



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-03-21 08:35



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

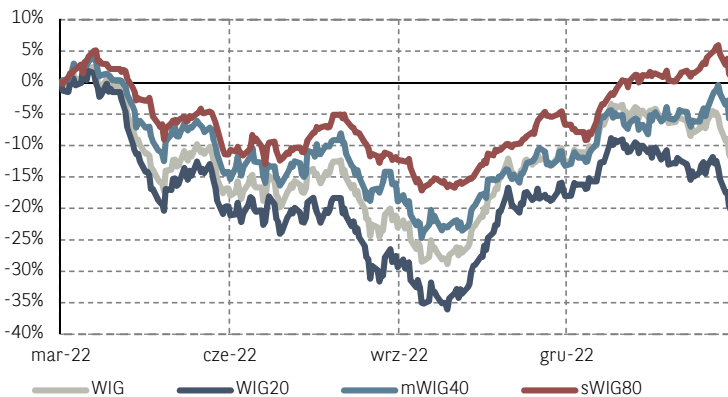
Główną informacją dla przebiegu wczorajszej sesji było oficjalne ogłoszenie przejęcia banku Credit Suisse przez UBS po cenie 3,2 mld USD (0,76 CHF za akcję), co oznaczało prawie 40% niższą wycenę Credit Suisse względem piątkowego zamknięcia. Równocześnie Szwajcarski Bank Centralny poinformował o udostępnieniu dla połączonego podmiotu 100 mld CHF linii kredytowej. W związku z udzieloną pomocą publiczną szwajcarski nadzór finansowy poinformował, że fuzja CS z UBS oznacza umorzenie obligacji AT1 Credit Suisse wartych ok. 16 mld CHF. Ponadto Bank Szwajcarii, razem z 5 innymi bankami centralnymi (amerykański Fed, Bank, Kanady, Bank Anglii, EBC i Bank Japonii) ogłosiły skoordynowane działania mające na celu zwiększenie płynności transakcji swapowych w USD, aby złagodzić nasilające się napięcia w globalnym systemie finansowym.

Silne interwencje regulatorów i banków centralnych w celu łagodzenia napięć w sektorze bankowym przetożyły się na poprawę nastrojów inwestorów w trakcie sesji na globalnych giełdach. W przypadku WIG20, po niskim otwarciu, indeks stopniowo piął się w górę, aby zakończyć dzień na 0,5% plusie. Długi dolny cień utworzony w notowaniach, z punktu widzenia analizy technicznej, może być pozytywnym sygnałem zwiastującym odbicie, choć indeks nie powrócił wczoraj ponad 200-sesyjną średnią kroczącą (ok. 1690 pkt.).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na kontynuację odbicia na wczorajszej sesji w Stanach oraz porannej sesji w Azji (Nikkei225 był spadkowym wyjątkiem), oczekujemy utrzymania lepszych nastrojów również na giełdach Starego Kontynentu. Przy braku istotniejszych publikacji danych ekonomicznych (lokalnie zwracamy uwagę na sprzedaż detaliczną i produkcję budowlaną za luty), uwaga inwestorów może skupić się na wystąpieniu prezes EBC (godz. 13:30) oraz przede wszystkim na oczekiwaniu na jutrzejsze posiedzenie Fed. Pomimo dużej zmienności oczekiwań, podtrzymujemy naszą prognozę podwyżki stóp o 25 pb.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56451.04	+0.30%	-6.29%	-1.76%
WIG20	1686.56	+0.50%	-8.81%	-5.88%
mWIG40	4402.71	-0.30%	-0.80%	+5.98%
sWIG80	19510.66	+0.30%	+0.46%	+11.5%
WIG ESG	9096.17	+0.25%	-6.91%	-3.16%
WIG20 USD	384.19	+0.98%	-7.88%	-5.97%
WIG20 TR	3261.61	+0.50%	-8.81%	-5.88%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3951.57	+0.89%	-1.15%	+2.92%
Nasdaq C.	11675.54	+0.39%	+1.59%	+11.6%
DAX	14933.38	+1.12%	-3.52%	+7.25%
CAC40	7013.14	+1.27%	-4.40%	+8.33%
FTSE250	18495.13	+0.13%	-7.98%	-1.90%
BUX	41343.62	+1.40%	-8.58%	-5.59%
IBEX	8833.10	+1.31%	-4.83%	+7.34%
NIKKEI	26945.67	-1.42%	-2.13%	+3.26%
Hang Seng	19266.53	+1.40%	-6.15%	-2.60%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.938	-0.69%	-9.32%	-13.25%
USA	3.4600	-0.66%	-12.49%	-10.80%
Niemcy	2.097	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.70351	-0.03%	-0.97%	+0.31%
USD/PLN	4.38875	+0.03%	-1.60%	+0.20%
CHF/PLN	4.72030	-0.08%	-1.84%	-0.36%
GBP/PLN	5.37960	-0.13%	-0.40%	+1.59%
EUR/USD	1.07172	-0.06%	+0.64%	+0.11%
USD/JPY	131.633	+0.18%	-2.45%	+0.28%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72.98	-1.07%	-12.10%	-15.03%
WTI (\$/bbl)	67.08	-1.08%	-12.14%	-16.41%
Złoto (\$/ozt)	1980.15	-0.14%	+7.47%	+8.42%
Miedź (c/lb)	395.25	+0.02%	-6.47%	+3.72%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				Pełna Statystyka	
WZROSTY			SPADKI		
TIM	+7.99%		MOLECURE	-6.92%	
KINOPOL	+7.66%		MEDICALG	-5.26%	
STAPORKOW	+7.14%		GENOMTEC	-4.67%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające		
GPW	1046,53	157 (41.4%)	177 (46.7%)		

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Asseco Poland	Możliwa zmiana metody konsolidacji Formula Systems W dniu 20 marca 2023 r. podczas posiedzenia Komitetu Audytu Spółki, Asseco powzięło informację o wątpliwościach audytora dotyczących sprawowania kontroli i metody konsolidacji wyników Grupy Formula Systems w roku 2023. Ewentualna decyzja o zmianie metody konsolidacji Grupy Formula Systems może mieć dodatkowy jednorazowy pozytywny wpływ na skonsolidowany wynik netto Grupy Asseco w 2023 roku. Spółka zmienia termin publikacji raportu rocznego za 2022 rok na 18 kwietnia z 23 marca.	
CD Projekt	Odpis aktualizacyjny Odpis aktualizujący poniesione przez CD Projekt dotychczas nakłady na projekt Sirius obciążą o 33,4 mln zł wynik spółki i grupy w 2022 roku i o 9,5 mln zł wynik za pierwszy kwartał 2023 roku. CD Projekt podał, że powodem decyzji są wyniki ewaluacji zakresu i potencjału komercyjnego projektu Sirius w pierwotnej formule i prowadzone obecnie prace nad zdefiniowaniem nowych ram projektu.	-
CI Games	Prace nad grą The Lords of the Fallen CI Games finalizuje pozyskanie dodatkowego finansowania i zawarcie kluczowych umów dystrybucyjnych przy wydaniu gry The Lords of the Fallen. CI Games spodziewa się podpisania umów z bankami w ciągu najbliższych dni.	
Huuuge Inc	Planowane zwolnienia Huuuge Games Sp. z o.o., spółka zależna Huuuge Inc., planuje do końca kwietnia 2023 roku zwolnić ok. 10 proc. zatrudnionych w grupie.	
Pekao SA	Spełnienie warunków do wypłaty dywidendy KNF potwierdził, że Pekao spełnia wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie do 75 proc. zysku netto za '22. Zarząd Pekao nie podjął jeszcze decyzji w sprawie propozycji podziału zysku za rok 2022.	
Tauron, Rafako	Założenia przyszłej ugody Wykonawcy bloku energetycznego o mocy 910 MW w Elektrowni Jaworzno - Rafako, Mostostal Warszawa, spółka zależna Rafako E003B7 - w ramach mediacji przed Sądem Polubownym uzgodnili z Tauron Wytwarzanie założenia przyszłej ugody. Zgodnie z poczynionymi uzgodnieniami, na mocy przyszłej ugody Tauron Wytwarzanie ograniczy swoje roszczenia wobec wykonawcy do 240 mln zł, które zostaną wypłacone z gwarancji należytego wykonania w zakresie realizacji kontraktu - uzgodnienie to nie oznacza uznania roszczeń Tauron Wytwarzanie. Tauron Wytwarzanie zapłaci na rzecz Rafako i jego spółki zależnej 65,1 mln zł, z czego 32,6 mln zł tytułem rozliczenia inwentaryzacyjnego, 8,5 mln zł tytułem udziału w odszkodowaniu należnym od ubezpieczyciela, 14 mln zł tytułem dostaw i przeniesienia praw do dokumentacji oraz 10 mln zł tytułem zwolnienia Tauron Wytwarzanie z odpowiedzialności za wszelkie roszczenia podwykonawców i dalszych podwykonawców Rafako i spółki zależnej. Wejście w życie przyszłej ugody zostanie uzależnione od warunków zawieszających.	
SWIG80 i inne		+/-
Ailleron	Środki w SVB Virtual Software LLC, spółka pośrednio zależna od Ailleronu, wraz z podmiotami powiązаныmi odzyskała całość środków, jakie posiadała w banku SVB, wysokości 4,5 mln USD.	
Kino Polska	Szacunkowe wyniki 2022 r. Grupa Kino Polska TV wypracowała w 2022 roku 47,7 mln zł zysku netto, o 2 proc. mniej niż rok wcześniej. Na poziom wyniku netto wpłynęły głównie wyższe niż rok wcześniej koszty segmentu Zoom TV. Zysk operacyjny zwiększył się w minionym roku o 2 proc. do 60,7 mln zł. Przychody z umów z klientami wzrosły o 11 proc. do 284,8 mln zł.	

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.

KPPD	Rekomendacja dywidendy Zarząd KPPD-Szczecinek będzie rekomendował wypłatę dywidendy za 2022 rok w wysokości 4 zł na akcję (DY=5,3%).	
Medinice	Umowa z doradcą transakcyjnym Medinice, podpisała umowę z Clairfield Partners, której celem jest doradztwo w procesie tworzenia partnerstw strategicznych, sprzedaży licencji oraz sprzedaży własności intelektualnej i związanej z nią technologii. Medinice planuje skomercjalizować swój pierwszy projekt jeszcze w tym roku.	
Mex Polska	Wyniki 2022 r. Mex Polska szacuje, że w 2022 roku miał prawie 82 mln zł przychodów, 9,8 mln zł EBIT i 7,3 mln zł zysku netto. W samym czwartym kwartale przychody liczyły 21,1 mln zł (wzrost r/r o 29,3 proc.), a skonsolidowany zysk netto w tym czasie osiągnął prawie 1,2 mln zł.	
PCC Exol	Rekomendacja dywidendy Zarząd PCC Exol zdecydował o przeznaczeniu na dywidendę łącznie 17,4 mln zł, co daje 0,10 zł dywidendy na akcję (DY=2,5%).	
PCC Rokita	Rekomendacja dywidendy PCC Rokita chce wypłacić z zysku netto za 2022 rok 428,2 mln zł dywidendy, co daje 21,57 zł dywidendy na akcję (DY=18,3%).	+
PCC Rokita	Wyniki 4Q'22 Przychody wyniosły 928,7 mln zł (+53,1% r/r, -4% od konsensusu). EBITDA to 400,9 mln zł (+81% r/r i +30,6% powyżej prognoz). EBIT wyniósł 353,2 mln zł (+88,7% r/r i +35,3% od prognoz). Zysk netto j.d. to 287,9 mln zł (+591,% r/r i +34,2% powyżej oczekiwań).	+
Pure Biologics	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> Pure Biologics intensyfikuje rozmowy dotyczące komercjalizacji i chce relatywnie szybko znaleźć partnera, który współfinansowałby przynajmniej jeden z jego projektów. W najbliższym czasie spółka chce przedstawić rynkowi podsumowanie przeglądu opcji strategicznych i sposób finansowania dalszego rozwoju. 	
Śnieżka	Rekomendacja dywidendy Zarząd Śnieżki rekomenduje, by spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2022 rok łącznie 18,3 mln zł, czyli 1,45 zł na akcję (DY=2,0%)	
Urteste	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> Urteste przygotowuje się do rozmów z partnerami potencjalnie zainteresowanymi współpracą, wskazanymi przez firmę Clairfield i zakłada możliwość komercjalizacji projektu Panuri przed rozpoczęciem badań klinicznych. Badania kliniczne w tym projekcie mają rozpocząć się w II połowie 2023 r. Urteste planuje pozyskać z emisji do 395.286 akcji serii E do 52 mln zł netto niezbędnych do realizacji celów w perspektywie do końca 2025 r. 	
Wielton	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> Wielton, pomimo obaw o spadek rynku naczep w Europie w 2023 roku, będzie walczył o udziały na dotychczasowych rynkach działalności. Planuje też w bieżącym roku ekspansję na nowe rynki. Spółka rozszerza także ofertę produktową m.in. w obszarze naczep do przewożenia kontenerów lotniczych, naczep podkontenerowych, wywrotek do złomu, platform do budownictwa i kontenerów budowlanych albo naczep furgonowych. Koniec 2022 roku przyniósł obniżki cen istotnych dla grupy materiałów. Obecnie widoczna jest ich stabilizacja z lekką tendencją do wzrostu. Spółka planuje na przelomie maja i czerwca publikację strategii grupy do 2026 r. Również w II kwartale może rozpocząć się skup akcji własnych Wieltonu, zarząd nie widzi przeciwwskazań do wypłaty dywidendy z ubiegłorocznego zysku. 	

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

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

- Akwizycje w najbliższych latach są możliwe, choć w tej chwili nie prowadzone są żadne rozmowy.
- Tegoroczny plan inwestycyjny to ok. 187 mln zł, które będą przeznaczone m.in. na budowę zakładu chłodni, projekt hydroformowania, produkcję własnych osi i rozwiązań telematycznych, projekty optymalizacyjne, robotyzację produkcji oraz fotowoltaikę.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 21 marca 2023		
	JSW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	PGE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	HANDLOWY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	KOGENERA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	ZUE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
środa 22 marca 2023		
	ENEA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	KGHM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	PKNORLEN	NWZA ws. zmian statutu, połączenia spółki z LOTOS SPV 5 Spółką z ograniczona odpowiedzialnością z siedzibą oraz zgody na Plan Połączenia.
	APLISENS	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2022 rok.
	BENEFIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	BOGDANKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	BOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	IFIRMA	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2022 w wysokości 0,40 zł na akcję.
	PATENTUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	STSHOLDING	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.

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



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.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 20 marca 2023							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	luty	15,80%	14,50%	17,80%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	luty	18,40%	17,70%	18,50%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	-1,20%	1,10%	2,60%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	luty	13,60%	12,00%	13,50%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	luty	0,80%	1,00%	1,10%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	styczeń	-11,3 mld	-17,2 mld	-18,1 mld
Wtorek, 21 marca 2023							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	luty		1,20%	2,40%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		15,00%	15,10%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	marzec		16,5	28,1
Środa, 22 marca 2023							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	luty		9,80%	10,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	luty			13,50%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty		6,50%	6,90%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,6 mln brk	1,55 mln brk
	19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	marzec		4,75-5,00 %	4,50-4,75 %
	19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	marzec			
Czwartek, 23 marca 2023							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	luty		5,50%	5,50%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	marzec		4,25%	4,00%
	13:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	IV kw.			-217,1 mld
	15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	luty		640 tys.	670 tys.
Piątek, 24 marca 2023							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	luty			4,30%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty		3,10%	4,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty		0,20%	0,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		-4,70%	-5,10%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		48,1	47,4
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		52,6	53,1
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		47	46,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		51	50,9
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		49	48,5
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		52,5	52,7
	13:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	luty		0,80%	-4,50%
	14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		47,6	47,3
	14:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		50,8	50,6

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.

**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- 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 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, 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.