



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-04-26 07:57



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

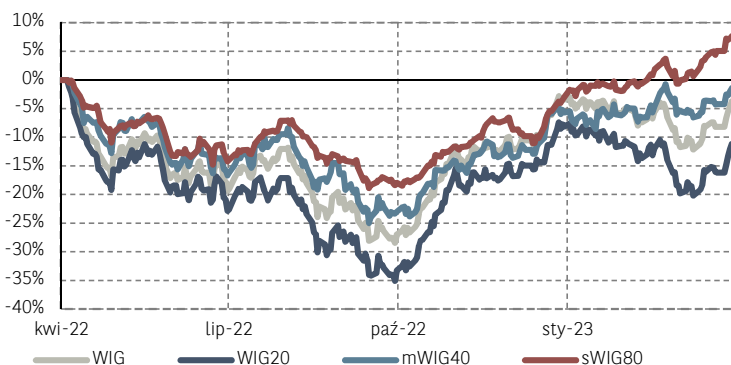
Zgodnie z naszymi oczekiwaniami, sesja w Europie przebiegała pod znakiem konsolidacji indeksów przy swoich maksimach. Na tym tle nieco gorzej prezentował się WIG20, który stracił nieco ponad 1,0%, choć cały czas ruch ten był w obrębie konsolidacji wokół poziomu 1900 pkt. z ostatnich kilku sesji. W obliczu przeceny na Wall Street inwestorzy zagraniczni postanowili wczoraj zrealizować zyski na krajowych blue chipach, co było widać po spadku największych spółek takich jak KGHM, Allegro, PKO BP albo PZU. Pozytywnie wyróżniły się natomiast komponenty WIG-Energia z PGE (+1,3%) na czele. Równocześnie wynik sesji w obrębie średnich i mniejszych spółek można uznać za neutralny. W opisanym otoczeniu nadal silnie zachowywał się złoty – chociaż w stosunku do dolara obserwowaliśmy wzrost kursu (efekt mocnego USD), to EUR/PLN kontynuował spadek poniżej 4,60.

O ile na europejskiej sesji przeważał kolor czerwony, to spadki miały niewielką skalę. Przecena przyspieszyła natomiast wraz z przebiegiem sesji w Stanach Zjednoczonych, a tamtejsze indeksy straciły we wtorek po ok. 1,5-2,0%. Odwrót od ryzyka potwierdzony był przez ponad 0,6% spadek kursu EUR/USD, ponad 2% przecenę ropy i miedzi, przy równoczesnym odbiciu o 0,5% cen złota. Jako przyczynę pogorszenia nastrojów może wskazać powrót obaw inwestorów o sytuację sektora bankowego w USA – tym razem chodzi o bank First Republic, którego akcje traciły wczoraj 49% po podaniu informacji, że w 1Q bank zanotował odpływ ponad 100 mld USD depozytów i rozważa sprzedaż części aktywów. W efekcie indeks regionalnych banków za oceanem tracił prawie 4,0%. Rynek mógł zwrócić także uwagę na słabsze od oczekiwań dane makroekonomiczne publikowane w czwartek, a także gorsze wyniki kwartalne UPS.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na brak istotniejszych publikacji danych makroekonomicznych, inwestorzy nadal koncentrować będą się na przebiegu sezonu wyników w Stanach Zjednoczonych. Po wtorkowej sesji lepsze od prognoz rezultaty podały zarówno Alphabet jak i Microsoft, a także Visa, co może pomóc poprawić nastroje po wczorajszej wyprzedazy. Równocześnie potencjalne obawy o sytuację First Republic mogą przyczynić się do utrzymania wyższej zmienności do końca tygodnia.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	62147.08	-0.79%	+9.99%	+8.15%
WIG20	1890.69	-1.04%	+12.1%	+5.51%
mWIG40	4579.22	-0.25%	+4.58%	+10.2%
sWIG80	21252.90	+0.30%	+7.15%	+21.5%
WIG ESG	10035.73	-0.94%	+10.5%	+6.85%
WIG20 USD	452.07	-1.35%	+16.5%	+10.6%
WIG20 TR	3656.37	-1.04%	+12.1%	+5.51%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4071.63	-1.58%	+2.37%	+6.05%
Nasdaq C.	11799.16	-1.98%	+0.26%	+12.7%
DAX	15872.13	+0.05%	+4.92%	+14.0%
CAC40	7531.61	-0.56%	+6.40%	+16.3%
FTSE250	19215.39	-0.06%	+3.70%	+1.92%
BUX	43476.92	-0.44%	+3.28%	-0.72%
IBEX	9290.30	-1.23%	+4.31%	+12.9%
NIKKEI	28420.71	-0.69%	+3.44%	+8.92%
Hang Seng	19853.86	+1.20%	+1.46%	+0.36%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.910	-1.50%	-2.06%	-13.66%
USA	3.4110	+0.32%	-3.62%	-12.06%
Niemcy	2.370	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.59656	+0.08%	-1.91%	-1.97%
USD/PLN	4.18295	-0.05%	-3.61%	-4.51%
CHF/PLN	4.69693	+0.09%	-0.86%	-0.85%
GBP/PLN	5.19945	+0.11%	-2.48%	-1.81%
EUR/USD	1.09888	+0.13%	+1.77%	+2.65%
USD/JPY	133.666	-0.05%	+1.61%	+1.82%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	81.19	+0.73%	+4.41%	-5.49%
WTI (\$/bbl)	77.73	+0.84%	+6.74%	-3.16%
Złoto (\$/ozt)	2006.40	+0.10%	+1.78%	+9.87%
Miedź (c/lb)	390.20	+0.96%	-4.32%	+2.41%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2023-04-25	
WZROSTY		SPADKI	
NTCAPITAL	+16.96%	EKOEXPORT	-8.89%
ASSECOSEE	+8.00%	SANWIL	-7.40%
IFIRMA	+7.86%	SANTANDER	-6.41%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	903,05	118 (31.8%)	197 (53.1%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Alior Bank	Wyniki 1Q'23 Wynik odsetkowy to 1103,1 mln zł (+28% r/r ale -1% poniżej oczekiwań), wynik z prowizji wyniósł 208,6 mln zł (+9% r/r i +7% powyżej prognoz). Koszty ogółem to 506,9 mln zł (+3% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). Saldo rezerw -247,4 mln zł (4% wyżej r/r, 8% mniej niż oczekiwania). Zysk netto wyniósł 365,8 mln zł (+116% r/r i +3% od konsensusu). Bank podał także, że oczekuje, że jego wskaźnik poziomu kosztów ryzyka (CoR) za cały 2023 rok nie powinien przekroczyć 1,9% wobec 1,61% w I kw. br.	+
Grupa Azoty	Wywiad z wiceprezesem <ul style="list-style-type: none"> Europejski przemysł nawozowy powinien wracać do wyższych poziomów produkcji w II połowie roku, natomiast powrót do standardowych wyników finansowych segmentu nawozów nastąpi najprawdopodobniej dopiero w 2024 roku. Najbardziej znaczących nakładów na realizację programu "Zielone Azoty", w ramach którego Grupa Azoty przeznaczy łącznie 2,7 mld zł do 2030 roku na transformację energetyczną, należy się spodziewać od 2025 roku. Oprócz trwających rozmów na temat przejęcia projektu farmy słonecznej Solarfarm Brzezinka wraz z infrastrukturą o mocy co najmniej 270 Mwp, zaawansowane projektowo są także wewnętrzne instalacje fotowoltaiczne we wszystkich zakładach grupy. W sumie mogą być to instalacje o mocy ok. 100 MW. Spółka nie wyklucza także kolejnych przejęć projektów OZE na różnym etapie zaawansowania. 	
KGHM	Dane operacyjne za marzec <ul style="list-style-type: none"> Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w marcu 66,1 tys. ton i została utrzymana na tym samym poziomie rdr. Produkcja miedzi płatnej wyniosła 62,7 tys. ton, co oznacza spadek rdr o 2 proc. Produkcja srebra płatnego wyniosła w marcu 130,7 tony (10 proc. więcej rdr). Sprzedaż srebra wyniosła w tym czasie 144,4 tony i była 6 proc. wyższa rdr. Produkcja TPM wyniosła 15,9 tys. troz (9 proc. więcej rdr). Sprzedaż TPM wyniosła 16,8 tys. troz i była niższa o 4 proc. rdr. Produkcja molibdenu wyniosła 0,7 mln funtów, czyli była o 75 proc. wyższa niż w marcu 2022 roku. Sprzedaż molibdenu wyniosła 0,3 mln funtów i była wyższa o 50 proc. w odniesieniu do marca 2022 roku. 	
Orange Polska	Wyniki 1Q'23 powyżej oczekiwań Spółka miała 3139 mln zł przychodów ze sprzedaży (+7,1% r/r, +3,1% od prognoz). EBITDaL to 762 mln zł (+5,5% r/r oraz 2,1% powyżej oczekiwań). Zysk EBIT to 392 mln zł (+61% r/r i +32,6% od prognoz), a zysk netto jd. to 270 mln zł (+116% r/r i +51,2% od prognoz).	+
Santander Polska	Bank Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> Początek 2023 roku napawa optymizmem, ale ryzyka dla działalności banków są nadal aktualne. W kolejnych kwartałach bank oczekuje kontynuacji ożywienia sprzedaży kredytów hipotecznych. Bank oczekuje dalszego wzrostu kosztów ryzyka, rok będzie jednak lepszy pod względem rezerw kredytowych, niż bank spodziewał się wcześniej i koszty ryzyka wynieść mogą ok. 90 pb. Bank nie spodziewa się dużych zmian w poziomie marży odsetkowej netto. Santander Bank Polska, który w I kwartale podpisał z kredytobiorcami 2,9 tys. ugód w sprawie kredytów CHF, obserwuje wzrost zainteresowania ugodami i liczy na dalszy ich wzrost. 	
Orange Polska	Cele finansowe na 2023 r. podtrzymane Orange Polska podtrzymuje cele finansowe na 2023 rok zakładając stabilizację EBITDAaL lub wzrost w niskim jednocyfrowym tempie oraz niski jednocyfrowy wzrost przychodów.	

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.

Tauron PE, Rafako	Uгода pomiędzy firmami Tauron otrzymał 240 mln złotych z tytułu roszczeń będących konsekwencją nienależytego wykonania przez Rafako kontraktu na budowę bloku 910 MW w Jaworznie. Zawarta pod koniec marca ugoda weszła w życie po spełnieniu ostatniego z warunków zawieszających. Równocześnie zarząd Rafako podjął decyzję o utworzeniu rezerwy do kwoty 240 mln zł na zobowiązania wobec gwarantów porozumienia z Tauronem. Rezerwa będzie miała wpływ na jednostkowy i skonsolidowany wynik finansowy w 2023 roku.	
SWIG80 i inne		+/-
Astarta	Wywiad z zarządem <ul style="list-style-type: none"> Ostatnio wprowadzony zakaz importu produktów rolnych z Ukrainy do Polski nie zagrazi przychodom Astarty Holding, ponieważ spółka chce eksportować swoje towary do krajów Europy Zachodniej. Spółka poinformowała ponadto, że nie zamierza wypłacić dywidendy z zysku za rok 2022. Spodziewany jest deficyt cukru nie tylko w UE ale i globalnie, ponieważ najwięksi producenci cukru na świecie, jak Brazylia i Indie zaczynają wykorzystywać cukier do produkcji etanolu. To może potencjalnie zmniejszyć eksport tych krajów, co powinno sprzyjać Astartcie. 	
Boryszew	Termin wypłaty dywidendy Zarząd Boryszewa rekomenduje wyznaczenie dnia dywidendy na 29 maja 2023 roku oraz terminu wypłaty dywidendy na 5 czerwca 2023 roku. Wcześniej zarząd spółki zarekomendował wypłatę z kapitału zapasowego 0,74 zł dywidendy na akcję	
OT Logistics	Dywidenda Zarząd OT Logistics rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku za 2022 rok w wysokości 5 zł na akcję (DY=16,4%).	+
Selena FM	Dywidenda Zarząd Selena FM rekomenduje, by z zysku netto za 2022 rok wypłacić 1,40 zł dywidendy na akcję (DY=5,3%). Zarząd proponuje, aby dniem nabycia prawa do dywidendy był 8 czerwca, a jej wypłata ma nastąpić 30 czerwca.	
Wittchen	Dywidenda Zarząd spółki Wittchen rekomenduje, aby na dywidendę przeznaczyć łącznie 60,9 mln zł, czyli 3,33 zł na akcję (DY=9,5%).	+
ZPC Otmuchów	Wezwanie na akcje Tornellon Investments zamierza ogłosić wezwanie na 10.007.886 akcji Zakładów Przemysłu Cukierniczego Otmuchów, po 3,09 zł za jedną akcję.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 26 kwietnia 2023		
	ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	INGBSK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2022 rok.
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	LPP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2022/2023.
	ALTA	Publikacja raportu za 2022 rok.
	ALUMETAL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 10,52 zł na akcję.
	ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	BEDZIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	BRASTER	Publikacja raportu za 2022 rok.
	CLNPHARMA	Publikacja raportu za 2022 rok.
	DEBICA	Publikacja raportu za 2022 rok.
	DROZAPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	EUROTEL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku bilansowego za rok obrotowy 2022 i wypłaty dywidendy.
	FASTFIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	FMG	Publikacja raportu za 2022 rok.
	HANDLOWY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2022 r. oraz podziału niepodzielonego zysku netto z lat ubiegłych.
	IMMOBILE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	KCI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	LARQ	Publikacja raportu za 2022 rok.
	MEGARON	Publikacja raportu za 2022 rok.
	MIRBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	ORZBIALY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	PAMAPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	PCCEXOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2022.
	PCCROKITA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2022.
	PHN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	PMPG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	PROCHEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	RAFAMET	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	SONEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	TIM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	TIM	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 50,69 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Fega & Schmitt Elekt
	TOWERINV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	TRANSPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	VIVID	Publikacja raportu za 2022 rok.
	XTPL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2022 rok.

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.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 24 kwietnia 2023							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	marzec	10,10%	11,00%	18,40%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	-2,90%	-1,90%	-1,20%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	marzec	-1,50%	1,00%	6,60%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec	4,80%	7,40%	10,80%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	kwiecień	93,6	94,0	93,3
Wtorek, 25 kwietnia 2023							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień	13,00%	13,00%	13,00%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec	6,50%	7,10%	7,40%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	marzec	683 tys.	630 tys.	640 tys.
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	kwiecień	-10,00	-8,00	-5,00
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	kwiecień	101,3	104,2	104,2
Środa, 26 kwietnia 2023							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	maj		-28,50	-29,50
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	marzec		5,40%	5,50%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	marzec		1,00%	-1,00%
Czwartek, 27 kwietnia 2023							
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec			4,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	kwiecień		99,9	99,3
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	I kw.		2,00%	2,60%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	I kw.			1,00%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	I kw.		3,80%	3,90%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	I kw.		4,80%	4,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		250 tys.	245 tys.
Piątek, 28 kwietnia 2023							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	marzec		0,60%	4,60%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		5,80%	7,30%
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.		0,20%	0,10%
	8:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.		0,20%	-0,40%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	I kw.			0,30%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	kwiecień		5,50%	5,70%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	kwiecień		5,60%	5,60%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	kwiecień		14,80%	16,10%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	I kw.		1,30%	1,80%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	kwiecień		7,20%	7,40%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	kwiecień		43	43,8

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
- 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 ekonomicznej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki monetarnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniają więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansyjną (miękką; "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
- 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.