



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-01-31 08:28



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

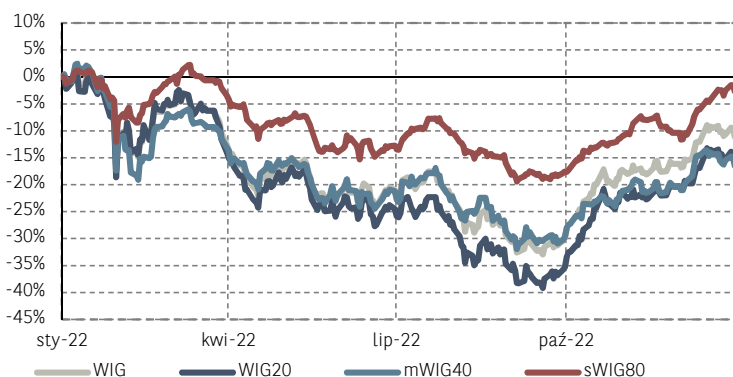
Początek tygodnia nie był najlepszy dla inwestorów na globalnych rynkach akcji. Kolor czerwony przeważał zarówno wśród krajowych, europejskich, jak i amerykańskich indeksach. Z jednej strony negatywnym zaskoczeniem (po analogicznych, pozytywnych danych ze Stanów Zjednoczonych) był wstępny odczyt PKB za IV kwartał z Niemiec, którego dynamika w ujęciu rok do roku zwolniła z +1,3% w III kwartale do +0,5% w 4Q względem oczekiwań +0,8%. Z drugiej strony inwestorzy mogli po prostu realizować zyski jakie akcje wypracowały od początku roku przed nadchodzącymi spotkaniem głównych banków centralnych. Skala spadków w Europie była nieduża, a główne indeksy takie jak CAC40 albo DAX pozostają w konsolidacji przy swoich lokalnych szczytach. Z większą skalą realizacji zysków mieliśmy do czynienia za oceanem, gdzie S&P500 albo Nasdaq straciły odpowiednio ponad 1,0% i ok. 2,0%. Pomimo wczorajszej korekty, amerykańskie indeksy notują najlepszy start roku od 2019 r. Odwrot od ryzyka obserwowaliśmy także na rynku surowców oraz notowań kryptowalut.

Pomimo lepszych od oczekiwań danych o wzroście gospodarczym w IV kwartale (+4,9% r/r wobec +4,8% konsensus), krajowe akcje również straciły na wartości. Na wykresie WIG20 powoli tworzy się formacja flagi, czyli lekkich spadków przy niedużej zmienności, która interpretowana jest jako przystanek w trakcie trendu wzrostowego. Trend będzie jednak potwierdzony dopiero w przypadku wybicia WIG ponad 1 950 pkt.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W tym tygodniu kalendarium danych ekonomicznych zawiera wiele istotnych publikacji. Najważniejsze będą jednak posiedzenia dwóch głównych banków centralnych: Rezerwy Federalnej (1 lutego) i Europejskiego Banku Centralne (2 lutego). Od kilku tygodni banki te nieznacznie różnią się w swoich stanowiskach. Amerykański Fed złagodził swoją retorykę i w związku z tym rynek oczekuje, że na najbliższym posiedzeniu bank podniesie stopy procentowe nie o 50pb a o 25pb. Z kolei EBC podtrzymuje gotowość do walki z inflacją stopy procentowe o 50pb, a co więcej zasygnalizuje konieczność takiego ruchu również poprzez stanowczy wzrost stóp procentowych. Konsensus zakłada, że 2 lutego EBC podniesie w marcu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60589.15	-1.11%	+5.44%	+5.44%
WIG20	1889.82	-1.13%	+5.46%	+5.46%
mWIG40	4270.71	-1.66%	+2.80%	+2.80%
sWIG80	19273.29	-0.06%	+10.2%	+10.2%
WIG ESG	9826.51	-1.24%	+4.62%	+4.62%
WIG20 USD	436.16	-1.10%	+6.75%	+6.75%
WIG20 TR	3654.69	-1.13%	+5.46%	+5.46%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4017.77	-1.30%	+4.64%	+4.64%
Nasdaq C.	11393.82	-1.96%	+8.86%	+8.86%
DAX	15126.08	-0.16%	+8.64%	+8.64%
CAC40	7082.01	-0.21%	+9.40%	+9.40%
FTSE250	19937.20	-0.49%	+5.75%	+5.75%
BUX	45642.32	-2.15%	+4.22%	+4.22%
IBEX	9049.30	-0.12%	+9.97%	+9.97%
NIKKEI	27327.11	-0.39%	+6.26%	+4.72%
Hang Seng	21686.89	-1.75%	+7.63%	+9.61%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.891	+2.08%	-13.94%	-13.94%
USA	3.5400	-0.06%	-5.65%	-8.74%
Niemcy	2.292	-0.61%	0.00%	0.00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.71048	0.00%	+0.86%	+0.46%
USD/PLN	4.34450	+0.08%	-0.77%	-0.82%
CHF/PLN	4.69650	+0.08%	-0.63%	-0.86%
GBP/PLN	5.36646	+0.06%	+1.73%	+1.35%
EUR/USD	1.08424	-0.08%	+1.65%	+1.28%
USD/JPY	130.226	-0.12%	-0.39%	-0.80%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	84.12	-0.44%	+2.47%	-2.06%
WTI (\$/bbl)	77.44	-0.56%	+0.69%	-3.49%
Złoto (\$/ozt)	1914.70	-0.43%	+3.72%	+4.84%
Miedź (c/lb)	415.30	-1.15%	+8.77%	+8.99%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI			2023-01-30	
WZROSTY		SPADKI		
EUCO	+31.43%	LESS	-11.20%	
IDMSA	+27.52%	TSGAMES	-7.01%	
LUBAWA	+8.96%	MABION	-4.71%	
OBROTY		PLN	Rosnące	Spadające
GPW	951,13	132 (34.8%)	195 (51.5%)	

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.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

WIG20 i mWIG40

+/-

Millennium	<p>Wyniki 4Q'22 powyżej oczekiwań</p> <p>Wynik odsetkowy to 1 348,9 mln zł (+75,8% r/r, +6,1% od prognoz). Wynik z prowizji to 202 mln zł (-6,0% r/r, +0,8% od prognoz). Koszty ogółem to 468,6 mln zł (+7,9% r/r, +0,8% powyżej prognoz). Saldo rezerw to -143,3 mln zł (więcej o 74,8% r/r i 16,9% powyżej oczekiwań). Zysk netto wyniósł 248,9 mln zł (vs 509 mln zł straty w 4Q'21, +15,5% powyżej oczekiwań).</p>	+
Millennium	<p>Komentarz do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • Współczynniki kapitałowe Banku Millennium w IV kwartale 2022 roku powróciły do poziomu powyżej wymaganych minimów. Bank podał, że skonsolidowany wskaźnik TCR wzrósł do poziomu 14,4 proc. na koniec 2022 roku z poziomu 12,4 proc. na koniec września 2022 r, podczas gdy wskaźnik T1 wzrósł odpowiednio do 11,3 proc. z 9,4 proc.. • Liczba dobrowolnych ugód Banku Millennium zawartych z klientami w związku z kredytami CHF w IV kwartale 2022 roku spadła do 1.312 z 2.174 w III kwartale. Koszty tych ugód wyniosły 110 mln zł, podczas gdy w III kwartale było to 143 mln zł. W całym 2022 roku bank podpisał 7.943 takich ugód. Od początku roku 2020, kiedy oferta ugód została aktywniej uruchomiona, zawarto niemal 18.000 polubownych ugód. 	
PKP Cargo	<p>Nowa strategia</p> <p>Cele strategiczne grupy PKP Cargo w rewizji strategii określono jako: osiągnięciu pozycji nr 1 w obszarze "Trójmorza" i na trasach Nowego Jedwabnego Szlaku na obszarze Unii Europejskiej pod względem pracy przewozowej oraz przewiezionej masy do 2023 r. i wzmacnianie pozycji w latach 2023-2038. Osiągnięcie 50 proc. udziału w polskim rynku towarowych przewozów kolejowych do 2027 roku mierzonym pracą przewozową. Według pierwotnej strategii na lata 2019-2023 grupa PKP Cargo zakładała 65-proc. udział w polskim rynku towarowych przewozów kolejowych do 2023 roku mierzony pracą przewozową.</p>	+
PKP Cargo	<p>Przejęcie</p> <p>Spółka zależna PKP Cargo podpisała z Alstom Pojazdy Szynowe umowę zakupu aktywów likwidowanego oddziału tej firmy. Umowa ma wartość 13,5 mln zł netto. Umowa dotyczy zakupu materialnych składników majątkowych oraz zapasów magazynowych. PKP Cargo ocenia, że umowa jest istotna dla grupy ze względu na zapewnienie dostępności pakietów naprawczych aparatury elektrycznej dla serii lokomotyw użytkowanych przez spółki z grupy.</p>	

SWIG80 i inne

+/-

Alumetal	<p>Wstępne wyniki 4Q'22</p> <p>Skonsolidowany zysk netto Alumetalu wyniósł w czwartym kwartale 2022 roku 61,7 mln zł, czyli był o 84 proc. wyższy w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Przychody ze sprzedaży wzrosły rdr w IV kw. o 21 proc. do 717,7 mln zł, a EBITDA o 43 proc. do 71,6 mln zł. Znormalizowany zysk netto wyniósł 56,2 mln zł, czyli wzrósł o 78 proc. rdr. Sprzedaż w czwartym kwartale wyniosła 56,6 tys. ton, czyli była o 5 proc. wyższa niż rok wcześniej.</p>	+
Decora	<p>Skup akcji własnych</p> <p>Decora zaprasza do składania ofert zbycia nie więcej niż 96.958 akcji spółki, stanowiących 0,92 proc. kapitału, po 36 zł za jedną akcję. Rozpoczęcie przyjmowania ofert sprzedaży zaplanowano na 1 lutego, a zakończenie na 10 lutego. Przewidywany dzień rozliczenia transakcji i nabycia akcji to 15 lutego 2023 r.</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

Newag	Najlepsza oferta Oferta Pesy i Newagu jedyna w przetargu PKP Intercity na 38 siedmiowagonowych składów piętrowych typu push-pull wraz z 45 lokomotywami wielosystemowymi. Wartość oferty to 7,82 mld zł brutto.	+
Trakcja	Wstępne wyniki 4Q'22 Trakcja miała w IV kwartale 2022 r. ok. 6,7 mln zł zysku EBITDA oraz blisko 11 mln zł zysku brutto ze sprzedaży, przy przychodach na poziomie 297,5 mln zł. Strata brutto wyniosła 8,9 mln zł, a strata netto 15,5 mln zł.	
Trakcja	Nowa umowa Trakcja zawarła umowę z Miastem Łódź - Zarządem Inwestycji Miejskich na rozbudowę/przebudowę ul. Szczecińskiej. Wartość netto umowy wynosi 71,2 mln zł.	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 31 stycznia 2023		
	APLISENS	NWZA ws. przyjęcia Programu Motywacyjnego na lata 2023 - 2025, umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego w związku z umorzeniem akcji własnych, zmiany statutu, zmiany regulaminu Walnego Zgromadzenia, zmiany regulaminu RN oraz wynagrodzenia dla Sekretarza Komitetu Audytu.
	CIGAMES	NWZA ws. przekształcenia spółki w spółkę europejską (SE), ustalenia zasad wynagradzania członków RN, zmiany polityki wynagrodzeń, przyjęcia nowego Regulaminu Walnego Zgromadzenia, powołania i odwołania członka RN.
	EDINVEST	NWZA ws. zmiany statutu oraz zmiany w składzie RN.
	POLIMEXMS	NWZA ws. zmian statutu, ustalenia zasad kształtowania wynagrodzeń członków zarządu spółki oraz ustalenia zasad wynagradzania członków RN.
	SESCOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2021/2022.
	SOHODEV	NWZA ws. zmian w składzie RN, przedłużenia okresu upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia, umorzenia akcji własnych serii E, obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu.
środa 1 lutego 2023		
czwartek 2 lutego 2023		
	ECHO	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2022, w wysokości 0,22 zł na akcję.

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 30 stycznia 2023							
	10:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.	-0,20%	0,00%	0,40%
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	IV kw.	0,50%	1,20%	1,20%
	10:00	Polska	Produkt krajowy brutto - szacunek wstępny (r/r)	2022	4,90%	4,60%	6,80%
Wtorek, 31 stycznia 2023							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	grudzień	-0,10%	-1,20%	0,20%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	3,80%	3,10%	2,50%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	styczeń	50,1	49,8	47
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	styczeń	54,4	50,2	41,6
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.	0,10%	0,00%	0,20%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień	-5,30%	0,20%	1,10%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń		6,10%	5,90%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			21,50%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	styczeń		5,50%	5,50%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	IV kw.		1,80%	2,30%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń		9,20%	8,60%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	styczeń		45,0	45,1
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	styczeń		109,0	108,3
Środa, 1 lutego 2023							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		46,2	45,6
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		49,6	48,5
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	styczeń		9,00%	9,20%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	grudzień		6,50%	6,50%
	14:15	USA	Raport ADP	styczeń		170 tys.	235 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń		48,0	48,4
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,2 mln brk	0,53 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	luty		4,50-4,75 %	4,25-4,50 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	luty			
Czwartek, 2 lutego 2023							
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	luty		4,00%	3,50%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	luty		2,50%	2,00%
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	luty			
Piątek, 3 lutego 2023							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	styczeń		51,6	48
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		22,40%	27,10%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	styczeń		3,60%	3,50%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	styczeń		175 tys.	223 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	styczeń		4,30%	4,60%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń		50,2	49,6

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.inwestyjni@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 ekonomicznej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki monetarnej (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 ekspansyjną (miękką; "gołębnie" 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
- Sprzedż 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 udostępni 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.