



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-05-15 08:23



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

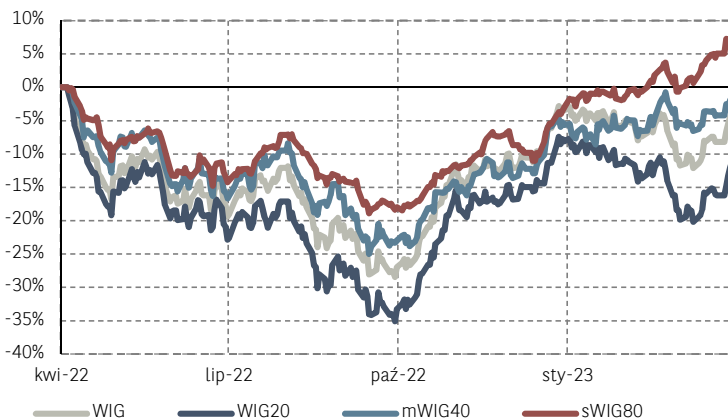
Ubiegły tydzień zakończył się pozytywnymi akcentami na GPW. Indeks WIG20 wykazał relatywną siłę względem parkietów zagranicznych i zyskał w piątek ponad 1,0% zamykając się blisko oporów na tegorocznych maksimach przy 1950 pkt. Wśród komponentów blue chipów szczególnie dobrze zachowywały się LPP i Dino (zwyżki w okolicach 3,0%), natomiast jedyne spółki, które spadały mocniej niż 1,0% to Allegro i CD Projekt. Tym samym duże spółki były silniejsze od średnich i mniejszych, gdzie skala zwyżek była poniżej 0,5%. Jednakże zarówno mWIG40, jak i sWIG80 również zakończyły tydzień blisko swoich maksimów. Pozytywne nastawienie względem krajowych aktywów potwierdza także dalsze umocnienie złotego (szczególnie względem EUR) oraz kontynuacja spadku rentowności 10-letnich obligacji skarbowych, które są już przy tegorocznych minimach.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Rozpoczynający się tydzień będzie względnie spokojny pod względem danych. Kalendarz zdominowany zostanie przez wydarzenia w USA, w tym dane o sprzedaży detalicznej i liczne wypowiedzi członków Fed. Wszystkie te pozycje będą rozpatrywane przez rynek pod kątem przyszłej polityki pieniężnej. W kwietniu spodziewany jest wzrost o 0,6% m/m wobec spadku o 0,6% m/m w marcu.

Z kolei w Polsce opublikowane zostaną dane o inflacji CPI i wstępny szacunek PKB w I kwartale. W przypadku inflacji wstępny szacunek wskazał na wyraźny spadek jej tempa do poziomu 14,7 %r/r z 16,1% r/r. Jest to w głównej mierze efekt wysokiej bazy z poprzedniego roku. Uważamy, że proces dezinflacji będzie postępować w kolejnych miesiącach jednak dalej będzie pozostawać znacznie powyżej górnej granicy celu inflacyjnego NBP, czyli 3,5%. Naszym zdaniem inflacja pod koniec roku zbliży się do poziomu 9,0% r/r. Kwietniowe dane CPI zostaną dzień później uzupełnione o szacunek inflacji bazowej. Według naszych oczekiwań w kwietniu inflacja bez uwzględniania cen energii i żywności utrzymała się w okolicy 12,0% r/r. Tego samego dnia GUS opublikuje wstępne dane o PKB Polski w I kwartale. Biorąc pod uwagę dostępne już dane spodziewamy się że rok 2023 rozpoczniemy od niewielkiego spadku o 0,5% r/r.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	63669.39	+0.83%	+5.65%	+10.8%
WIG20	1939.03	+1.06%	+6.76%	+8.20%
mWIG40	4671.81	+0.38%	+2.73%	+12.5%
sWIG80	21240.45	+0.14%	+1.94%	+21.4%
WIG ESG	10315.47	+0.83%	+6.34%	+9.83%
WIG20 USD	466.24	+1.08%	+8.94%	+14.1%
WIG20 TR	3749.86	+1.06%	+6.76%	+8.20%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4124.08	-0.16%	+0.79%	+7.41%
Nasdaq C.	12284.74	-0.36%	+2.98%	+17.4%
DAX	15913.82	+0.50%	+1.34%	+14.3%
CAC40	7414.85	+0.45%	+0.24%	+14.5%
FTSE250	19188.37	-0.40%	+0.98%	+1.78%
BUX	46044.03	-0.07%	+6.15%	+5.14%
IBEX	9234.10	+0.56%	-0.48%	+12.2%
NIKKEI	29599.98	+0.72%	+3.81%	+13.4%
Hang Seng	20001.58	+1.85%	-3.81%	+1.06%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.721	-0.24%	-7.77%	-16.42%
USA	3.4850	+0.66%	-3.36%	-10.16%
Niemcy	2.317	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.51780	-0.03%	-2.46%	-3.66%
USD/PLN	4.15625	-0.19%	-1.94%	-5.12%
CHF/PLN	4.63308	-0.05%	-1.76%	-2.21%
GBP/PLN	5.18442	-0.01%	-1.20%	-2.10%
EUR/USD	1.08699	+0.16%	-0.53%	+1.54%
USD/JPY	136.160	+0.34%	+1.27%	+3.72%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74.03	-0.19%	-12.66%	-13.83%
WTI (\$/bbl)	69.92	-0.17%	-13.50%	-12.88%
Złoto (\$/ozt)	2020.50	+0.04%	+0.68%	+10.6%
Miedź (c/lb)	374.00	+0.31%	-8.02%	-1.85%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2023-05-14
WZROSTY		SPADKI		
AMREST	+13.38%	TOYA	-11.34%	
HELIO	+13.08%	EUROCASH	-10.42%	
ARCHICOM	+11.00%	IFIRMA	-7.61%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1079,98	182 (49.1%)	138 (37.2%)	

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

Propozycje wyborcze PiS

- PiS chce od 2024 r. podwyższyć świadczenie 500+ do kwoty 800 zł, zapewnić bezpłatne leki dla osób do 18 r. życia i powyżej 65 r. życia oraz wprowadzić bezpłatne przejazdy autostradami dla samochodów osobowych (jak najszybciej na odcinkach państwowych, w przyszłym roku na odcinkach prywatnych) - poinformował w prezes Prawa i Sprawiedliwości Jarosław Kaczyński. Propozycjami na najbliższym posiedzeniu ma zająć się rząd.
- PiS chce zwalczać inflację jak najszybciej, ale nie kosztem wzrostu bezrobocia - poinformował w trakcie konwencji programowej Prawa i Sprawiedliwości premier Mateusz Morawiecki. Dodął, że obniżenie wzrostu gospodarczego będzie działać dezinflacyjnie. Prawo i Sprawiedliwość chce też, żeby trend wzrostu wynagrodzeń był jak najmocniejszy, przy wzroście produktywności pracowników

Banki**Wywiad z prezesem KNF**

- Konsekwencją negatywnego dla sektora bankowego wyroku TSUE ws. kredytów CHF byłaby konieczność tworzenia przez sektor dodatkowych rezerw, natomiast banki generalnie są do tego przygotowane.
- Banki popełniły błąd, że nie były wcześniej zainteresowane systemowym rozwiązaniem problemu tych kredytów, a później niewystarczająco zaangażowały się w ugody.
- "Musimy finansować transformację energetyczną, musimy finansować gigantyczne wydatki zbrojeniowe. Mamy apetyt na udział w odbudowie Ukrainy. A to wszystko wymaga przede wszystkim kapitału. I teraz jest pytanie czy rzeczywiście to jest racjonalne, że dokonujemy transferu tych 100 miliardów złotych kapitału - pomijając już nawet kwestie, w jakim zakresie ten transfer już jest uwzględniony w rezerwach, a w jakim nie? Moim zdaniem to nie znajduje uzasadnienia" - powiedział Jastrzębski.

Eurocash**Komentarz zarządu do wyników**

- Grupa Eurocash ocenia po pierwszym kwartale, że ten rok może być niełatwy, ale podtrzymuje cel wzrostu wyniku EBITDA. Zarząd chce też utrzymać na ubiegłorocznym poziomie rentowność na poziomie brutto i poprawić ją na poziomie netto z uwagi na zmniejszenie zadłużenia i optymalizację kosztów finansowych.
- Podtrzymany został też strategiczny cel wypracowania 1 mld zł EBITDA przed MSSF16 w 2025 r. oraz planowane tempo ekspansji sieci detalicznej
- Spółka widzi w ostatnich tygodniach pewną poprawę w trendach sprzedażowych.
- W 1Q'23 Cash&Carry zanotował wzrost sprzedaży LFL niższy od inflacji, ale to tam mocno odczuwalny był efekt bazy z ubiegłego roku związany z zwiększonymi zakupami i napływem uchodźców z Ukrainy.

Grupa Azoty**Produkcja w kwietniu**

Grupa Azoty zmniejszyła w kwietniu 2023 roku produkcję nawozów azotowych do 176 tys. ton z 312 tys. ton. Produkcja nawozów wieloskładnikowych spadła do 30 tys. ton z 82 tys. ton rok wcześniej. Produkcja nawozów specjalistycznych w kwietniu 2023 roku wzrosła do 26 tys. ton z 25 tys. ton przed rokiem. Produkcja mocznika spadła do 48 tys. ton z 143 tys. ton.

Grupa Pracuj**Dywidenda**

Grupa Pracuj planuje z zysku netto za 2022 r. przeznaczyć na wypłatę dywidendy 102,4 mln zł, co da 1,5 zł dywidendy na akcję (DY=2,7%). Proponowanym dniem dywidendy jest 30 czerwca, a jej wypłaty 14 lipca 2023 r.

PGE**Szacunkowe wyniki 1Q'23**

Grupa PGE szacuje, że jej EBITDA raportowana wyniosła w I kwartale 2023 r. około 3,43 mld zł, a EBITDA powtarzalna około 3,35 mld zł. Według wstępnych danych grupa miała około

1,72 mld zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej. Konsensus PAP Biznes zakładał, że EBITDA PGE wyniesie 2.301,3 mln zł, a zysk netto 927,8 mln zł.

SWIG80 i inne		+/-
Alumetal	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> Alumetal obserwuje w II kwartale spadek popytu, który przeloży się na dalsze niższe wolumenów sprzedaży w 2023 roku. Wyniki ubiegłego roku są nie do powtórzenia, a presja na marże skłania Alumetal do tego, aby adekwatnie dostosowywać wolumeny sprzedaży, generując najlepszy możliwy wynik finansowy. Prezes spółki spodziewa się poprawy popytu dopiero w drugiej połowie 2024 roku. Zarząd firmy nie komentuje potencjalnych zmian w akcjonariacie spółki. 	
Archicom	Dywidenda Archicom chce wypłacić z zysku za 2022 rok łącznie 3,21 zł dywidendy na akcję. Akcjonariuszom wypłacono już w grudniu 1,09 zł zaliczki na akcję, a w tym roku otrzymają kolejne 2,12 zł. Zarząd wnioskuję, aby ZWZ Archicomu ustaliło jako dzień dywidendy 14 lipca, zaś jako dzień wypłaty dywidendy 28 lipca 2023 r.	+
Helio	Szacunkowy zysk netto 3Q'22/23 Helio szacuje, że w III kwartale roku 2022/23 (styczeń - marzec 2023) zanotował zysk netto na poziomie 4,1 mln zł wobec 3,05 mln zł zysku w analogicznym okresie roku poprzedniego, czyli o 35 proc. więcej rdr. Spółka osiągnęła w III kwartale 101 mln zł przychodów ze sprzedaży względem 79,3 mln zł rok wcześniej (27,4% r/r).	+
Kino Polska	Szacunkowe wyniki 1Q'23 Grupa Kino Polska TV odnotowała w I kw. 2023 roku 13,5 mln zł zysku netto wobec 12,7 mln zł przed rokiem, co oznacza wzrost rdr o 6 proc. Zysk na działalności operacyjnej wyniósł - według wstępnych danych - 17,1 mln zł wobec 15,1 mln zł rok wcześniej (+14 proc. rdr), a przychody z umów z klientami wyniosły 70,7 mln zł wobec 66,4 mln zł przed rokiem (+6 proc. rdr).	
MCI Capital	Wyniki 1Q'23 MCI Capital odnotowało 10,26 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w I kw. 2023 r. wobec 81,4 mln zł straty rok wcześniej, podała spółka. Zysk operacyjny wyniósł 14,75 mln zł wobec 90,21 mln zł straty rok wcześniej. Wynik na certyfikatach inwestycyjnych sięgnął 17,53 mln zł w I kw. 2023 r. wobec -82,82 mln zł rok wcześniej. Przychody z tytułu zarządzania wyniosły w I kw. br. 4,36 mln zł wobec 3,47 mln zł rok wcześniej.	
Sonel	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> Sonel zamierza w czerwcu przedstawić aktualizację swojej strategii na lata 2021-2024. Zmiany w strategii będą dotyczyły m.in. celów przychodowych. Obejmie ona także możliwość akwizycji. Spółka zamierza do 2024 roku osiągnąć wskaźnik zwrotu z kapitału na poziomie 17 proc. Spółka zakłada, że w perspektywie dwóch lat zakończy prace nad cyfrową platformą, która pozwoli na znaczne obniżenie kosztów produkcji i R&D. Przedstawiciele Sonel poinformowali, że w 2022 roku spółka przeprowadziła 4 podwyżki cen swoich produktów, natomiast w tym roku była jedna korekta cennika. 	
XTPL	Emisja akcji XTPL planuje przeprowadzić emisję do 275.000 akcji, a środki pozyskane z tej emisji mają posłużyć współfinansowaniu części z zaplanowanych inwestycji na łączną kwotę około 60 mln zł w latach 2023-2026. XTPL podała, że jego cel biznesowy na 2026 rok to osiągnięcie poziomu 100 mln zł przychodów ze sprzedaży produktów i usług.	

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.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 15 maja 2023		
	CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	BEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	HANDLOWY	Wypłata dywidendy 9 zł na akcję.
	IDMSA	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	KPPD	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	ODLEWNIE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2022.
	PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	PURE	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	SNIEZKA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
	STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
wtorek 16 maja 2023		
	ATENDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	CCC	Wprowadzenie do obrotu na GPW 8.121.465 akcji zwykłych na okaziciela serii M.
	COGNOR	Wypłata dywidendy 0,22 zł na akcję.
	DEBICA	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	MANGATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	MENNICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	OVOSTAR	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	RYVU	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	SECOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	SHOPER	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2022 rok.
	SNIEZKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	SNIEZKA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
środa 17 maja 2023		
	KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	PKPCARGO	NWZA ws. wprowadzenia zmian do statutu.
	ARTIFEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.

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.inwestycjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
BENEFIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
DADELO	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za 2022 rok.
DEVELIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
DIGITREE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
EFEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
ELZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
KOMPAP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
LOKUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
ONDE	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowym 2022.
ONESANO	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
OPONEO.PL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2022 rok.
STSHOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
ULMA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2022.
VRG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
XTPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
ZUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.

czwartek 18 maja 2023

PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
O8OCTAVA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
ATAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
ATENDE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2022.
BUDIMEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2022 rok.
DATAWALK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
IPOPEMA	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
KRKA	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
MOSTALZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
PMPG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.

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.inwestycjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 15 maja 2023							
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	kwiecień		14,70%	16,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec		-1,80%	1,50%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	marzec		1,60%	2,00%
Wtorek, 16 maja 2023							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień		10,10%	3,90%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		20,10%	10,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	marzec		3,80%	3,80%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	I kw.		-0,80%	2,30%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	marzec			-0,1 mld
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	maj		-4,50	4,1
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	kwiecień		12,20%	12,30%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień		0,70%	-1,00%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień		0,00%	0,40%
Środa, 17 maja 2023							
	1:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.		0,10%	0,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1 mln brk	2,95 mln brk
Czwartek, 18 maja 2023							
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	maj		-20,00	-31,30
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		260 tys.	264 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	kwiecień		-0,70%	-1,20%
Piątek, 19 maja 2023							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			7,50%

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.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
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFAdoradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł, CFA

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlikmaklerzy@bnpparibas.pl

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

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 147 676 946 zł, w całości wpłacony.

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