



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-01-20 08:07



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

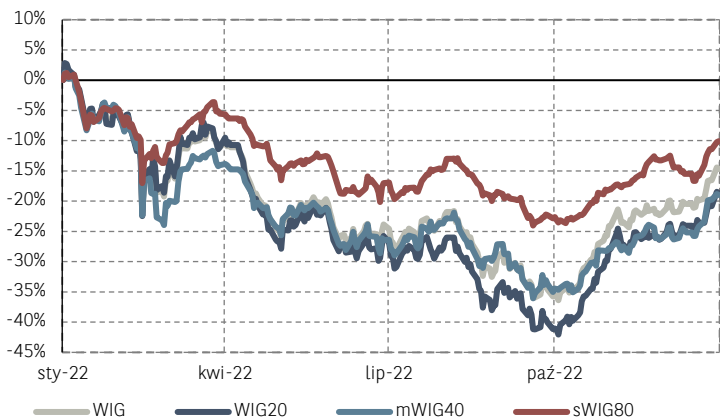
Słabsza amerykańska sesja w środę wpłynęła na wyraźną realizację zysków podczas wczorajszego handlu na GPW. Seria gorszych od oczekiwań danych z amerykańskiej gospodarki spowodowała powrót obaw o wystąpienie recesji w tamtejszej gospodarce, co negatywnie przełożyło się na indeksy w czwartek. Otoczenie to wpisało się tym samym w obserwowane zatrzymanie wzrostów od początku tygodnia na warszawskim parkiecie. Pierwsza część dnia minęła więc pod znakiem wyraźnej wyprzedaży, a indeks WIG20 stracił nawet w okolicach 2,0%. Wpływ inwestorów zagranicznych widać było porównując większą korektę największych spółek, do mniejszych spadków w segmencie MiŚ. Na notowaniach blue chipów szczególnie ciężała wyprzedaż akcji Allegro (-8,4%, skutek rekomendacji „sprzedaj” od Goldman Sachs) oraz KGHM (-4,1%, pomimo niewielkich zmian cen miedzi). Na wyraźniejszym plusie były z kolei akcje Kruka (+3,1%). W drugiej części dnia, wraz z rozpoczęciem amerykańskiej sesji obserwowaliśmy natomiast stopniową poprawę nastrojów i odrabianie strat. Finalnie WIG20 zamknął się wprawdzie poniżej 1 900 pkt. (-1,22%), wyrysował jednak na wykresie formację „młotka”, co może oznaczać zainteresowanie strony popytowej.

Pomimo wyraźnego wzrostu zmienności na akcjach, analogicznych ruchów nie dostrzegliśmy w przypadku notowań walut albo obligacji, co również może wspierać tezę o lokalnej korekcie na GPW, a nie szerszej zmianie postrzegania krajowego parkietu. Z drugiej strony czwartkowa sesja na Wall Street również zakończyła się spadkami, przy czym ich skala (do -1,0%) była zdecydowanie mniejsza od tych ze środy, co mimo wszystko może ciążyć na początku sesji w piątek.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W odróżnieniu od poprzednich trzech dni, w piątek kalendarium makroekonomiczne nie jest bogate, a jedynymi interesującymi danymi mogą być te krajowe dotyczące rynku pracy. W związku z tym, nie wykluczone jest utrzymanie nieco gorszych nastrojów na globalnych rynkach. Z drugiej strony w czwartek po sesji wyniki podała Netflix – przynajmniej w notowaniach po sesji kurs akcji tej spółki wzrastał w odpowiedzi na wyższy od oczekiwań wzrost liczby subskrybentów usługi.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60555.94	-1.02%	+7.91%	+5.38%
WIG20	1889.84	-1.22%	+8.41%	+5.46%
mWIG40	4312.67	-0.37%	+6.47%	+3.81%
sWIG80	18918.02	-1.00%	+6.37%	+8.13%
WIG ESG	9874.05	-0.99%	+8.15%	+5.13%
WIG20 USD	431.80	-1.93%	+9.71%	+5.68%
WIG20 TR	3654.73	-1.22%	+8.41%	+5.46%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3898.85	-0.76%	+2.13%	+1.55%
Nasdaq C.	10852.27	-0.96%	+2.90%	+3.69%
DAX	14920.36	-1.72%	+7.01%	+7.16%
CAC40	6951.87	-1.86%	+7.39%	+7.39%
FTSE250	19574.11	-1.59%	+4.96%	+3.82%
BUX	46691.80	-0.35%	+3.14%	+6.62%
IBEX	8793.10	-1.57%	+8.07%	+6.85%
NIKKEI	26553.53	+0.56%	-0.05%	+1.76%
Hang Seng	21957.38	+1.36%	+14.9%	+10.9%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.918	+1.70%	-12.75%	-13.54%
USA	3.4130	+0.41%	-7.56%	-12.01%
Niemcy	2.073	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.71853	-0.08%	+1.04%	+0.63%
USD/PLN	4.35868	-0.03%	-0.83%	-0.49%
CHF/PLN	4.75314	-0.13%	+0.16%	+0.34%
GBP/PLN	5.38659	-0.27%	+0.58%	+1.72%
EUR/USD	1.08256	-0.05%	+1.89%	+1.13%
USD/JPY	129.176	+0.58%	-1.97%	-1.61%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	86.42	+0.31%	+8.05%	+0.61%
WTI (\$/bbl)	80.88	+0.33%	+6.10%	+0.77%
Złoto (\$/ozt)	1928.15	+0.21%	+5.62%	+5.57%
Miedź (c/lb)	425.05	+0.43%	+11.9%	+11.5%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2023-01-19	
WZROSTY		SPADKI			
NANOGROUP	+43.90%	ALLEGRO	-8.39%		
PUNKPIRAT	+14.61%	KCI	-8.37%		
MEDICALG	+11.69%	ONDE	-8.09%		
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające		
GPW	1554,47	104 (28.3%)	218 (59.4%)		

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Michał Krajczewski, CFA
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Benefit System	Wywiad z członkiem zarządu <ul style="list-style-type: none"> Benefit Systems ma równie dobry początek roku, jak końcówkę zeszłego roku. W 2023 roku chce wykorzystać utrzymujący się popyt i dobrą sytuację na rynku pracy, by zwiększyć liczbę kart MultiSport i karnetów. Benefit Systems chce wykorzystać dobre momentum rynkowe i zwiększyć w tym roku liczbę kart MultiSport o ok. 200 tys., po 100 tys. w Polsce i na rynkach zagranicznych (spółka posiadała łącznie 1,6 mln kart na koniec 2022 r.). Spółka dostrzega trzy czynniki, które wpływają na popyt na usługi sportowo-rekreacyjne. Po pierwsze, pandemia uświadomiła wszystkim, jak istotna w dbaniu o zdrowie jest aktywność fizyczna. Po drugie, sport coraz częściej traktowany jest jako element dbania o zdrowie psychiczne. Po trzecie, absorbujemy w Polsce trendy obserwowane na Zachodzie W otoczeniu wysokiej inflacji spółka wprowadza podwyżki cenników – zarówno karnetów na siłownię, jak i kart sportowych. W ubiegłym roku na rynku polskim ARPU wzrosło o ok. 14 proc. w porównaniu do okresu sprzed pandemii. Więcej na temat poziomu wskaźnika w tym roku będzie wiadomo w okolicach końca pierwszego półrocza. Spółka wskazuje natomiast na lekki osłabienie presji inflacyjnych w bieżącym roku, szczególnie ze strony kosztów energii. Nadal doskwiera natomiast wzrost kosztów pracy wynikający z podwyżki płac minimalnych oraz systematyczna indeksacja kosztów czynszów w klubach, oparta o inflację w strefie euro (czynsze rozliczane są w EUR). 	+
LW Bogdanka	Szacunki wyników za 2022 r. Skonsolidowany zysk netto LW Bogdanka w 2022 r. wyniósł 175,6 mln zł, a EBITDA 610 mln zł. Przychody ze sprzedaży netto wyniosły w tym okresie 2.451,7 mln zł, a EBIT 200,3 mln zł. Produkcja węgla handlowego w 2022 r. wyniosła 8.401 tys. ton, sprzedaż 8.400 tys. ton. W samym 4Q'22 przychody wyniosły 421,6 mln zł (-40% r/r), EBITDA -66,4 mln zł, EBIT -173,7 mln zł, a strata netto sięgnęła 134,7 mln zł.	-
PGE	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> PGE planuje w pierwszym półroczu 2023 roku przedstawić aktualizację strategii grupy, której jednym z filarów będzie energetyka jądrowa. Spółka chciałaby także w pierwszym półroczu br. dopiąć projekt finansowania projektu atomowego. Produkcja energii z polsko-koreańskiej elektrowni jądrowej miałaby ruszyć w 2036 roku. Zgodnie z założeniami strona polska będzie miała większościowy udział w tym przedsięwzięciu, czyli ponad 50 proc. Plan grupy PGE na 2023 rok, to przede wszystkim kontynuacja projektów farm wiatrowych na Bałtyku i integracja operacyjna z PKP Energetyka. Spółka pozyskuje także koncesje offshore – w nowym rozdaniu koncesji pozyskano pozwolenie na farmę wiatrową o mocy 1GW, łączna wartość posiadanych przez PGE pozwoleń to 3,6 GW 	
PKN Orlen	Przejęcie stacji paliw w Niemczech Grupa Orlen finalizuje zakup 17 stacji paliw w południowych Niemczech, w Bawarii oraz Badenii-Wirtembergii. Realizacja transakcji powiększy sieć koncernu do 604 obiektów.	
PKO BP	Status ugód z frankowiczami PKO BP zawarł do tej pory ponad 20 tys. ugód z frankowiczami, a 73 proc. spraw, które trafiają do Sądu Polubownego przy KNF zakończyło się podpisaniem ugody.	

SWIG80 i inne		+/-
AC	Podział zysku za 2022 r. Zarząd AC, mając na względzie prowadzony przez spółkę skup akcji, rekomenduje przeznaczenie całego zysku netto za 2022 rok na kapitał zapasowy i brak wypłaty dywidendy.	
Drago Entertainment	Plany przeniesienia z NC na GPW DRAGO entertainment rozpoczęło proces przeniesienia akcji spółki z rynku NewConnect na główny parkiet GPW, a do KNF wpłynął prospekt. Procesowi przejścia nie będzie towarzyszyła emisja nowych akcji.	
Energetyka wiatrowa	Ustawa odległościowa Pierwsze czytanie projektu ustawy odległościowej planowane jest na Komisji Sejmowej do Spraw Energii, Klimatu i Aktywów Państwowych 24 stycznia - podano na stronie Sejmu.	
Huuuge Games	Umowy wydawnicze Huuuge Games zawarł dwie umowy wydawnicze z niezależnymi studiami Square Triangle i Friedeggames. Grą od Square Triangle, którą wyda Huuuge będzie gra Bowling Clash: New Legends. Z kolei produkcją od Friedeggames, którą wyda spółka jest Cafe Dash: Cooking Diner Games.	+
Medicalgorithmics	Wejście na rynek brytyjski Medicalgorithmics podpisał strategiczną umowę dystrybucyjną z Express Diagnostics Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii - poinformowała spółka w komunikacie. Umowa obejmuje dystrybucję PocketECG i AI, w tym w przyszłości Deep Rhythm AI oraz technologii analitycznych.	
Synektik	Dywidenda Zarząd Synektika rekomenduje, by spółka przeznaczyła na wypłatę dywidendy z zysku za rok obrotowy 2021 kwotę 5,11 mln zł, czyli 0,60 zł na akcję (DY=1,7%). Zarząd planuje, aby dzień dywidendy ustalić na 1 marca 2023 r., a dzień jej wypłaty na 9 marca 2023 r.	

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

TERMINARZ SPÓŁEK

piątek 20 stycznia 2023

MERCATOR	NWZA ws. zwiększenia z 5 do 6 liczby członków RN oraz powołania członka RN.
MOSTALPLC	NWZA ws. zmiany w składzie RN XI kadencji.

poniedziałek 23 stycznia 2023**wtorek 24 stycznia 2023****środa 25 stycznia 2023**

ECHO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,22 zł na akcję.
RAFAMET	NWZA ws. zmian w składzie RN, zmiany uchwały nr 19/III/22 ZWZ z 2 września 2022 r., podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii G oraz akcji zwykłych imiennych serii H w trybie subskrypcji prywatnej, zmiany statutu.

czwartek 26 stycznia 2023

ECHO	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2022, w wysokości 0,22 zł na akcję.
GETBACK	NWZA ws. działań maksymalizujących spłatę wierzytelności układowych.
MERCOR	NWZA ws. umorzenia akcji własnych spółki, zmiany (obniżenia) kapitału zakładowego, zmiany statutu, ustanowienia programu motywacyjnego, emisji imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A z wyłączeniem w całości prawa poboru oraz wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki.

piątek 27 stycznia 2023

ARTERIA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 8,85 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Investcamp wraz z Mayas Basic Concept Limited, Marcinem Marcem, Sebastianem Pielachem, Ewą Czarzastą – Marzec oraz Anną Pielach.
IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2022/2023.
OVOSTAR	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2022 w wysokości 0,65 euro na akcję.
GREENX	Publikacja raportu za II kwartał roku obrotowego 2022/2023.

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, 16 stycznia 2023							
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	grudzień	11,50%	11,60%	11,40%
Wtorek, 17 stycznia 2023							
	3:00	Chiny	PKB (r/r)	IV kw.	2,90%	1,80%	3,90%
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień	1,30%	0,50%	2,20%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	-1,80%	-7,80%	-5,90%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	grudzień	8,60%	8,60%	10,00%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	grudzień	9,60%	9,60%	11,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	listopad	3,70%	3,70%	3,70%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń	16,9	-15,5	-23,30
Środa, 18 stycznia 2023							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	10,50%	10,60%	10,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	listopad	13,40%	13,90%	14,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	grudzień	-0,50%	0,00%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	6,20%	6,80%	7,40%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień	-1,10%	-0,30%	-0,60%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień	-0,70%	-0,10%	-0,20%
Czwartek, 19 stycznia 2023							
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	grudzień			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	styczeń	-8,90	-9,00	-13,80
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	190 tys.	213 tys.	205 tys.
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	8,41 mln brk	-1,7 mln brk	18,96 mln brk
Piątek, 20 stycznia 2023							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	4,00%		3,80%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień	4,00%	4,00%	3,70%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	21,60%	20,80%	28,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień	-1,00%	0,40%	-0,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	-5,80%	-4,20%	-5,90%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	grudzień		12,50%	13,90%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	grudzień		2,30%	2,30%

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 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 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 (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansyjną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując 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

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

Mirostlaw 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.