



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-03-01 08:20



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

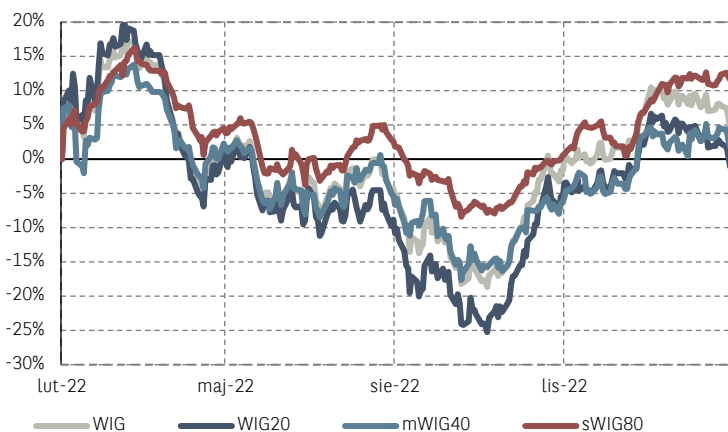
Na początku wczorajszej sesji przewagę miała podaż i WIG20 otworzył się na minusie. Nastroje z godziny na godzinę były jednak coraz lepsze, a aktualizacja strategii rozwoju i polityki dywidendowej PKN Orlen przyczyniła się do wyraźnych wzrostów WIG20. Największa polska spółka pod względem kapitalizacji zakłada m.in. dwukrotny wzrost EBITDA do 2030 r. względem 2021 r. Zarząd wstępnie zadeklarował dywidendę w wysokości 5,5 zł na akcję, co biorąc pod uwagę kurs zamknięcia z poniedziałkowej sesji daje stopę dywidendy na poziomie ok. 8,7 proc. Inwestorzy z zadowoleniem przyjęli te informacje i kurs PKN Orlen wzrósł o 5,74 proc. WIG20 zyskał blisko 1,5 proc. i zakończył dzień na poziomie 1847 pkt., oddalając się od psychologicznej bariery 1800 pkt. Dobrze radził sobie również indeks średnich spółek. mWIG40 zyskał 1,24 proc., a SWIG80 wzrósł o 0,57 proc.

WIG20 wyróżniał się na tle innych europejskich indeksów. DAX spadł wczoraj o 0,11 proc., a CAC40 o 0,38 proc. To efekt gorszych od oczekiwań danych o inflacji w europejskich gospodarkach, które mogą zwiększyć presję na EBC w kontekście kolejnych podwyżek stóp. Wstępne dane pokazały, że ceny konsumpcyjne (HCPI) we Francji w lutym wzrosły o 7,2 proc. rdr, po wzroście w styczniu o 7,0 proc. Analitycy szacowali tymczasem wskaźnik na 7 proc. Z kolei w Hiszpanii ceny konsumpcyjne (HCPI) wzrosły o 6,1 proc. wobec szacunków +5,7 proc., po zwwyżce kosztów energii i żywności.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Główne indeksy w Azji rosną w trakcie śródowej sesji m.in. dzięki dobrym odczytom PMI w Chinach. O godz. 9:00 poznamy również PMI dla przemysłu w Polsce. Rynek spodziewa się 48,8 pkt, wobec 47,5 pkt miesiąc wcześniej. Oprócz tego poznamy również odczyt inflacji z największej europejskiej gospodarki - Niemiec. Konsensus mówi o spadku do 8,5 proc., z 8,7 proc. miesiąc wcześniej.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60181.40	+1.31%	-0.67%	+4.73%
WIG20	1847.94	+1.49%	-2.22%	+3.12%
mWIG40	4421.49	+1.24%	+3.53%	+6.43%
sWIG80	19586.47	+0.57%	+1.62%	+11.9%
WIG ESG	9764.85	+1.33%	-0.63%	+3.96%
WIG20 USD	416.79	+1.91%	-4.44%	+2.01%
WIG20 TR	3573.70	+1.49%	-2.22%	+3.12%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3970.15	-0.30%	-1.19%	+3.40%
Nasdaq C.	11455.54	-0.10%	+0.54%	+9.45%
DAX	15365.14	-0.11%	+1.58%	+10.4%
CAC40	7267.93	-0.38%	+2.63%	+12.3%
FTSE250	19903.28	+0.09%	-0.17%	+5.57%
BUX	44780.07	-0.36%	-1.89%	+2.25%
IBEX	9394.60	+0.86%	+3.82%	+14.2%
NIKKEI	27509.88	+0.21%	+0.57%	+5.40%
Hang Seng	20544.46	+3.71%	-7.03%	+3.74%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.530	0.00%	+10.8%	-4.60%
USA	3.9460	+0.46%	+15.5%	+1.73%
Niemcy	2.644	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.70317	-0.01%	+0.05%	+0.30%
USD/PLN	4.43880	-0.15%	+3.77%	+1.35%
CHF/PLN	4.71991	-0.02%	+0.30%	-0.36%
GBP/PLN	5.34676	-0.08%	+1.00%	+0.98%
EUR/USD	1.05956	+0.14%	-3.59%	-1.03%
USD/JPY	136.388	+0.14%	+5.80%	+3.90%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	83.96	+0.59%	+1.33%	-2.29%
WTI (\$/bbl)	77.55	+0.62%	+1.47%	-3.40%
Złoto (\$/ozt)	1839.55	+0.14%	-5.33%	+0.71%
Miedź (c/lb)	411.97	+0.66%	+0.13%	+8.03%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		Pełna Statystyka	
WZROSTY		SPADKI	
LOKUM	+10.00%	GENOMTEC	-9.30%
WIELTON	+7.70%	SUWARY	-6.67%
NEWAG	+7.69%	GREENX	-4.44%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1419,01	195 (51.9%)	125 (33.2%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

AmRest	<p>Wyniki Q4</p> <p>AmRest miał w czwartym kwartale 2022 roku 94,3 mln euro wyniku EBITDA wobec 98 mln euro rok wcześniej. Przychody grupy wyniosły w czwartym kwartale 2022 r. 651,1 mln euro. Zysk operacyjny grupy wyniósł 25,6 mln euro wobec 28,2 mln euro zysku operacyjnego rok wcześniej i 30,4 mln euro zysku konsensusu. Zysk netto w czwartym kwartale sięgnął 2,5 mln euro wobec 12,7 mln euro zysku netto zakładanego przez analityków. W całym 2022 r. AmRest miał 2,42 mld euro przychodów, 384,4 mln euro EBITDA, 74,6 mln euro EBIT i 1,3 mln euro zysku netto.</p>	-
Banki	<p>Składki na BFG</p> <p>Rada Bankowego Funduszu Gwarancyjnego ustaliła łączny poziom składek banków na BFG w 2023 r. na poziomie 1,45 mld zł, w tym 0 zł na fundusz gwarancyjny banków, wobec łącznie 2,195 mld zł w 2022 r.</p>	
Budimex	<p>Konferencja wynikowa</p> <p>Obecny portfel zamówień zapewnia Budimeksowi stabilizację na najbliższe dwa lata i solidne fundamenty na 2025 r. - ocenił prezes Artur Popko podczas wtorkowej konferencji. Portfel zamówień Grupy Budimex na koniec 2022 roku wyniósł 13,29 mld zł, w porównaniu do 12,97 mld zł na koniec 2021 r. Wartość kontraktów podpisanych w 2022 r. wyniosła 7,88 mld zł, w porównaniu do 7,00 mld zł w 2021 r. Popko przekazał, że Budimex nie spodziewa się pogorszenia wyników i rentowności w segmencie budowlanym w 2023 r. Budimex chce jeszcze w pierwszym kwartale powołać spółkę zajmującą się inwestowaniem w segment OZE. W segmencie kolejowym wyzwaniem pozostaje finansowanie. Zarząd podtrzymał politykę dywidendową.</p>	
Inter Cars	<p>Nowa filia</p> <p>Grupa Inter Cars otworzyła pod koniec stycznia 2023 roku pierwszą filię w Norwegii, w Skedsmokorset na obrzeżach Oslo. Norwegia to 19-te państwo, w którym Inter Cars posiada swoje filie. Jest to jednocześnie pierwsza filia dystrybutora w całej Skandynawii.</p>	+
LiveChat Software	<p>Wyniki Q3 2022/23</p> <p>LiveChat Software miał w trzecim kwartale roku obrotowego 2022/23, 47,2 mln zł zysku netto, co oznacza wzrost o 60,4 proc. rok do roku. Konsensus zakładał zysk na poziomie 49,7 mln zł, a oczekiwania analityków mieściły się w przedziale 46-51,5 mln zł. Przychody w trzecim kwartale 2022 r. wzrosły do 85,9 mln zł z 56,1 mln zł przed rokiem, a zysk operacyjny do 50,9 mln zł z 31,9 mln zł. Analitycy oczekiwali 87,2 mln zł przychodów i 53,4 mln zł EBIT. Zanotowane wyniki to efekt zarówno zwiększenia liczby klientów korzystających z rozwiązań oferowanych przez spółkę, jak i wyższego ARPU (średni przychód przypadający na klienta) w stosunku do wyników osiągniętych przed rokiem.</p>	+
PKN Orlen	<p>Aktualizacja strategii rozwoju i polityki dywidendowej</p> <ul style="list-style-type: none"> • PKN Orlen zakłada wzrost EBITDA w 2030 roku, do poziomu ok. 60 mld zł z poziomu ok. 30 mld zł w 2021 roku. • Strategia zakłada realizację ponad 10 mld zł synergii wynikających głównie ze zrealizowanych przez PKN Orlen transakcji przejęć i połączeń, w tym połączenie z Grupą Lotos, PGNiG oraz przejęcie kontroli kapitałowej nad Energa. • Zarząd wstępnie zarekomendował wypłatę dywidendy z zysku osiągniętego w 2022 roku, w wysokości 5,50 zł na jedną akcję. • Nowa polityka dywidendowa PKN Orlen zakłada wypłatę dywidendy w wysokości 40 proc. skorygowanych wolnych przepływów pieniężnych. Dywidenda bazowa ma wynieść 4 zł na akcję dla 2022 roku i będzie rosła do 5,2 zł na akcję w 2030 roku. • PKN Orlen planuje przeznaczyć na inwestycje w latach 2023-2030 około 320 mld zł. W segmencie wydobywcie i obrót gazem planowane do 2030 roku nakłady inwestycyjne mają sięgnąć 70 mld zł. W segmencie rafinerii inwestycje sięgną 60 mld zł, z czego 25 mld zł na inwestycje zielone, w petrochemii 40 mld zł, z czego 5 	+

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

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

	<p>mld zł na inwestycje zielone. W energetyce konwencjonalnej i sieci nakłady CAPEX sięgną 65 mld zł, w tym 15 mld zł koncern przeznaczy na inwestycje zielone. Nowa energetyka, odnawialne źródła energii - 70 mld zł. Inwestycje w detal to 15 mld zł, z czego 5 mld zł to inwestycje zielone.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Zgodnie z aktualizacją strategii, do 2030 roku moce przerobowe rafinerii działających w ramach grupy kapitałowej Orlen będą na poziomie ok. 42 mln t ropy naftowej rocznie. Moc zainstalowana w jednostkach parowo-gazowych (CCGT) ma wynieść około 3,8 GW. • PKN Orlen planuje wyjść na krajowe i zagraniczne rynki obligacji w celu sfinansowania zaplanowanych projektów inwestycyjnych. Już w tym roku może wyjść z emisją euroobligacji w ramach programu o wartości 5 mld euro. • Grupa Orlen chce wyjść z rozwojem energetyki poza Polskę, nie wyklucza akwizycji i partnerstw na rynkach zagranicznych. 	
PKP Cargo	<p>Udział w rynku</p> <p>Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł po styczniu do 34,67 proc. całego rynku wobec 37,28 proc. w analogicznym okresie 2022 roku - podał Urząd Transportu Kolejowego. Według pracy przewozowej udział PKP Cargo spadł po styczniu do 38,42 proc. rynku z 40,43 proc. w analogicznym okresie 2022 r.</p>	
Polenergia	<p>Plany emisji</p> <p>Polenergia planuje emisję z prawem poboru nie więcej niż 12 mln akcji serii AB - poinformowała spółka w projektach uchwał na NWZ zwołanego na 3 kwietnia. Zgodnie z planami, kapitał zakładowy spółki wzrosnąć ma o nie więcej niż 24 mln zł do kwoty nie wyższej niż 157,6 mln zł.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Forte	<p>Wyniki Q4</p> <p>Spółka w IV kwartale 2022 r. wypracowała 334,6 mln zł przychodów, co oznacza sadek o 12 proc. w ujęciu rocznym. Zysk netto wyniósł 29,8 mln zł i wzrósł o 27 proc. rok do roku.</p>	
PCF Group	<p>Emisja akcji</p> <p>Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PCF Group zdecydowało o emisji do około 5,9 mln akcji serii F, z której planuje pozyskać od około 205 mln do około 295 mln zł na zwiększenie liczebności zespołów deweloperskich pracujących nad trzema gramami z segmentu AAA.</p>	
Shoper	<p>Wyniki Q4</p> <p>Shoper miał w IV kw. 2022 r. 6,3 mln zł zysku netto, co oznacza wzrost rok do roku o 19 proc. EBITDA raportowana wyniosła 11,4 mln zł (wzrost o 36 proc.), a skorygowana 12,8 mln zł (wzrost 24 proc.) - wynika ze wstępnych szacunków spółki. Analitycy liczyli na 6,3 mln zł zysku netto i 10,8 mln zł EBITDA.</p>	
Wielton	<p>Przewidywania na 2023 r.</p> <p>Wielton przewiduje w 2023 roku wzrost przychodów do ok. 3,6 mld zł z 3,44 mld zł z szacowanych w 2022 roku oraz wyżkę marży EBITDA do ok. 5,9 proc. z szacowanych 5,8 proc. Publikacja strategii do 2026 roku ma nastąpić w II kw. 2023 roku. Wolumen sprzedaży ma wynieść w 2023 roku około 23,5 tys. szt. wobec 23.180 szt. rok wcześniej. Grupa przewiduje utrzymanie wskaźnika długu netto/EBITDA na poziomie wynoszącym ok. 2,49. Grupa wypracowała w 2022 roku szacunkowy wynik EBITDA na poziomie ok. 201,2 mln zł, który było 39 proc. wyższy niż rok wcześniej. Przewidywana marża EBITDA wyniosła ok. 5,8 proc. Wielton podał, że pozytywny wpływ na poziom EBITDA miało saldo zdarzeń o charakterze jednorazowym, m.in. wpływ odszkodowania BI, rozliczenie transakcji nabycia hiszpańskiej spółki Guillén oraz koszty transakcyjne nabycia pozostałych udziałów brytyjskiej spółki Lawrence David.</p>	+

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 1 marca 2023		
	AGORA	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie na rzecz spółki zależnej zorganizowanych części przedsiębiorstwa.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za 2022 rok.
	BNPPPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	BOGDANKA	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2022 roku.
	DELKO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał roku obrotowego trwającego od 01.01.2022 r.
	DELKO	Split akcji w stosunku 1:2.
	KREDYTIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2022/2023.
	LSISOFT	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz zmian w składzie zarządu.
	OTMUCHOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2022 roku.
	PGFGROUP	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	SESCOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2022/2023.
	SOHODEV	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego trwającego od 01.10.2022r. do 30.09.2023r.
	UNIBEP	NWZA ws. połączenia UNIBEP S.A. (jako spółka przejmująca) ze spółką Budrex Sp. z o.o. (jako spółka przejmowana), określenia liczby członków RN szóstej kadencji oraz powołania członka RN szóstej kadencji.
czwartek 2 marca 2023		
	PEKAO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	MBANK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	MOSTALZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	STALEXP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
piątek 3 marca 2023		
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za II półrocze 2022 roku.
	ALIOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	BETACOM	NWZA ws. podziału akcji spółki oraz zmiany statutu.
	COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	REMAK	Publikacja raportu za 2022 rok.

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, 27 lutego 2023							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń	3,50%	4,00%	4,10%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	luty	99,7	100,9	99,9
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	styczeń	-4,50%	-3,90%	5,60%
Wtorek, 28 lutego 2023							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	styczeń	-4,60%	-2,50%	0,30%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń	6,30%	4,10%	3,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	luty	6,20%	6,10%	6,00%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	17,90%		20,70%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.	2,00%	2,00%	3,60%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	luty	13,00%	13,00%	13,00%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	luty	43,6	45	44,3
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	luty	-16	-10,0	-11,0
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	luty	102,9	108,1	107,1
Środa, 1 marca 2023							
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	luty	52,6	50,5	50,1
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	luty	56,3	55,0	54,4
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	luty		48,8	47,5
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	luty		51,0	50,4
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	luty		5,50%	5,50%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	luty		8,50%	8,70%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	luty		48,0	47,4
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1 mln brk	7,65 mln brk
Czwartek, 2 marca 2023							
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	styczeń		6,60%	6,60%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja konsumencka, HICP, wst (r/r)	Luty		8,20%	8,60%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	luty			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		195 tys.	192 tys.
Piątek, 3 marca 2023							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	luty		54,2	52,9
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	styczeń		1,50%	-6,30%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	styczeń		2,00%	-6,10%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	luty		53,0	51,2
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		17,80%	24,60%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	luty		54,5	55,2

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 wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz 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, CFAdoradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł, CFA

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlikmaklerzy@bnpparibas.pl

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

Mirostław 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.