



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2022-11-10 08:27



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

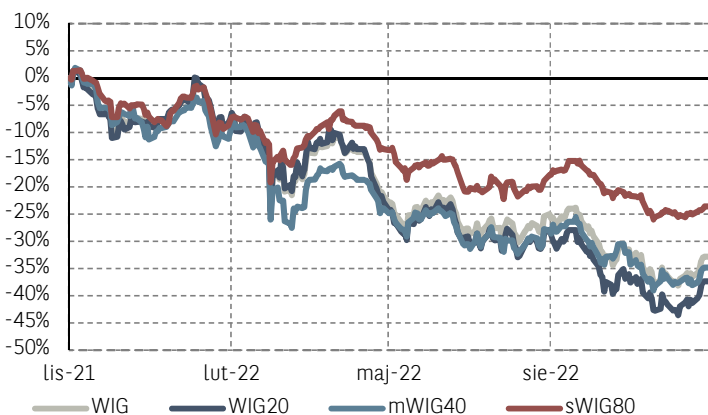
Po serii wzrostowych sesji w ostatnich tygodniach, wczoraj obserwowaliśmy lekkie uspokojenie notowań i bardzo niewielką zmienność w trakcie dnia, w wyniku czego WIG20 zamknął się z minimalną stratą -0,04%. Choć 11 z 20 spółek w indeksie wczoraj wzrastało (w tym dobrze radziły sobie banki z mBankiem na czele +8,2% oraz spółki surowcowe jak KGHM i JSW), to wyraźniejsze zniżki ponad 1,0% m.in. na Dino, PKN i Allegro przeważały w wyniku sesji. Zachowanie GPW wpisywało się w niewielką zmienność obserwowaną na indeksach w Europie, które również w większości oscylowały wokół poziomów z wtorkowego zamknięcia.

Inwestorzy dopiero po 18:20 doczekali się na decyzję Rady Polityki Pieniężnej. Pomimo długiej dyskusji utrzymane bez zmian zostały dotychczasowe stopy procentowe, w tym stopa referencyjna na 6,75%. Konsensus rynkowy wskazywał na podwyżkę o 25pb., choć zdania analityków były mocno podzielone pomiędzy podwyżką (za czym wskazują dane o inflacji) i pozostawieniem stóp bez zmian (za czym wskazują wypowiedzi prezesa Głapińskiego i tzw. pakt na molo). Dokładniejszy komentarz do decyzji poznamy dziś na konferencji prasowej o godz. 15:00. NBP opublikował także nową projekcję inflacyjną, która wskazuje na tegoroczną inflację na 14,45, 13,2% w 2023 (poprzednia prognoza NBP to 12,3%), 5,85% w 2024 (vs 4,1% poprzednio) i 3,5% w 2025. Dynamika PKB ma wynieść w tym roku 4,6% (vs 4,7% poprzednio), 0,65% w 2023 (vs 1,4%) 2,05% w 2024 (vs 2,2%) oraz 3,1% w 2025.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z większą zmiennością mieliśmy do czynienia wczoraj w trakcie sesji w USA, gdzie główne indeksy spadły po ok. 2,0%, za czym mogła stać niepewność dotycząca wyników wyborów uzupełniających (tzw. midterms) do Kongresu i Senatu. Jak wskazują sondaże, Demokraci i Republikanie mogli otrzymać zbliżoną liczbę głosów, przy wcześniejszych oczekiwaniach na przewagę Republikanów. Inwestorzy mogą także obawiać się dzisiejszego odczytu inflacji CPI w USA (godz. 14:30), który będzie decydował o rynkowych oczekiwaniach względem dalszej polityki monetarnej Fed.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	53294.45	-0.06%	+15.6%	-23.09%
WIG20	1644.12	-0.04%	+19.2%	-27.47%
mWIG40	3934.35	+0.08%	+10.5%	-25.65%
sWIG80	16978.76	-0.28%	+5.89%	-15.34%
WIG ESG	8669.60	+0.02%	+17.7%	-25.09%
WIG20 USD	351.56	-0.63%	+27.5%	-37.14%
WIG20 TR	3179.53	-0.04%	+19.2%	-25.08%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3748.57	-2.08%	+3.77%	-21.35%
Nasdaq C.	10353.18	-2.48%	-1.79%	-33.82%
DAX	13666.32	-0.16%	+11.4%	-13.97%
CAC40	6430.57	-0.17%	+10.1%	-10.10%
FTSE250	18649.00	-0.26%	+8.90%	-20.58%
BUX	43973.77	+0.30%	+12.5%	-13.30%
IBEX	8040.40	+0.52%	+8.46%	-7.73%
NIKKEI	27446.10	-0.98%	+3.96%	-4.67%
Hang Seng	16058.00	-1.84%	-6.73%	-31.37%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	7.662	-1.45%	+2.41%	111,00%
USA	4.0960	-0.07%	+3.83%	171,00%
Niemcy	2.155	-0.62%	0.00%	0.00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.71677	+0.10%	-2.88%	+2.78%
USD/PLN	4.70995	+0.06%	-5.91%	+16.7%
CHF/PLN	4.78439	+0.09%	-4.45%	+8.19%
GBP/PLN	5.35954	+0.26%	-3.16%	-1.76%
EUR/USD	1.00145	+0.04%	+3.22%	-11.96%
USD/JPY	146.297	-0.10%	+0.39%	+27.1%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	92.34	-0.37%	-4.03%	+18.7%
WTI (\$/bbl)	85.44	-0.48%	-6.27%	+13.6%
Złoto (\$/ozt)	1711.00	-0.16%	+2.13%	-6.43%
Miedź (c/lb)	369.15	-0.25%	+7.58%	-17.30%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2022-11-10			
WZROSTY		SPADKI	
SIMFABRIC	+16.16%	NTCAPITAL	-12.34%
EUCO	+13.11%	KRVITAMIN	-10.21%
KSGAGRO	+8.49%	KINOPOL	-6.97%
OBROTY PLN		Rosnące	Spadające
GPW	942,58	133 (35.9%)	191 (51.6%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

AmRest	<p>Wyniki 3Q'22 powyżej oczekiwań</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody grupy wyniosły w trzecim kwartale 2022 r. 658,2 mln euro i były zgodne z opublikowanymi wcześniej szacunkami. Przychody wzrosły 23 proc. rdr. Zysk operacyjny grupy wyniósł 48,9 mln euro wobec 47 mln euro zysku operacyjnego rok wcześniej i 42 mln euro zysku konsensusu. Zysk netto w trzecim kwartale sięgnął 34,3 mln euro wobec 23 mln euro zysku netto zakładanego przez analityków. 	+
Asbis	<p>Akwizycja</p> <p>Asbis nabył 16 proc. udziałów w firmie biotechnologicznej Promed Bioscience, która pracuje nad rozwojem zaawansowanych biomateriałów kolagenowych do zastosowań badawczych i klinicznych. Cena nabycia udziałów wyniosła 800 tys. euro.</p>	
Benefit Systems	<p>Wyniki 3Q'22 powyżej oczekiwań</p> <p>Przychody to 485,4 mln zł (-1,0% od oczekiwań, +63,3% r/r). Zysk EBITDA wyniósł 127,1 mln zł (+121,9% r/r, +9,7% od oczekiwań), EBIT wyniósł 69,1 mln zł (+1000% r/r, +15% powyżej prognoz). Zysk netto j.d. to 34,4 mln zł (15% poniżej prognoz, w porównaniu do straty w 3Q'22).</p>	+
Benefit Systems	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> Benefit Systems oczekuje w IV kwartale dobrych wyników operacyjnych, w całym 2022 roku spodziewa się rekordowego wyniku EBIT, z marżą EBIT na poziomie 9,5-10 proc. W 2023 roku na rynku polskim spodziewa się wzrostu liczby kart na poziomach obserwowanych przed pandemią, a na rynkach zagranicznych oczekiwany jest przyrost kart sportowych na poziomie 100 tysięcy. W przyszłym roku grupa zakłada w Polsce dalszy wzrost ARPU zarówno w B2B jak i B2C, planuje renegecje umów z niskorentownymi klientami. Na rynkach zagranicznych Benefit Systems będzie kontynuował podwyżki cen kart, co wpłynie na poprawę marży brutto. Capex (rozwój organiczny) w 2023 roku będzie na poziomie poniżej 100 mln zł. Spółka nie wyklucza kolejnych transakcji M&A. Benefit Systems może nabyć łącznie 13 klubów fitness w ramach transakcji, która ma na celu m.in. rozliczenie zobowiązań Calypso Fitness względem spółki, a na obecnym etapie rozmów strony transakcji postanowiły, że łączna wycena kapitałów klubów fitness wyniesie 43,2 mln zł 	
Eurocash	<p>Wyniki 3Q'22 powyżej oczekiwań</p> <p>Przychody wyniosły 8 268,4 mln zł (+17,6% r/r i 0,5% powyżej prognoz). EBITDA to 284,9 mln zł (+20,8% r/r i +5,9% od konsensusu). EBIT to 132,1 mln zł (+40,5% r/r i +14,0% od prognoz). Zysk netto j.d. wyniósł 34,1 mln zł (+24,5% r/r i -0,6% od oczekiwań).</p>	+
Famur	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> Famur widzi ożywienie w inwestycjach na krajowym rynku górniczym, zwłaszcza w obszarze prac przygotowawczych. Spółka w całym 2021 roku podpisała 36 umów dzierżawy na nowe kombajny chodnikowe, a do końca września tego roku - 60. Spółka widzi też tendencję wzrostową w segmencie kombajnów ścianowych. Na rynkach zagranicznych liczba zapytań utrzymuje się na dość wysokim poziomie, ale przekładanie się ich na finalne zamówienia nie jest na tyle duże, by być satysfakcjonujące Famur, po przejęciu producenta systemów bateryjnych, chce się teraz skupić na skalowaniu biznesu. Nie negocjuje kolejnych akwizycji, choć obserwuje rynek pod tym kątem. <p>W 2022 roku przychody przejętej spółki Impact powinny wzrosnąć do ponad 250 mln zł, a w horyzoncie kolejnych 4-5 lat przewiduje się wzrost rocznych przychodów do min. 1 mld zł.</p>	

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

Jak podano, EBITDA w latach 2023-24 będzie obciążona kosztami budowania skali działalności, a od 2025 r. przewidywana marża EBITDA powinna wzrosnąć do ok. 10-12 proc. Według stanu na koniec października backlog Impact na 2023 rok wynosił 258 mln zł.

Grupa Azoty	<p>Wyniki 3Q'22 zgodne z szacunkowymi</p> <p>Grupa Azoty w trzecim kwartale 2022 roku miała przychody w wysokości 6,31 mld zł, wynik EBITDA 266,6 mln zł i zysk operacyjny 82 mln zł. Strata netto w tym okresie wyniosła 79 mln zł, w tym przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej 52,8 mln zł. Wyniki są zgodne z podanymi wcześniej przez Grupę Azoty szacunkami.</p>	
LW Bogdanka	<p>Aktualizacja strategii</p> <p>Bogdanka odstąpi od selektywnego wybierania węgla w złożu, co pozwoli na zwiększenie potencjalnych możliwości produkcyjnych po 2026 roku o ok. 10 proc. w stosunku do średnich wielkości z obecnej strategii</p>	
Kruk	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> Zarząd Kruka szacuje, że tegoroczne inwestycje w zakup pakietów wierzytelności będą rekordowe i mogą przekroczyć wynik z 2021 roku. Łączna wartość nakładów na zakup pakietów wierzytelności w okresie pierwszych trzech kwartałów 2022 roku wyniosła 1.351 mln zł, czyli o 45 proc. więcej r/r. Kruk ocenia, że w październiku spłaty na wszystkich rynkach przekroczyły oczekiwania spółki. Spółka obawia się rosnących kosztów, które pojawią się m.in. z powodu inwestycji w cyfryzację. Spółka przeciwdziałała wzrostowi kosztów finansowych poprzez zawieranie transakcji zabezpieczających. Zarząd Kruka zakłada, że 30 proc. zysku za 2022 rok będzie przeznaczone na dywidendę. Kruk zamierza zaoferować obligacje w euro na rynku szwedzkim i norweskim. Spółka rozważa także emisję obligacji w Polsce. 	
PKO BP	<p>Wyniki 3Q'22 powyżej oczekiwań</p> <p>Wynik odsetkowy to 816,0 mln zł (-67% r/r i -1,6% od konsensusu). Wynik z prowizji to 1 282 mln zł (+14% r/r i +1,8% od konsensusu). Koszty ogółem wyniosły 1 891 mln zł (+26% r/r, 2,3% mniej od oczekiwań). Saldo rezerw to -460 mln zł (+30% r/r ale 3,6% mniej od oczekiwań). Wynik netto to -237,0 mln zł (wobec 1 258 mln zł zysku przed rokiem, strata o 33,9% mniejsza od konsensusu).</p>	+
PKP Cargo	<p>Wywiad z wiceprezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> Wyniki finansowe grupy PKP Cargo w III kwartale 2022 roku nie powinny być gorsze niż osiągnięte w II kwartale bieżącego roku. W całym 2022 roku grupa celuje w osiągnięcie zysku netto i jednocyfrowy wzrost przychodów. Stawki rynkowe wzrosły od początku roku w związku ze zwiększonym zapotrzebowaniem na przewozy kolejowe i wzrostem kosztów. W przypadku PKP Cargo stawki wzrosły od początku roku o około 15 proc. <p>PKP Cargo planuje na początku 2023 roku uruchomić naprawy wagonów w Gniewczynie. Jednym z rozważanych scenariuszy jest jednak sprzedaż na rzecz Agencji Rozwoju Przemysłu poprzez Polski Tabor Szynowy składników majątku po fabryce w Gniewczynie.</p>	
Selvita	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> Zarząd ocenia, że sytuacja na rynku nadal jest trudna, ale może pozytywnie wpłynąć na proces poszukiwania celów akwizycyjnych. Selvita realizuje strategię akwizycyjną i jest aktywna w kilku procesach. Spółka chce nadal rozwijać się szybciej niż rynek. Koszty energii to ok. 3% całości kosztów, mogą one wzrosnąć co najmniej dwukrotnie w przyszłym roku. 	

- Spółka stara się jak największą część presji kosztowej przerzucić na klientów i okresowo zmienia swój cennik, a w zdecydowanej większości kontraktów ma klauzule dotyczące podwyżek inflacyjnych.
- W najbliższych miesiącach Selvita planuje ukończyć budowę pierwszego własnego budynku laboratoryjnego w ramach Selvita Research Centre, którego uruchomienie jest spodziewane w pierwszym kwartale 2023 r.

SWIG80 i inne

+/-

Ambra	Komentarz zarządu do wyników 3Q'22 <ul style="list-style-type: none"> • Ambra ocenia, że do tej pory inflacja nie miała negatywnego wpływu na poziom sprzedaży spółki, jednak może mieć taki wpływ w dłuższej perspektywie. • Spółka widzi spadek marż, spowodowany wzrostem kosztów zakupu, ponieważ tylko część zwiększonych kosztów została zrównoważona podwyżkami cen. 	
Big Cheese Studio	Plan premiery Cooking Simulator 2 <ul style="list-style-type: none"> • W 2023 roku planowana jest premiera flagowej gry Cooking Simulator 2 • Dostępny będzie tryb multiplayer - na jednej planszy będzie mogło grać do 4 osób. Dodatkowo możliwy będzie rozwój postaci. W grze będzie dostępnych kilka lokalizacji. • Big Cheese Studio planuje także dwie premiery własnych produkcji oraz wydanie dwóch gier zewnętrznych firm. 	
BNP Paribas	Wyniki 3Q'22 poniżej oczekiwań Wynik odsetkowy wyniósł 123,7 mln zł (-84% r/r i -49% poniżej prognoz). Wynik z prowizji 279,7 mln zł (+12% r/r i 1% powyżej prognoz). Koszty ogółem to 658,7 mln zł (+10% r/r i 7% poniżej konsensusu). Saldo rezerw z wyłączeniem odpisów kredytów CHF to -54,0 mln zł (-11% r/r mniej i o 11% mniej niż oczekiwano). Wynik netto to -346,6 mln zł (vs 154 mln zł zysku w 3Q'21 i o 10% gorzej niż oczekiwano).	-
Boryszew	Decyzja ws zaległości podatkowej ZM Silesia, spółka zależna Boryszewa, otrzymała decyzję Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Katowicach utrzymującą w mocy decyzję Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie z 24 września 2020 roku, określającą zaległe zobowiązanie podatkowe w podatku VAT za lata 2013-2014 w kwocie 97,3 mln zł, powiększonej o należne odsetki.	
CEZ	Podniesienie prognozy Grupa CEZ podniosła prognozę EBITDA w 2022 roku do 115-125 mld CZK z 110-115 mld CZK oczekiwanych wcześniej. Po trzech kwartałach br. EBITDA wzrosła o 88 proc. do 89,3 mld CZK. Spółka podała, że skorygowany zysk netto może wynieść w tym roku 65-75 mld CZK wobec 60-65 mld CZK prognozowanych wcześniej. Po trzech kwartałach skorygowany zysk wzrósł do 52,3 mld CZK z 16,9 mld CZK przed rokiem. Jak podano, dywidenda za 2022 rok może wynieść 97-112 CZK na akcję (jeśli znajdzie się w górnym końcu określonego w polityce dywidendowej zakresu 60-80 proc. skorygowanego zysku).	+
Kino Polska	Szacunkowe wyniki 3Q'22 Grupa Kino Polska TV szacuje, że wypracowała w trzecim kwartale 2022 roku 6,69 mln zł zysku netto, co oznacza spadek o 39 proc. rdr. Zysk na działalności operacyjnej spadł do 10,3 mln zł z 12,8 mln zł przed rokiem. Przychody z umów z klientami wzrosły o 2 proc. do 64,99 mln zł. Jak skomentowała spółka, negatywny wpływ na zaprezentowane wyniki finansowe Grupy miały przede wszystkim wyższe koszty segmentu Zoom TV oraz większe pozostałe koszty operacyjne (wyższe różnice kursowe) w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego	-

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

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

roku. W analizowanym okresie największy wzrost wyników spośród wszystkich segmentów działalności Grupy zanotowały kanały filmowe marki FilmBox i kanały tematyczne

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 10 listopada 2022		
	EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2021/2022.
	PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	ALTUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	ATLASEST	ZWZA
	BNPPPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	CNT	NWZA ws. umorzenia akcji własnych spółki, obniżenia kapitału zakładowego i zmiany statutu.
	CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	CPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	EUROTEL	NWZA ws. zmiany statutu.
	IFIRMA	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	IMPERIO	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	MANYDEV	NWZA ws. dalszego istnienia spółki oraz powołania członka RN.
	MIRACULUM	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	MONNARI	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty osiągniętej w okresie od 01 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r.
	MWTRADE	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	ODLEWNIE	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	PHOTON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.

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, 7 listopada 2022							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień	0,60%	-0,80%	-0,80%
Wtorek, 8 listopada 2022							
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień	0,40%	0,30%	-0,30%
Środa, 9 listopada 2022							
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	październik	-1,30%	-1,60%	0,90%
	18:25	Polska	Stopa referencyjna	listopad	6,75%	7,0%	6,75%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	3,92 mln brk	-1,5 mln brk	-3,12 mln brk
Czwartek, 10 listopada 2022							
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		-1,50%	2,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	październik		0,60%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	październik		0,50%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	październik		8,00%	8,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik		6,50%	6,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		221 tys.	217 tys.
Piątek, 11 listopada 2022							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	październik		10,40%	10,00%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	październik		11,60%	10,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień		-4,40%	-5,20%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	listopad		59,5	59,9

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.

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
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 wytórczego 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 polityką fiskalną ekspansywną (polegającą 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 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 ekspansywną (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
- 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, CFA

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł, CFA

Lukas Cinikas

Ignacy Budkiewicz

Adam Górecki

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

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

Mirośław 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 jakiegokolwiek 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.