykańskiej gospodarki i umocnił argumentację Rezerwy Federalnej w kontekście kolejnych podwyżek stóp procentowych.

Wydaje się, że optymizm wczorajszego handlu może zostać stonowany w pierwszych godzinach notowań z uwagi na wczorajsze słabsze zamknięcie na Wall Street. Natomiast dalsza część dnia będzie uzależniona od wspomnianych wyżej wydarzeń.

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%	INTERSPOL	-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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

+/-

Budimex	Portfel zleceń	<ul style="list-style-type: none"> Portfel zamówień Grupy Budimex na koniec trzeciego kwartału 2022 roku wyniósł 12,47 mld zł. Wartość kontraktów podpisanych w okresie styczeń-wrzesień wyniosła 4,61 mld zł. "Po 30 września 2022 roku podpisana została umowa na zaprojektowanie i budowę drogi ekspresowej S-17 Piaski-Hrebenne o wartości 358.239 tysięcy złotych. Dodatkowo, wartość kontraktów, w których oferty Budimex SA są najkorzystniejsze lub zostały ocenione przez zamawiających najwyżej to ponad 3 miliardy złotych, co daje dobre perspektywy ewolucji portfela zamówień w najbliższych kwartałach oraz buduje fundamenty działalności na lata 2023-2024". "Struktura portfela w ciągu ostatniego roku nie uległa znaczącej zmianie – portfel opiera się głównie na kontraktach infrastrukturalnych i kolejowych, stanowiących około 2/3 jego wartości. Grupa Budimex przeprowadza regularne aktualizacje budżetów kontraktów długoterminowych, a zmiany cen materiałów są uwzględniane w zrewidowanych kosztorysach". 	+
CD Projekt, 11 bit	Zapowiedź remake Wiedźmin	<p>CD Projekt zapowiedział remake pierwszej części Wiedźmina, który powstanie we współpracy ze studiem Fool's Theory.</p> <p>"Nowy Wiedźmin, wcześniej znany pod nazwą Canis Majoris, to jeden z projektów zaprezentowanych w ramach Aktualizacji Strategii Grupy CD PROJEKT. Gra powstaje na silniku Unreal Engine 5 i korzystać będzie z rozwiązań technologicznych rozwijanych przez CD PROJEKT RED na potrzeby zapowiedzianej w marcu nowej wiedźmińskiej sagi" - napisano w komunikacie prasowym.</p> <p>CD Projekt poinformował, że za projektem stoi studio Fool's Theory, specjalizujące się w grach role-playing – w tym osoby, które pracowały przy Wiedźminie 2: Zabójcach Królów oraz Wiedźminie 3: Dzikim Gonie.</p> <p>11 Bit Studios posiada 40 proc. udziałów w Fool's Theory.</p>	+
XTB	Wstępne wyniki 3Q22	<ul style="list-style-type: none"> Dom Maklerski XTB wstępnie szacuje, że zanotował w trzecim kwartale 2022 roku 236,2 mln zł zysku netto i 258,7 mln zł zysku operacyjnego. Wyniki są odpowiednio o 23 proc. i 24 proc. wyższe od konsensusu PAP Biznes. "Istotnymi czynnikami determinującymi ich poziom były wysoka zmienność na rynkach finansowych i towarowych oraz stale rosnąca liczba aktywnych klientów (wzrost o 36,8 proc. rdr), połączona z ich dużą aktywnością transakcyjną wyrażoną m.in. w liczbie zawartych kontraktów w lotach". Ambicją zarządu w 2022 r. jest pozyskiwanie średnio co najmniej 40 tys. nowych klientów kwartalnie. Grupa pozyskała w I kwartale 55,3 tys. nowych klientów, w II kwartale blisko 45,7 tys. nowych klientów, natomiast w III kwartale prawie 44,8 tys. nowych klientów. 	+
SWIG80 i inne		+/-	
Ryvu Therapeutics	Aktualne dane kliniczne i przedkliniczne dla programu RVU120.	<p>Ryvu Therapeutics zaprezentowało aktualne dane kliniczne i przedkliniczne dla programu RVU120. Dobra tolerowalność RVU120 została potwierdzona we wszystkich badanych dawkach. W ocenie Ryvu dane przedkliniczne wskazują m.in. na potencjał RVU120 w terapii skojarzonej z wieloma przeciwciałami terapeutycznymi.</p>	+
Asseco Eastern	South Komentarz zarządu	<ul style="list-style-type: none"> Asseco South Eastern Europe spodziewa się w przyszłym roku większego niż dotychczas wzrostu kosztów, zwłaszcza osobowych. Firma kontynuuje poszukiwania podmiotów do przejęcia, domyka projekt w Albanii. 	

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

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

- "Dotychczas tylko Turcja miała zwyczaj indeksowania płac inflacją przynajmniej raz w roku, teraz dwa razy w roku, czyli oprócz podwyżek wynikających np. z awansu, była zawsze podwyżka inflacyjna. W tej chwili coraz więcej pracowników w prawie większości państw pyta o indeksację ze względu na inflację. Nasze ogólne zalecenie do menedżerów jest takie, że się nie odwołujemy do inflacji, ale bierzemy ją pod uwagę przy indywidualnych ustaleniach z pracownikami".
- Portfel zamówień Asseco South Eastern Europe na 2022 rok ma wartość 307,8 mln euro, czyli jest o 33 proc. wyższy rok do roku. Prezes Piotr Jeleński ocenił, że w przyszłym roku wzrosty backlogu mogą wynieść kilkanaście proc.

R.Power**Finansowanie**

Spółka zależna R.Power, R.Power Investment zawarła umowę finansowania do kwoty 30 mln euro na okres do 18 miesięcy. Finansowanie zostało udzielone z funduszy finansowania pomostowego zarządzanych przez francuskiego inwestora Eiffel Investment.

Finansowanie do kwoty 30 mln euro zostało objęte opcją podwyższenia kwoty umowy do 40 mln euro.

"Fundusze pozwolą R.Power sfinansować dalszy rozwój na rynkach zagranicznych. Zostaną przeznaczone na realizację projektów fotowoltaicznych w krajach UE, m.in. Portugalii, Włoszech i Polsce"

Forte**Wstępne wyniki 3Q22**

- Fabryka Mebli Forte zanotowała w trzecim kwartale 2022 roku 13 mln zł wyniku EBITDA wobec 55 mln zł rok wcześniej, co oznacza spadek o 76 proc. Strata operacyjna sięgnęła 1 mln zł wobec 41 mln zł zysku operacyjnego rok wcześniej.
- Forte podało, że na obniżenie rentowności wpłynęły wysokie koszty surowców i materiałów do produkcji (przede wszystkim drewna i materiałów drewnopochodnych), których przeniesienie na odbiorcę następuje z dużym opóźnieniem oraz bardzo duże spowolnienie na rynku meblowym, szczególnie w zakresie sprzedaży mebli skrzyniowych, które negatywnie wpłynęło na dynamikę sprzedaży mebli na wszystkich rynkach obsługiwanych przez spółkę, a w szczególności na rynku niemieckim.
- W ujęciu ilościowym sprzedaż mebli w trzecim kwartale 2022 roku była o 40 proc. niższa rok do roku.
- Trzeci powód spadku rentowności to niski popyt na meble, który bezpośrednio przełożył się na spadek popytu na płytę meblową (pomimo stabilnych cen sprzedaży). W efekcie, sprzedaż płyty na zewnątrz w ujęciu ilościowym spadła o 40 proc. vs analogiczny okres roku ubiegłego i prawie 58 proc. w stosunku do II kwartału tego roku.
- W trzecim kwartale 2022 roku grupa kapitałowa Forte nie dotrzymała kowenantów zawartych w umowach kredytowych ze wszystkimi bankami finansującymi. Głównym powodem złamania kowenantu Dług/Ebitda był istotny wzrost kursu EUR/PLN na dzień bilansowy i związany z tym bardzo istotny wzrost ujemnej wyceny otwartych transakcji hedgingowych (wzrost o 39 mln zł w porównaniu do wyceny z sierpnia 2022 roku).
- Zarząd spółki będzie wnioskował do banków o wyłączenie wyceny opcji walutowych z definicji długu mającego wpływ na kalkulację wskaźnika oraz o aneksowanie zawartych umów kredytowych w zakresie podwyższenia wskaźnika. Obecnie finalne ustalenia nie zostały jeszcze poczynione, jednakże zarząd nie dostrzega ryzyka związanego z wypowiedzeniem umów kredytowych.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 27 października 2022		
	ALLEGRO	ZWZA
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	ASMGROUP	NWZA ws. sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2020.
	NOVATURAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za pierwsze 9 miesięcy 2022 roku.
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)



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
www.bnpparibas.pl

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.		2,00%	-0,60%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	III kw.			2,00%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	III kw.			9,10%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	III kw.			4,70%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	wrzesień		0,50%	-0,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		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%	0,50%
	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](https://Bloomberg.com)

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

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



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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