



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2022-11-25 08:23



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja na międzynarodowych rynkach odbywała się bez obecności Amerykanów, którzy celebryją dzień Dziękczynienia. Dla polskiego rynku był to pozytywny dzień handlu, zakończony wzrostami wszystkich indeksów. WIG20 zyskał 2,35 proc. przy wzroście WIG o 1,79 proc. Z kolei mWIG40 był wyżej o 0,86 proc. a sWIG80 o 0,15 proc. Obroty wyniosły 846 mln zł, z czego 670 mln dotyczyło WIG20.

Wzrosty zaliczyły 9 indeksów sektorowych z największymi zmianami chemii (3,97 proc.) i odzieży (3,4 proc.). Najmocniej do wzrostów szerokiego rynku przyczynił się sektor bankowy (2,16 proc.) oraz górnictwo (1,43 proc.). Spadki były udziałem motoryzacji (-2,39 proc.), energii (-1,38 proc.) oraz leków, mediów i nieruchomości, które spadły o mniej niż 1 proc..

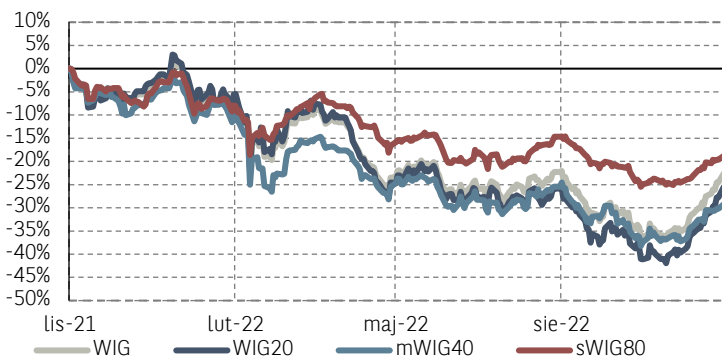
W WIG20 aż 19 spółek zaliczyło wzrosty z liderującym pod tym względem PZU (6,6 proc.), którego zysk w trzecim kwartale na poziomie 660 mln zł okazał się o 13 proc. powyżej oczekiwań rynku. Pod względem skali wzrostów niewiele mniej zyskało Allegro (6,56 proc.), które szło w górę trzecią sesję z rzędu. Jedyną spadającą spółką było PGE, które oddało 1,85%, które traci już kolejną sesję od publikacji słabszych wyników we wtorek.

Wpływ na czwartkową sesję miała środowa publikacja protokołu z ostatniego posiedzenia Fed, z którego wynikało, że tempo podwyżek stóp procentowych będzie ograniczone i prawdopodobnie rozpoznie się już na grudniowym posiedzeniu. Dolar został osłabiony przez gołębi tonminutek, który jednocześnie wspierał pojęcie tzw. pivotu Fed. Przeciwno bykom przemawiała jedynie informacja o rosnącej liczbie nowych przypadków koronawirusa w Chinach, które spowodowało kolejne zamknięcia. Indeksy bazowe w Europie zachowywały się umiarkowanie korzystnie, wzrastając w granicach poniżej 1% ze względu na Święto Dziękczynienia i brak sesji amerykańskiej.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Tydzień zakończy się publikacją stopy bezrobocia, która prawdopodobnie utrzymała się na tym samym poziomie jak we wrześniu, czyli 5.1%. Ponadto opublikowane zostaną dane o zmianie PKB Niemiec, które wpływają również na polskiego inwestora.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56107.93	+1.79%	+18.4%	-19.03%
WIG20	1753.95	+2.35%	+22.4%	-22.63%
mWIG40	4016.90	+0.86%	+11.9%	-24.09%
sWIG80	17365.16	+0.15%	+7.85%	-13.42%
WIG ESG	9182.48	+2.16%	+19.8%	-20.66%
WIG20 USD	388.73	+2.91%	+31.1%	-30.50%
WIG20 TR	3391.93	+2.35%	+22.4%	-20.08%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4027.26	+0.59%	+6.05%	-15.50%
Nasdaq C.	11285.30	+0.99%	+3.04%	-27.87%
DAX	14539.56	+0.78%	+12.4%	-8.47%
CAC40	6707.32	+0.42%	+9.39%	-6.23%
FTSE250	19540.34	+0.20%	+12.7%	-16.78%
BUX	45276.59	+0.77%	+12.9%	-10.73%
IBEX	8388.10	+0.68%	+9.21%	-3.74%
NIKKEI	28283.03	-0.35%	+3.79%	-1.77%
Hang Seng	17578.34	-0.48%	+15.9%	-24.88%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.648	-2.29%	19.55%	+82.7%
USA	3.6890	-1.84%	13.14%	144,00%
Niemcy	1.845	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.69764	-0.01%	-1.44%	+2.36%
USD/PLN	4.51145	-0.04%	-5.66%	+11.8%
CHF/PLN	4.77397	-0.23%	-0.67%	+7.97%
GBP/PLN	5.45949	-0.17%	-0.50%	+0.06%
EUR/USD	1.04127	+0.03%	+4.47%	-8.47%
USD/JPY	138.683	+0.07%	-6.35%	+20.5%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	85.34	-0.08%	-6.44%	+9.72%
WTI (\$/bbl)	77.94	0.00%	-7.85%	+3.63%
Złoto (\$/ozt)	1756.95	+0.65%	+6.22%	-3.92%
Miedź (c/lb)	363.53	+0.48%	+5.97%	-18.55%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2022-11-25			
WZROSTY		SPADKI	
SUNEX	+16.27%	LESS	-6.21%
PEKABEX	+12.61%	ASSECBS	-6.10%
VOTUM	+10.86%	CIGAMES	-4.91%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	848,38	185 (50.0%)	137 (37.0%)

Bumech	<p>Aneks do umowy sprzedaży węgla Silesia, spółka zależna Bumechu, zawarła aneks do umowy sprzedaży węgla z krajową spółką kapitałową, będącą częścią europejskiego koncernu energetycznego - poinformował Bumech w komunikacie. Aneks zwiększył cenę sprzedaży surowca o ok. 113,5 proc.</p> <p>"Aneks zwiększył cenę sprzedaży surowca o ok. 113,5 proc., zmniejszył wolumen oraz zmienił okres realizacji dostaw węgla. Dostawy realizowane będą w okresie od 24.11.2022 roku do 31.03.2023 roku, w oparciu o miesięczne harmonogramy dostaw, z wykorzystaniem transportu kolejowego na warunkach FCA kopalnia Silesia w Czechowicach-Dziedzicach" - napisano.</p> <p>Szacunkowe przychody z tytułu pozostałej do realizacji części umowy powinny wynieść ok. 31,5 mln zł netto.</p>	
Ciech	<p>Podwyżka prognozy EBITDA i przychodów na 2022 rok Grupa Ciech podniosła prognozę znormalizowanej EBITDA na 2022 rok do przedziału 950-990 mln zł. Prognoza skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży została podniesiona do przedziału 5.250-5.450 mln zł.</p> <p>W opublikowanej w kwietniu tego roku prognozie zakładano, że w 2022 roku Grupa Ciech odnotuje skonsolidowane przychody ze sprzedaży w przedziale 4.300-4.500 mln zł i EBITDA znormalizowaną w przedziale 740-780 mln zł.</p> <p>"Powyższe oznacza, że spółka planuje osiągnąć: skonsolidowane przychody ze sprzedaży za rok 2022 wyższe o około 19 proc. oraz skonsolidowaną EBITDA znormalizowaną wyższą o około 24,5 proc. w stosunku do górnych zakresów pierwotnej prognozy ogłoszonej w dniu 19.04.2022 r."</p>	
Enea	<p>Grupa Enea spodziewa się, że nie wykona w 100 proc. zaplanowanego na 2022 r. CAPEXU "Zaplanowaliśmy na 2022 r. 3.201 mln zł (nakładów inwestycyjnych - PAP), ale wiele wskazuje na to, że tego planu w 100 proc. nie wykonamy" - powiedział wiceprezes Enei Rafał Mucha. Po trzech kwartałach 2022 r. Enea przeznaczyła na inwestycje 1,725 mld zł</p>	
KGHM	<p>Wyniki sprzedaży surowców</p> <ul style="list-style-type: none"> • Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w październiku 59,8 tys. ton i była wyższa rdr o 3 proc. Produkcja miedzi płatnej KGHM wyniosła w tym czasie 60,7 tys. ton, co oznacza spadek rdr o 2 proc. • Jak podano, wyższą sprzedaż miedzi odnotowano w KGHM International i w kopalni Sierra Gorda, spadek zaś w KGHM Polska Miedź. • Spadek produkcji w październiku 2022 roku dotyczył segmentu KGHM International, natomiast w KGHM Polska Miedź i Sierra Gorda zanotowano wzrost produkcji miedzi odpowiednio o 3 proc. i 10 proc. • Produkcja miedzi w koncentracji w KGHM Polska Miedź wyniosła w październiku 2022 roku 33,7 tys. ton i była niższa o 1 proc. w porównaniu do października 2021 roku. Jak podano, spadek produkcji wynika z przerobu urobku o mniejszej zawartości miedzi. • Produkcja miedzi elektrolitycznej w KGHM Polska Miedź wyniosła w październiku 50,4 tys. ton, co oznacza wzrost o 3 proc. rdr. Spółka podała, że wielkość produkcji katod w październiku 2022 roku wynika z planu produkcji na 2022 rok. 	

- Produkcja miedzi płatnej w Sierra Gorda (55 proc. udziałów) wyniosła w październiku 7,7 tys. ton i była wyższa o 10 proc. rdr. KGHM podał, że wzrost produkcji miedzi płatnej w październiku tego roku względem października zeszłego roku determinowany był wyższym wolumenem przerobionej rudy, wyższą zawartością metalu w eksploatowanej rudzie oraz wyższym uzyskiem.

PKN Orlen

Budowa ekologicznej biogazowni

Grupa Orlen buduje pierwszą w Polsce ekologiczną biogazownię, która ma ograniczyć emisję dwutlenku węgla w transporcie ciężarowym. Pilotażowa instalacja, która powstaje w Głębokim na Mazurach, umożliwi produkcję ponad 7 mln m sześć. biometanu rocznie.

Uruchomienie inwestycji o szacowanej wartości 180 mln zł planowane jest w drugiej połowie 2024 r.

Do produkcji biometanu posłużą produkty uboczne z lokalnej produkcji rolnej, nienadające się do wykorzystania w łańcuchu żywieniowym. Dodatkowo poferment, czyli produkt uboczny w produkcji biogazu, będzie mógł zostać wykorzystany przez rolników jako naturalny nawóz lub polepszacz gleby.

PKP Cargo

Komentarz zarządu co do przewozów kruszyw w 2023

PKP Cargo spodziewa się dużych przewozów kruszyw w 2023 roku - poinformował na telekonferencji członek zarządu ds. handlowych Jacek Rutkowski.

"Rząd konsekwentnie realizuje budowę dróg samochodowych, to jest bardzo duży rynek. Tutaj nie widzimy spadku. Rośnie nam również średnia odległość przewozu kamienia, co przekłada na lepsze wyniki. Polska nie jest jedynym krajem, który jest odbiorcą kruszyw krajowych, państwa ościenne również, mówimy o Czechach i Niemczech" - powiedział Rutkowski.

"Ja byłem przekonany, że wartość rynku kruszyw będzie się zmniejszała. Rozmowy z naszymi partnerami pokazują jednak, że oni bardzo optymistycznie patrzą na przyszły rok. Ja staram się patrzeć optymistycznie razem z nimi" - dodał.

Po 9 miesiącach 2022 roku PKP Cargo przewiozło 16,3 mln ton kruszyw i materiałów budowlanych, czyli 11,9 proc. więcej niż rok wcześniej.

Prezes Dariusz Seliga podtrzymał wcześniejsze zapowiedzi, że celem zarządu PKP Cargo jest zniwelowanie straty grupy i osiągnięcie zysku netto na koniec 2022 roku.

PKO BP

Komentarz zarządu o zakupie akcji PKN Orlen

Zakup akcji PKN Orlen nie jest dla PZU inwestycją strategiczną, jej celem nie jest pozostawanie na bilansie przez długi czas - poinformował członek zarządu PZU Tomasz Kulik. "To nie jest nasza inwestycja strategiczna, to nie jest inwestycja, której celem jest pozostawanie na bilansie przez długi czas" - powiedział Kulik.

"Podjęliśmy decyzję dotyczącą strategii lokacyjnej dla tego aktywa, która to strategia ma wpływ na metodę i sposób ujęcia tego zaangażowania w księgach. Ta strategia sprowadza się do tego, że my zamierzamy na tym zaangażowaniu zrealizować odpowiednią korzyść wynikającą ze zmiany kursu rynkowego (...)" - dodał Kulik.

Pod koniec września PZU kupiło od Skarbu Państwa 14.161.080 akcji PKN Orlen, stanowiących 2,26 proc. kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na WZ, za łączną kwotę 756,2 mln zł.



SWIG80 i inne

+/-

Dębica	<p>Umowa pożyczki</p> <p>Zarząd Firmy Oponiarskiej Dębica S.A. z siedzibą w Dębicy informuje, że w dniu dzisiejszym spółka zawarła z Goodyear S.A. umowę pożyczki, zgodnie z którą Spółka w dniu 09.12.2022 r. udzieli Goodyear pożyczki o wartości 105 mln zł. Termin spłaty pożyczki został ustalony na dzień 08.12.2023 r. Oprocentowanie pożyczki w skali roku będzie równe sumie [WIBOR1Y + 0,45% marży], a więc na dzień publikacji niniejszego raportu wyniesie 8,14 % w skali roku.</p> <p>Spłata pożyczki jest zabezpieczona gwarancją The Goodyear Tire _ Rubber Company z siedzibą w Akron w Ohio, USA, podmiotu pośrednio dominującego nad Spółką.</p>	
Votum	<p>Komentarz zarządu co do wyników w IV kwartale 2022r.</p> <p>Votum ocenia, że IV kwartał 2022 roku będzie najlepszym kwartałem w historii grupy. Spółka liczy, że 2023 rok przyniesie duży wzrost prawomocnych orzeczeń sądowych w sprawach frankowych - poinformował prezes Votum Bartłomiej Krupa.</p> <p>"Jest dla nas jasna perspektywa czwartego kwartału, który będzie zdecydowanie najlepszym kwartałem w historii grupy kapitałowej Votum. To wynika z tendencji widocznych na salach sądowych i w relacjach z klientami" - powiedział w czwartek Krupa.</p> <p>W okresie I-III kwartału 2022 roku przychody grupy wzrosły o 38 proc. rdr do 191,9 mln zł. Zysk netto w tym okresie wyniósł 57,5 mln zł i był ponad 20-krotnie wyższy niż rok wcześniej. W samym III kwartale 2022 roku zysk netto wzrósł do 14,8 mln zł z 661 tys. zł rok wcześniej.</p> <p>Prezes podał, że w wynikach za III kwartał spółka ujęła odpisy w wysokości 7,6 mln zł, co negatywnie wpłynęło na wynik tego okresu. Odpis ten związany był z przymusową restrukturyzacją Getin Noble Banku.</p> <p>Krupa poinformował, że ambicją spółki jest realizowanie w przyszłym roku polityki wypłacania dywidendy "w najpełniejszym wymiarze".</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 25 listopada 2022		
	06MAGNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	3RGAMES	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	ATLANTIS	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2022/2023.
	ATREM	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	CREOTECH	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	DGA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	EDINVEST	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	FON	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2022/2023.
	GIGROUP	NWZA ws. zmiany uchwały nr 1 NWZ z 29 marca 2022 r.
	GRODNO	NWZA ws. ustalenia liczby członków zarządu oraz ustalenia dodatkowego wynagrodzenia dla członków RN.
	HMINWEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	IFCAPITAL	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2022/2023.
	IFSA	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2022/2023.
	KCI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	MEGARON	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	PHARMENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	POLTREG	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	PRIMAMODA	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	QUANTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	SATIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	TOWERINV	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, 21 listopada 2022							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	październik	34,50%	41,50%	45,80%
Wtorek, 22 listopada 2022							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	październik	22,90%	23,50%	24,60%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	6,80%	7,80%	9,80%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	październik	13,00\$	14,00%	14,50%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	październik	2,40%	2,20%	2,30%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	listopad	-9,00	-6,00	-10,00
Środa, 23 listopada 2022							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad	49,1	47	47,2
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	listopad	49,4	50,6	51,7
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad	46,7	45	45,1
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	listopad	46,4	46,2	46,5
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	18,30%	21,00%	21,90%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna ceny stałe (r/r)	październik	0,70%	3,20%	4,10%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	październik	39,00%	0,90%	0,30%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad	47,3	46	46,4
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	listopad	48,6	48,1	48,6
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	październik	1,00%	0,40%	0,40%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.		47,6	49,8	50,4
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	listopad	46,1	47,8	47,8
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	październik	632 tys.	572 tys.	603 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,7 mln brk	-0,5 mln brk	-5,4 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	listopad			
Czwartek, 24 listopada 2022							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	listopad		85	84,3
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	październik			
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik		7,50%	7,70%
Piątek, 25 listopada 2022							
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	III kw.		1,10%	1,70%
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	grudzień		-39,00	-41,90
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	październik		5,10%	5,10%

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 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
- 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 pieniężnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (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 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 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, 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

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 jakąkolwiek 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.