



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-04-06 08:07



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po wtorkowym pustym kalendarium makroekonomicznym, środa obfitowała w publikacje z gospodarki. Po porannym zaskoczeniu w przypadku lutowych zamówień w niemieckim przemyśle (+4,8% m/m vs prognoza +0,3% m/m), przed południem poznaliśmy finalne wskaźniki PMI dla usług, które okazały się mieszane. Z jednej strony pozytywne zaskoczenie w przypadku Hiszpanii, czy Włoch, natomiast poniżej prognoz okazały się wskazania dla Niemiec czy Francji, w rezultacie łączny wskaźnik dla strefy euro wypadł nieco poniżej oczekiwań (55,0 vs 55,6 pkt.).

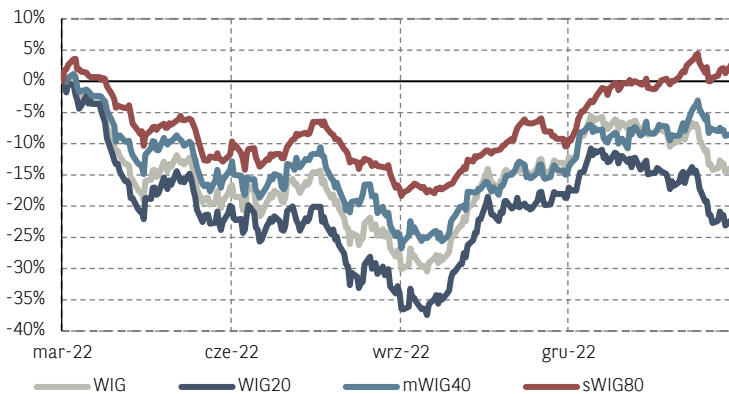
Wydaje się jednak, że najbardziej wyczekiwany danymi był raport ADP dotyczący amerykańskiego rynku pracy w marcu. Wg publikacji w ubiegłym miesiącu powstało 145 tys. nowych etatów, czyli zdecydowanie mniej od prognoz na poziomie 200 tys. oraz istotnie mniej od poziomu lutowego (261 tys.). Powyższe jest kolejnym argumentem za mniejszą skalą podwyżek stóp przez Fed - po danych rynek większe prawdopodobieństwo przypisuje utrzymaniu stóp procentowych na obecnym poziomie podczas najbliższego posiedzenia zaplanowanego na 3 maja. Rynek akcji odebrał dane jako zwiastujące nadchodzące spowolnienie gospodarcze, tym samym główne indeksy na Wall Street zaliczyły korektę. Nie była ona jedna duża, tym bardziej w skali skumulowanych wzrostów z ostatnich dni. Stabe nastroje panowały również wśród głównych europejskich indeksów. Natomiast indeksy z GPW wypisywały się w powyższe, co finalnie przyniosło blisko 1,0% spadek WIG20. Relatywnie lepiej zachowały się średnie i mniejsze spółki, co wpisuje się w trend z ostatnich tygodni.

Mocniej zareagowały rentowności obligacji, które dla okresu 10 lat zniżowały do poziomu 3,30%, czyli najniższego od września 2022 r. Spadek rentowności na rynku długu miał miejsce również w na Starym Kontynencie. W takim otoczeniu stabilnie zachowały się krajowe rentowności obligacji a ich poziom oscyluje wokół 6,05% od kilku dni. Większej zmienności nie przyniosło posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. RPP pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie, co było zgodne z oczekiwaniami ekonomistów BNP Paribas jak i konsensusu rynkowego (stopa referencyjna na poziomie 6,75%). Zmianie nie uległa również retoryka, tj. Rada oczekuje stopniowego spadku inflacji, któremu sprzyjają m.in. niższe ceny surowców, ale także niższa oczekiwana konsumpcja. Ekonomiści BNP Paribas zakładają jednak, że pierwszych obniżek stóp procentowych należy spodziewać się najwcześniej w przyszłym roku.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Zwracamy uwagę, że dzisiejsza sesja jest ostatnią przed świątecznym weekendem, co w otoczeniu podwyższonej niepewności może sprzyjać zamykaniu pozycji. Tym bardziej, że w piątek pod nieobecność inwestorów na rynek napłyną oficjalne dane z amerykańskiego rynku pracy za marzec. W przypadku mocnego pozytywnego zaskoczenia, trendy i oczekiwania z ostatnich dni dotyczące mniej jastrzębiej retoryki Fed, mogłyby ulec całkowitemu odwróceniu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58548.76	-0.81%	-4.42%	+1.89%
WIG20	1756.95	-0.93%	-6.23%	-1.96%
mWIG40	4471.26	-0.77%	-2.00%	+7.63%
sWIG80	20330.18	-0.57%	+1.70%	+16.2%
WIG ESG	9426.60	-0.88%	-5.21%	+0.36%
WIG20 USD	409.11	-1.55%	-4.08%	+0.13%
WIG20 TR	3397.72	-0.94%	-6.23%	-1.96%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4090.38	-0.25%	+1.04%	+6.53%
Nasdaq C.	11996.86	-1.07%	+2.75%	+14.6%
DAX	15520.17	-0.53%	-0.85%	+11.5%
CAC40	7316.30	-0.39%	-0.77%	+13.0%
FTSE250	18601.42	-1.14%	-7.29%	-1.33%
BUX	43878.66	+0.49%	-1.03%	+0.19%
IBEX	9254.60	+0.78%	-2.70%	+12.5%
NIKKEI	27507.65	-1.10%	-2.59%	+5.42%
Hang Seng	20277.01	+0.01%	-1.58%	+2.51%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.069	+0.43%	-5.11%	-11.34%
USA	3.2900	-0.57%	-17.00%	-15.18%
Niemcy	2.203	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.68526	-0.01%	-0.10%	-0.07%
USD/PLN	4.29892	+0.07%	-2.08%	-1.84%
CHF/PLN	4.74164	+0.04%	+0.55%	+0.11%
GBP/PLN	5.35306	+0.02%	+1.42%	+1.14%
EUR/USD	1.08987	-0.08%	+2.02%	+1.80%
USD/JPY	131.325	+0.04%	-3.41%	+0.02%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	84.66	-0.46%	-1.83%	-1.52%
WTI (\$/bbl)	80.24	-0.55%	-0.36%	-0.11%
Złoto (\$/ozt)	2033.25	-0.15%	+9.59%	+11.3%
Miedź (c/lb)	400.88	+0.53%	-1.98%	+5.17%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2023-04-05
WZROSTY		SPADKI		
MOSTALPLC	+21.47%	GENOMTEC	-8.94%	
WARIMPEX	+19.27%	AIRWAY	-7.84%	
MLSYSTEM	+11.20%	VIGOPHOTN	-5.45%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	759,12	127 (34.0%)	185 (49.5%)	

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Huuuge	Przychody w 1Q23 konsolidowane przychody ze sprzedaży Huuuge, bez efektu rozliczania przychodów w czasie, spadły w pierwszym kwartale 2023 roku o ok. 15 proc. rdr, do 71,4 mln USD. W porównaniu do czwartego kwartału 2022 r. przychody spadły o ok. 8 proc.	
Millennium	Szacunki zysku netto 1Q23 Bank Millennium spodziewa się zysku netto za I kw. zbliżonego do poziomu z IV kw. '22 Bank Millennium spodziewa się dodatniego wyniku netto za I kwartał 2023 rok, na poziomie zbliżonym do wartości w IV kw. 2022 r. "Biorąc pod uwagę pozytywne wyniki podstawowej działalności biznesowej, zysk na transakcji o której bank poinformował w raporcie bieżącym nr 7/2023 z dnia 13 lutego 2023 r. oraz wyżej wspomniane rezerwy, zarząd banku spodziewa się dodatniego wyniku netto banku za I kwartał 2023 r., na poziomie zbliżonym do wartości w IV kwartale 2022 r."	
Mo-Bruk	Sprzedaż udziałów w ABB Ginger Capital, akcjonariusz Mo-Bruku sprzedał w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu 527.196 akcji spółki, stanowiących 15,01 proc. kapitału i 12,51 proc. głosów na WZ. Cena sprzedaży została ustalona na 270 zł za akcję. Po rozliczeniu transakcji sprzedaży akcjonariusz będzie posiadać łącznie 702.642 akcji spółki, niedopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, reprezentujących łącznie ok. 20 proc. kapitału zakładowego spółki oraz uprawniających do 1.405.284 głosów na walnym, stanowiących ok. 33,3 proc. ogólnej liczby głosów.	-
SWIG80 i inne		+/-
Archicom	Sprzedaż lokali w 1Q23 Archicom zawarł w pierwszym kwartale 2023 roku 258 przedwstępnych umów sprzedaży lokali i umów deweloperskich w porównaniu do 334 umów zawartych w pierwszym kwartale 2022 r. Spółka przekazała klientom w tym czasie 129 lokali wobec 282 lokali przed rokiem.	
Artifex Mundi	Komentarz zarządu Artifex Mundi skupia się na produkcji mobilnej gry RPG, która zgodnie z planami miałaby być zakwalifikowana w segmencie AAA. W I połowie 2023 roku mają ruszyć zewnętrzne testy gry. Spółka planuje też zmiany w projekcie "Unsolved", które mają wpłynąć na LTV produktu. "Nowa gra RPG jest coraz bliżej, realizujemy ją zgodnie z harmonogramem, a w czerwcu z satysfakcją zamknęliśmy etap preprodukcji, którego zwieńczeniem jest vertical slice prezentujący wycinek gry w docelowej dla nas jakości".	
Columbus Energy	Przejęcie na główny parkiet Notowana na NewConnect spółka Columbus Energy przeniesie się 12 kwietnia na rynek główny GPW. Do obrotu giełdowego na rynku podstawowym wprowadzone zostaną akcje serii A1, B, C, D i E.	
Echo Investment	Sprzedaż lokali w 1Q23 Grupa Echo Investment zawarła w I kwartale 2023 roku 374 przedwstępne umowy sprzedaży mieszkań i lokali użytkowych, z czego 285 lokali poprzez Archicom. Grupa przekazała w tym czasie klientom 293 lokale, w tym 129 lokali grupy Archicom. Dla porównania, w I kwartale 2022 roku Echo sprzedało 703 lokale i przekazało 400 lokali.	
Echo Investment	Program emisji obligacji Echo Investment ustanowiło publiczny program emisji obligacji do kwoty 300 mln zł lub równowartości tej kwoty w euro. Obligacje będą oferowane w trybie oferty publicznej, przeprowadzanej po zatwierdzeniu prospektu podstawowego przez Komisję Nadzoru Finansowego.	

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.

"Szczegółowe warunki emisji obligacji będą ustalane przed emisją danej serii obligacji. Spółka planuje wprowadzić obligacje emitowane na podstawie prospektu do obrotu na rynku regulowanym Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie"

Elektrotim	<p>Strategia 2023-25</p> <ul style="list-style-type: none"> • Elektrotim w horyzoncie realizacji strategii 2023-2025 chce rozwijać się organicznie i nie planuje akwizycji firm zewnętrznych. W ich ocenie, najlepsze perspektywy mają obecnie obszar dystrybucyjny, trakcji i projektów specjalnych. • "Mówimy wyraźnie o oparciu w horyzoncie trzech lat rozwoju firmy o wzrost organiczny. Uważamy, że potencjał rynkowy i wewnętrzny potencjał realizacji projektów i wzrostów w Elektrotimie jest tak duży, że jesteśmy w stanie zrobić to (...) bez przejęć zewnętrznych firm. Opierając się na zasobach wewnętrznych i potencjale rynkowym będziemy realizować roczne przychody z przedziału 350-450 mln zł. (...) Traktujemy poziom 350 mln zł jako minimalny – nie jest to prognoza przychodów". • Polityka dywidendowa zakłada wypłatę dywidendy na poziomie co najmniej 50 proc. zysku netto. • "Chcemy być obecni w większej liczbie miejsc, ale nasze ambicje i apetyty są ograniczone do terytorium Polski. Nie przewidujemy więc pójścia w eksport usług. Uważamy, że aspekty techniczne i kadrowe oraz specyfika rynków wiązałyby się z nadmiernymi ryzykami dla akcjonariuszy, a potencjał rynku polskiego jest tak duży, że wydaje się, że w sposób znacznie bardziej efektywny i bezpieczny możemy realizować wzrosty na rynku polskim". • "Widzimy, że rozwija się obszar dystrybucyjny, czyli obszar sieci – tutaj występuje duży i rosnący popyt na nasze usługi. Na pewno nowy z pionów – trakcja – widzimy, że odniósł wiele sukcesów, jeśli chodzi o ofertowanie i ten popyt jest, przy czym jeszcze niewykorzystany ze strony samorządów w obszarze tramwajów, trolejbusów, metra. Na pewno też wojsko, straż graniczna, resorty siłowe w związku z sytuacją międzynarodową". 	+
Lokum Developer	<p>Sprzedaż lokali w 1Q23</p> <p>Grupa Lokum Deweloper sprzedała w I kwartale 2023 roku 156 lokali wobec 73 lokali przed rokiem . Grupa rozpoznała w wyniku tego okresu 106 lokali wobec 63 lokali rok wcześniej. Na koniec I kwartału 2023 roku grupa miała zawarte 72 umowy rezerwacyjne tj. umowy, które oczekują na przekształcenie w umowy przedwstępne lub deweloperskie (wzrost o 41 proc. rdr).</p>	+
Molecure	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Molecure zamierza korzystać ze zdywersyfikowanych źródeł finansowania i nie wyklucza emisji akcji, ale preferowaną opcją finansowania są przychody z partneringu. Spółka liczy na uzyskanie zgody FDA na rozpoczęcie badania klinicznego w OATD-01 w II kw. • "Dodatkowo jeszcze w umowach o dofinansowanie grantowe mamy 20 mln zł, poza 53 mln zł, które pozwalają finansować badania kliniczne w OATD-02 i przedkliniczne w chitynazach. Te środki możemy powiedzieć, że wystarczają nam do pierwszego kwartału 2024 r." • W portfelu projektów spółki aktualnie najbardziej zaawansowanymi są cząsteczki znajdujące się w fazie rozwoju klinicznego - OATD-01 i OATD-02. Rozwój kliniczny OATD-01 ma na celu wykazanie efektu terapeutycznego (ang. clinical proof-of-concept) u pacjentów z sarkoidozą płuc, a rozwój kliniczny OATD-02 u pacjentów onkologicznych (guzy lite z późniejszym rozszerzeniem na ostrą białaczkę szpikową) ma na celu potwierdzenia bezpieczeństwa i wyznaczenia maksymalnej tolerowanej dawki (MTD) do badania skuteczności w fazie II. 	

Unimot	<p>Przedwstępna warunkowa umowa zakupu udziałów</p> <p>Unimot zawarł przedwstępną warunkową umowę przejęcia 80 proc. udziałów w spółce P2T, działającej w branży surowców energetycznych.</p> <p>Unimot zobowiązał się nabyć od dwóch osób fizycznych 80 proc. udziałów w spółce P2T sp. z o.o., do której wniesiona będzie wyodrębniona część przedsiębiorstwa P2 Trading sp. z o.o., a jej przedmiotem działalności będzie obrót surowcami energetycznymi, w tym biomasą i węglem, zakupem frachtu morskiego i lądowego, a także nadzór nad dostawami na morskich i lądowych przejściach granicznych.</p>	
VRG	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa VRG chce w tym roku zwiększyć sprzedaż dwucyfrowo i poprawić zyski mimo trudniejszego otoczenia gospodarczego. Zarząd będzie rekomendował wypłatę dywidendy za 2022 rok. • "Pomimo chłodniejszej koniunktury na rynku chcemy w tym roku zwiększyć sprzedaż dwucyfrowo. Myślę jednak, że trudno będzie uzyskać taką dynamikę jak w ubiegłym roku. Chcemy też wygenerować wyższą marżę brutto na sprzedaży, wyprzedzić nieunikniony wzrost kosztów i osiągnąć na koniec roku wyższy rdr wynik operacyjny i netto". • "Koszty będą nam w tym roku rosły. Musimy uciekać do przodu z przychodami i wielkością generowanej marży, by nie tylko pokryć wzrost kosztów, ale i wygenerować większe zyski". • Wydatki inwestycyjne w 2023 roku zaplanowane zostały na poziomie ok. 42 mln zł (zarówno na otwarcia, jak i modernizację) w porównaniu do 30 mln zł w 2022 roku. Grupa planuje wzrost powierzchni sprzedaży zarówno w segmencie odzieżowym, jak i jubilerskim. • VRG podtrzymuje założenia polityki dywidendowej, zakładającej coroczne rekomendowanie wypłaty w przedziale 20-70 proc. skonsolidowanego zysku netto przy założeniu, że wskaźnik dług netto/EBITDA na koniec roku obrotowego wyniesie mniej niż 2,5. 	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 6 kwietnia 2023		
	CAPTORTX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	COMP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	INTROL	Wypłata dywidendy 0,20 zł na akcję.
	PJPMKRUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	REDAN	Publikacja raportu za 2022 rok.
	ULMA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
piątek 7 kwietnia 2023		
	NOVITA	Publikacja raportu za 2022 rok.
	OEX	NWZA ws. umorzenia akcji własnych spółki, obniżenia kapitału zakładowego, zmiany statutu, zmiany uchwały nr 19 ZWZ z 18 maja 2022 roku oraz przeniesienia środków z kapitału rezerwowego na kapitał zapasowy i rozwiązania tego kapitału rezerwowego.
poniedziałek 10 kwietnia 2023		
	IBSM	Publikacja raportu za 2022 rok.
wtorek 11 kwietnia 2023		
	CIECH	NWZA ws. upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela kolejnych serii, z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	EFEKT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
środa 12 kwietnia 2023		
	CIECH	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 49 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez KI Chemisty S.a r.l.
	GPW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	ODLEWNIE	Publikacja raportu za 2022 rok.
	PAMAPOL	NWZA ws. zatwierdzenia zmiany zabezpieczeń na majątku i akcjach spółki.
	REMAK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2022
	UNFOLD	Publikacja raportu za 2022 rok.
czwartek 13 kwietnia 2023		
	DATAWALK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	GLCOSMED	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	POLWAX	Publikacja raportu za 2022 rok.
	WIRTUALNA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
piątek 14 kwietnia 2023		
	ACTION	NWZA ws. zmiany uchwał nr 3 i nr 5 NWZ z 26.10.2022 r.
	CCC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	DIGITREE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	OTLOG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	RESBUD	NWZA ws. przyjęcia polityki wynagrodzeń członków zarządu i członków RN, przyjęcia Regulaminu Walnego Zgromadzenia, zmiany depozytu macierzystego dla akcji spółki oraz zmiany statutu.
	ULTGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.

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



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 3 kwietnia 2023							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	48,3	48,2	48,5
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	51,1	51,4	52
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	47,3	47,7	47,4
	9:50	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	44,7	44,4	46,3
	10:00	Strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	47,3	47,1	48,5
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	marzec	46,3	47,2	47,7
Wtorek, 4 kwietnia 2023							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	luty	4,00%	1,40%	2,10%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	luty	4,60%	1,30%	-3,40%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	luty	13,20%	13,50%	15,00%
Środa, 5 kwietnia 2023							
		Polska	Decyzja RPP	Kwiecień	6,75%	6,75%	6,75%
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	luty	4,80%	0,50%	1,00%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty	1,20%	1,00%	-1,90%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	marzec	55,7	52,2	51,6
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	marzec	53,9	55,5	53,1
	9:50	Niemcy	Indeks PMI dla usług	marzec	53,7	53,9	50,9
	10:00	Strefa euro	Indeks PMI dla usług	marzec	55,0	55,6	52,7
	14:15	USA	Raport ADP	marzec	145 tys.	200 tys.	242 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	marzec	51,2	54,5	55,1
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-3,74 mln brk	-1,8 mln brk	-7,49 mln brk
Czwartek, 6 kwietnia 2023							
Norwegia - Wielki Czwartek - dzień wolny							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	marzec		56	55
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty		0,50%	3,50%
	16:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		198 tys.	198 tys.
Piątek, 7 kwietnia 2023							
Polska, Australia, Szwecja, USA, Kanada, Niemcy, Hiszpania, Wlk. Brytania, Czechy, Norwegia, Nowa Zelandia, Słowacja, Francja, Szwajcaria, Włochy, Węgry - Wielki Piątek - dzień wolny							
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	marzec		3,60%	3,60%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	marzec		240 tys.	311 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	marzec			4,60%

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 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 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; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł, CFA

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

Mirostlaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

Marta Frączek

22 566 97 04

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 593 150 zł, w całości wpłacony.

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