



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-03-13 08:15



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

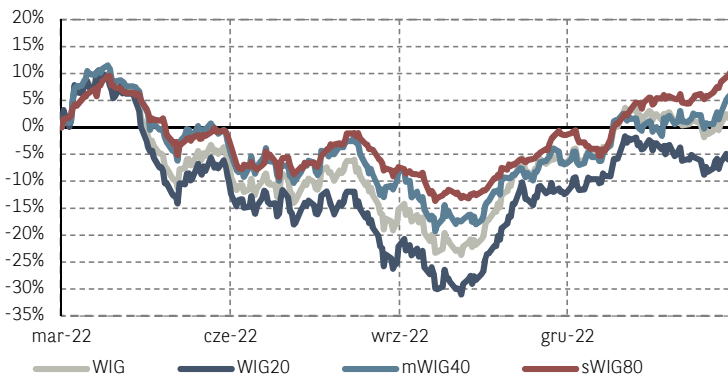
Za nami najstarszy tydzień w tym roku na globalnych rynkach akcji, a źródłem problemów są informacje napływające z oceanu. Najpierw inwestorzy nerwowo reagowali na wystąpienie prezesa Fed przed tamtejszym Senatem, z którego wynikała możliwość większych, niż oczekiwano podwyżek stóp procentowych. W drugiej części tygodnia na pierwszy plan wysunęły się jednak problemy amerykańskich banków – najpierw Silvergate Bank, działający na rynku kryptowalut, poinformował o zakończeniu swojej działalności. Informacja ta została jednak szybko przestonięta problemami z wypłacalnością 16 co do wielkości w USA Silicon Valley Bank (SVB). Posiadał on dużą ekspozycję na sektor technologiczny, start-upów oraz venture capital, co było źródłem nasilających się odpływów depozytów. Z tego powodu bank był zmuszony do sprzedaży części obligacji z portfela, notując 1,8 mld USD straty. Iskrą zapalna była jednak nieudana emisja akcji na ponad 2,2 mld USD, co przyspieszyło tylko ucieczkę depozytów, co doprowadziło do ogłoszenia niewypłacalności przez bank po piątkowej sesji.

Na tle indeksów bazowych indeksy na GPW radziły sobie w minionym tygodniu relatywnie dobrze, jednakże przecena WIG20 sprowadziła indeks do wsparcia przy 1 800 pkt. – jego potencjalna obrona zależy jednak będzie od informacji napływających z oceanu i reakcji inwestorów na sprawę SVB. Równocześnie warto zwrócić uwagę, że piątkowe wydarzenia wpłynęły na znacząco redukcję oczekiwań inwestorów co do tempa podwyżek stóp przez Fed, co z kolei wpłynęło na spadek rentowności obligacji skarbowych oraz ostabilnienie się amerykańskiego dolara.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W niedzielę wieczorem amerykańskie władze ogłosiły 100% gwarancję wszystkich depozytów SVB. Poinformowano też o zamknięciu Signature Bank, który z uwagi na powiązanie z branżą kryptowalut, również był pod presją odpływu depozytów. Równocześnie Fed powołał fundusz, który będzie przyjmował w zastaw obligacje po cenach nominalnych, dzięki czemu banki pozyskają potrzebną płynność, bez konieczności sprzedaży instrumentów ze stratą. Wydaje się więc, że największa upadłość amerykańskiego banku od czasów kryzysu z 2008 r. może nie mieć aż tak negatywnego wpływu na rynki podczas poniedziałkowej sesji i możemy mieć do czynienia z odrobiną optymizmu po ubiegłotygodniowych spadkach.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59570.00	-1.77%	-0.73%	+3.67%
WIG20	1799.58	-1.98%	-2.62%	+0.42%
mWIG40	4573.09	-1.37%	+4.16%	+10.1%
sWIG80	19921.04	-1.36%	+4.10%	+13.9%
WIG ESG	9637.47	-1.94%	-1.15%	+2.61%
WIG20 USD	410.68	-0.86%	-0.73%	+0.51%
WIG20 TR	3480.17	-1.98%	-2.62%	+0.42%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3861.59	-1.45%	-5.60%	+0.58%
Nasdaq C.	11138.89	-1.76%	-4.94%	+6.42%
DAX	15427.97	-1.31%	+0.78%	+10.8%
CAC40	7220.67	-1.30%	+1.28%	+11.5%
FTSE250	19357.46	-1.70%	-3.36%	+2.68%
BUX	43077.69	+0.61%	-6.37%	-1.64%
IBEX	9285.00	-1.47%	+1.84%	+12.8%
NIKKEI	27832.96	-1.11%	+1.48%	+6.66%
Hang Seng	19643.12	+1.67%	-7.19%	-0.71%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.105	-2.07%	+0.23%	-10.81%
USA	3.6780	-0.70%	-0.70%	-5.18%
Niemcy	2.473	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.67363	-0.12%	-2.35%	-0.33%
USD/PLN	4.35835	-0.93%	-2.35%	-0.51%
CHF/PLN	4.75568	-0.39%	-2.00%	+0.38%
GBP/PLN	5.27430	-0.28%	-2.62%	-0.40%
EUR/USD	1.07234	+0.82%	-0.01%	+0.18%
USD/JPY	134.590	-0.20%	+1.64%	+2.52%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	82.94	+0.24%	-4.19%	-3.41%
WTI (\$/bbl)	76.84	+0.27%	-4.05%	-4.20%
Złoto (\$/ozt)	1877.90	+0.59%	+0.79%	+2.85%
Miedź (c/lb)	404.67	+0.42%	-0.25%	+6.22%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				Pełna Statystyka	
WZROSTY		SPADKI			
0	0,00%	0	0,00%		
RAFAKO	+6.04%	PUNKPIRAT	-16.90%		
BENEFIT	+3.94%	TSGAMES	-10.20%		
OBROTY		Rosnące		Spadające	
GPW	43,28	0,00%	90	(23.8%)	

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

+/-

Grupa Azoty	Zmniejszenie produkcji Grupa Azoty zmniejszyła w lutym 2023 roku produkcję nawozów azotowych o 34 proc., do 196 tys. ton. Produkcja nawozów wieloskładnikowych spadła do 37 tys. ton z 90 tys. ton rok wcześniej. Produkcja nawozów specjalistycznych w lutym 2023 roku spadła do 27 tys. ton z 36 tys. ton przed rokiem. Obniżona została też produkcja w segmencie chemii (pigmenty, mocznik i oxoplast), a także w tworzywach (poliamid). Przykładowo produkcja mocznika spadła do 70 tys. ton ze 127 tys. ton.	-
Grupa Azoty	Dofinansowanie rządowe łączna kwota przyznanego wsparcia spółkom z grupy kapitałowej Grupa Azoty, w związku z sytuacją na rynku energii w latach 2022-2024, wynosi 234,2 mln zł. Kwota wsparcia finansowego przyznanego samej Grupie Azoty wynosi 52,3 mln zł, co uwzględnione zostanie w wynikach za 1Q'23	+
Huuuge	Środki w Silicon Valley Bank Huuuge miał zdeponowane w Silicon Valley Bank, amerykańskim banku zamkniętym przez nadzór, ok. 24 mln USD, czyli ok. 10 proc. wszystkich środków pieniężnych oraz ich ekwiwalentów, które na dzień 10 marca wynosiły ok. 237 mln USD. Z kwoty około 24,2 mln USD zdeponowanej w SVB, 14,2 mln USD trzymane było na rachunkach bieżących oraz "money market accounts", a 10,0 mln USD trzymane było w funduszach rynku pieniężnego.	-
Kruk	Komentarz zarządu po wynikach <ul style="list-style-type: none"> • Kruk ma ambicję, by w całym 2023 r. pokazać przyzwoity wzrost zysku netto mimo, że w pierwszych kwartałach wyniki mogą być niższe rdr ze względu na wysoką bazę. • Styczeń i luty to bardzo dobre miesiące pod względem spłat z portfeli i nie widać pogorszenia sentymentu w tym zakresie • Kruk spodziewa się, że w 2023 roku inwestycje mogą być nieco niższe niż ubiegłoroczne, ale wyniosą ponad 2 mld zł, ponadto początek roku wygląda dobrze w obszarze nabycia nowych portfeli. • Spółka nie planuje na razie buybacku, chce dzielić się zyskiem w formie dywidendy. • Przedstawiciele zarządu poinformowali, że w najbliższych latach Kruk planuje ekspansję międzynarodową, ale selektywną i może wejść na jeden, być może dwa, duże nowe rynki. 	+
PKN Orlen	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> • Grupa Orlen zainwestuje w segment wydobywania 70 mld zł do 2030 roku, z czego 70 proc. zostanie przeznaczone na rozwój w Norwegii i w Polsce, będzie to zarówno rozwój organiczny, jak i w akwizycje. • PKN Orlen z zainteresowaniem patrzy na niemiecką rafinerię Schwedt, ale prezes płockiego koncernu Daniel Obajtek zaznacza, że nie może rozmawiać o ewentualnym zakupie bez wyjaśnienia kwestii obecności w niej rosyjskiego Rosnieftu. • Grupa Orlen chce sprowadzać do swoich rafinerii w Czechach więcej ropy naftowej z innych kierunków niż rosyjski. Koncern rozmawia z czeskim rządem na temat modernizacji ropociągów. 	
PKO BP	Komentarz zarządu po wynikach <ul style="list-style-type: none"> • PKO BP obserwował w styczniu i lutym rosnące zainteresowanie zawieraniem ugód w sprawie kredytów hipotecznych w CHF, trend ten się nie zmienił po publikacji opinii Rzecznika Generalnego TSUE. • PKO BP spodziewa się, że po sporej zapaści rynku kredytów hipotecznych w 2022 roku, rok 2023 roku przynieść może lekkie odbicie. • PKO BP spodziewa się, że w obecnej sytuacji makroekonomicznej bank będzie zawiązywał wyższe rezerwy kredytowe, bank widzi pierwsze sygnały, które mogą wskazywać na pogorszenie się w przyszłości portfela kredytów detalicznych. 	

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

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

- PKO BP planuje kolejne emisje pod wymóg MREL, w 2023 roku bank może przeprowadzić do dwóch takich emisji o łącznej wartości do 1 mld euro.

Spółki Skarbu Państwa	Wywiad z Jackiem Sasinem <ul style="list-style-type: none"> • Unia Europejska naciska na Polskę w sprawie wprowadzenia podatku od nadmiarowych zysków dla sektora energetycznego, paliwowego i węglowego. Prace nad rozwiązaniem trwają, na razie nie wiadomo, jak to finalnie będzie wyglądać i kiedy mogą one wejść w życie. • Formalna decyzja o utworzeniu Narodowej Agencji Bezpieczeństwa Energetycznego powinna zapaść na przełomie marca i kwietnia. • Ministerstwo Aktywów Państwowych nadal będzie oszczędnie ściągał dywidendy ze spółek Skarbu Państwa, przede wszystkim zależy mu na inwestycjach, szczególnie w sektorze paliwowo-energetycznym. 	
Stalprodukt	Dofinansowanie rządowe Huta Cynku Miasteczko Śląskie (HCM) spółka zależna Stalproduktu otrzyma 100,5 mln zł dofinansowania w ramach rządowej pomocy dla przedsiębiorców energochłonnych.	+
Tauron PE	Szacunkowe wyniki 4Q'22 powyżej oczekiwań Grupa Tauron szacuje, że miała w IV kwartale 2022 roku 1,17 mld zł EBITDA. Konsensus PAP Biznes zakładał, że EBITDA wyniesie blisko 1 mld zł. Grupa podała, że EBITDA segmentu dystrybucja w IV kwartale wyniosła 591 mln zł, EBITDA segmentu OZE 94 mln zł, segmentu wytwarzanie - 111 mln zł, segmentu sprzedaż 85 mln zł, EBITDA w ramach działalności zaniechanej 518 mln zł. Strata operacyjna wyniosła 5 mln zł, strata brutto 512 mln zł, a strata netto 523 mln zł. Nakłady inwestycyjne wyniosły w IV kwartale 1.363 mln zł, a przychody ze sprzedaży i rekompensaty 11.009 mln zł. Konsensus PAP Biznes przychody grupy w tym okresie na poziomie 9.284,3 mln zł.	
SWIG80 i inne		+/-
Action	Szacunkowe wyniki 4Q'22 Grupa szacuje, że przychody ze sprzedaży wyniosły 674,5 mln zł, a zysk netto roku obrotowego 18,9 mln zł.	
Mercor	Zamówienia w lutym W lutym 2023 roku Grupa Mercor pozyskała zamówienia o wartości około 43,0 mln zł wobec 35,2 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku, co oznacza wzrost o 22 proc.	+
OT Logistics	Finalizacja przejęcia OT Logistics stał się właścicielem 2.360.924 akcji Luka Rijeka posiadanych przez Rubicon Partners Ventures ASI. Spełniony został tym samym ostatni z warunków zawieszających przewidzianych w warunkowej przedwstępnej umowie sprzedaży akcji Luka Rijeka.	
Sygnity	Zwiększenie udziału w akcjonariacie Barca Capital Master Fund przekroczył próg 5 proc. głosów w ogólnej liczbie głosów na WZ Sygnity i ma 5,0063 proc	+
Unibep	Nowa umowa Unibep zawarł warunkową umowę na realizację inwestycji budowlanej przy ulicy Talarowej w Warszawie za 47 mln zł z Bouygues Immobilier Polska.	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 13 marca 2023		
	ENEA	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	BIOCELTIX	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii K z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
wtorek 14 marca 2023		
	IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2022 w wysokości 0,40 zł na akcję.
	SNIEZKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
środa 15 marca 2023		
	3RGAMES	NWZA ws. emisji, w celu realizacji programu motywacyjnego, warrantów subskrypcyjnych z pozbawieniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	ALUMETAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	ARTIFEX	NWZA ws. powołania członka RN oraz zmian statutu.
	GREENX	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2022/2023.
	IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2022 w wysokości 0,40 zł na akcję.
czwartek 16 marca 2023		
	JSW	NWZA ws. wyrażenia zgody na ustanowienie zabezpieczeń planowanego finansowania dłużnego dla Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A., powiadomienia o wyniku postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko członka zarządu XI kadencji oraz udostępnienie protokołu z tego postępowania.
	APLISENS	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2022 rok.
	DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2022 rok.
	RYVU	Publikacja raportu za 2022 rok.
piątek 17 marca 2023		
	ALIOR	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu WIG20, opuszczając jednocześnie indeks mWIG40.
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2022 rok.
	AGORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	AILLERON	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	ARCHICOM	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	ASSECOBS	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	ATMGRUPA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	BIOMAXIMA	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	BIOMEDLUB	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40, opuszczając jednocześnie indeks sWIG80.
	BNPPPL	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40, opuszczając jednocześnie indeks sWIG80.
	CAVATINA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, [Bloomberg](https://Bloomberg.com), [StockWatch](https://StockWatch.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

CCC	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40, opuszczając jednocześnie indeks WIG20.
COALENERG	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
DATAWALK	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80, opuszczając jednocześnie indeks mWIG40.
GETIN	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
GREENX	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
IMCOMPANY	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
INSTALKRK	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
MEDICALG	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
MERCATOR	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80, opuszczając jednocześnie indeks mWIG40.
MERCATOR	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
MLPGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
MOSTALZAB	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
PEPEES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
PHN	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
SELENAFM	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
SERINUS	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
SPYROSOFT	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
WAWEL	Publikacja raportu za 2022 rok.
WITTCHEN	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 13 marca 2023							
Wtorek, 14 marca 2023							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	styczeń	3,80%	3,70%	
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń	-0,40%	1,60%	
	13:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	luty	0,40%	0,50%	
	13:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	luty	0,40%	0,40%	
	13:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	luty	6,10%	6,40%	
	13:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty	5,50%	5,60%	
Środa, 15 marca 2023							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	styczeń			
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	2,50%	1,30%	
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	3,40%	-1,80%	
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	luty	18,70%	17,20%	
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	styczeń	17,20%	16,60%	
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń	0,50%	-1,10%	
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	styczeń	0,30%	-1,70%	
	13:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	luty	0,30%	0,70%	
	13:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	luty	5,50%	6,00%	
	13:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty	0,30%	3,00%	
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,2 mln brk	-1,69 mln brk	
Czwartek, 16 marca 2023							
	13:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	marzec	-16,50	-24,30	
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	205 tys.	211 tys.	
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	luty	12,0%	11,50%	
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	marzec	3,00%	2,50%	
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	marzec			
Piątek, 17 marca 2023							
	14:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty	0,30%	0,00%	
	15:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	marzec	67,2	67	
	15:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	luty	-0,20%	-0,30%	

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

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 polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniają więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- 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

Dominik Osowski

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

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.