



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-07-06 08:22



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środa na globalnych rynkach akcji przyniosła pogorszenie nastrojów. Inwestorom ciążyły przede wszystkim słabsze od oczekiwań dane makroekonomiczne w postaci usługowych PMI za czerwiec. PMI usług dla całej strefy euro wyniósł finalnie 52,0 pkt. gdy prognozy wynosiły 52,4 pkt. a wcześniejszy odczyt wynosił ponad 55,1 pkt. sytuacji na rynkach nie odmienił powrót inwestorów zza oceanu, gdzie z kolei ciążyły jastrzębi wydzwięk opublikowanego protokołu z ostatniego posiedzenia Fed. W rezultacie główne indeksy na Starym Kontynencie kończyły umiarkowanymi stratami nieprzekraczającymi 1,0%, mniejszą stratą kończył amerykański S&P500 (-0,20%).

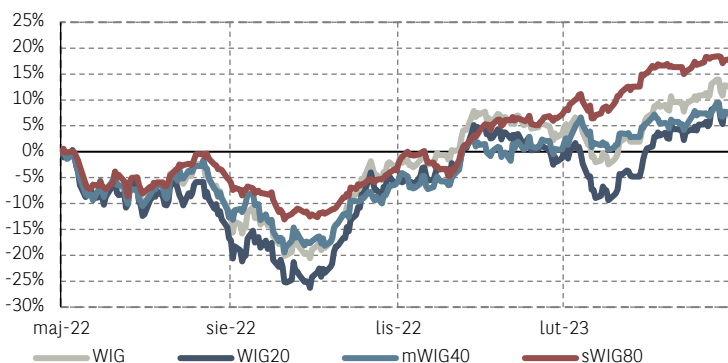
Odptyw kapitału z ryzykownych aktywów, co przyniosło umocnienie dolara, przeżyło się na słabszym performance giełd z rynków rozwijających się. A w szczególności krajowych indeksów, które w podobnym momentach traktowane są z pierwszeństwem jako bardziej płynne vs pozostałe z regionu. Dodatkowym argumentem do zamykania pozycji na GPW były również ostatnie dynamiczne wzrosty. Finalnie WIG20 przy obrotach przekraczających 800 mln PLN stracił wczoraj 2,0% zbliżając się tym samym do psychologicznego poziomu 2000 pkt.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj decyzją zakończy się lipcowe posiedzenie RPP. W ocenie ekonomistów BNP Paribas istotny wpływ na faktyczne decyzje Rady Polityki Pieniężnej w dalszej części roku będzie mieć najbliższa projekcja inflacji, która zostanie opublikowana przez NBP w tym tygodniu. Jeśli jej wskazania potwierdzą powrót inflacji do celu banku centralnego w horyzoncie najbliższych 2 lat, dyskusje na temat cięcia stóp procentowych mogą nasilić się pod koniec bieżącego roku.

Na ten moment jednak podtrzymują oni prognozę zakładającą, że luzowanie polityki pieniężnej rozpocznie się dopiero w przyszłym roku. Niemniej jednak spodziewają się, że na obecnym posiedzeniu RPP zdecyduje się na oficjalne zakończenie cyklu zacieśniania polityki pieniężnej. Pamiętajmy, że sierpniowe posiedzenie jest niedecyzyjne, a więc wszelkie kroki czy sugerowanie co do ruchów wrześniowych (ostatni moment przed wyborami) potencjalnie mogą zostać podkreślone już dziś.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|----------|--------|--------|--------|
| WIG | 66461.04 | -1.50% | +1.18% | +15.7% |
| WIG20 | 2015.11 | -2.01% | -0.25% | +12.4% |
| mWIG40 | 4860.49 | -0.47% | +3.20% | +17.0% |
| sWIG80 | 21681.25 | -0.05% | +1.49% | +23.9% |
| WIG ESG | 10825.90 | -1.70% | +1.02% | +15.3% |
| WIG20 USD | 491.19 | -3.06% | +1.63% | +20.2% |
| WIG20 TR | 3916.07 | -2.01% | +0.24% | +13.0% |

| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|----------|--------|--------|--------|
| S&P500 | 4446.82 | -0.20% | +4.05% | +15.8% |
| Nasdaq C. | 13791.66 | -0.18% | +4.25% | +31.8% |
| DAX | 15937.58 | -0.63% | -0.16% | +14.5% |
| CAC40 | 7310.81 | -0.80% | +1.53% | +12.9% |
| FTSE250 | 18393.33 | -0.76% | -3.77% | -2.44% |
| BUX | 50074.40 | -0.26% | +4.07% | +14.3% |
| IBEX | 9486.30 | -1.06% | +2.12% | +15.3% |
| NIKKEI | 32767.67 | -1.72% | +0.80% | +25.6% |
| Hang Seng | 18570.76 | -2.80% | -2.75% | -6.10% |

| OBLIGACJE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|--------|--------|--------|---------|
| Polska | 5.710 | +0.18% | -3.69% | -16.58% |
| USA | 3.9620 | +0.74% | +7.75% | +2.14% |
| Niemcy | 2.520 | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|---------|---------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4.46489 | +0.02% | -0.31% | -4.78% |
| USD/PLN | 4.11128 | -0.02% | -1.83% | -6.14% |
| CHF/PLN | 4.58372 | +0.17% | -0.64% | -3.24% |
| GBP/PLN | 5.22609 | +0.05% | +0.47% | -1.31% |
| EUR/USD | 1.08601 | +0.04% | +1.55% | +1.45% |
| USD/JPY | 143.774 | -0.55% | +2.96% | +9.51% |

| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|---------|--------|--------|---------|
| Brent (\$/bbl) | 76.41 | -0.31% | +0.16% | -11.06% |
| WTI (\$/bbl) | 71.72 | -0.10% | -0.03% | -10.64% |
| Złoto (\$/ozt) | 1926.45 | -0.03% | -2.78% | +5.49% |
| Miedź (c/lb) | 375.27 | -0.41% | -0.41% | -1.50% |

| NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI | | | | 2023-07-05 |
|-----------------------------|---------|-------------|-------------|------------|
| WZROSTY | | SPADKI | | |
| POLIMEXMS | +34.80% | SUNEX | -9.05% | |
| DATAWALK | +34.76% | 06MAGNA | -8.45% | |
| FMG | +31.43% | BIOPLANET | -8.33% | |
| OBROTY | PLN | Rosnące | Spadające | |
| GPW | 1063,32 | 128 (34.3%) | 196 (52.5%) | |

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Adam Aniot, CFA
Biuro Maklerskie 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

WIG20 i mWIG40

+/-

| | | |
|-----------------|--|---|
| Inter Cars | <p>Przychody 2Q23</p> <p>Skonsolidowane przychody Inter Cars w czerwcu 2023 roku wyniosły 1.519,3 mln zł przychodów, co oznacza wzrost rdr o 22,1 proc. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 8.547 mln zł przychodów, czyli o 25,6 proc. więcej niż rok wcześniej. Sprzedaż Inter Cars SA wyniosła w czerwcu 1.042,8 mln zł (wzrost rdr o 18,3 proc.), z czego sprzedaż w Polsce to 626,6 mln zł (wzrost o 17,2 proc. rdr). Od początku roku sprzedaż Inter Cars SA wzrosła w porównaniu z analogicznym okresem 2022 roku o 22,7 proc. do 5.866,4 mln zł. W Polsce wzrost sprzedaży wyniósł 19,1 proc. do 3.510,5 mln zł. Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą wyniosła w czerwcu 754,5 mln zł, o 23,5 proc. więcej niż przed rokiem. W okresie styczeń-czerwiec 2023 roku sprzedaż ta wyniosła 4.251,3 mln zł, co oznacza wzrost o 29,6 proc. rok do roku.</p> | |
| LiveChat | <p>Komentarz zarządu</p> <p>LiveChat Software zakłada, że jest w stanie zwiększać ARPU, ale będzie to zależało od wielu czynników. Spółka zamierza bardziej aktywnie zarządzać cenami. Na koniec czerwca 2023 r. ARPU produktu LiveChat wyniosło 158,2 USD wobec 159,7 USD na koniec marca 2023 r. i 120,5 USD przed rokiem. ARPU produktu ChatBot wyniosło odpowiednio 122,5 USD na koniec czerwca 2023 r. wobec 121,0 USD na koniec poprzedniego kwartału i 102,5 USD przed rokiem. "ARPU rzeczywiście spadło zauważalnie w kwietniu (...), jest to efekt kilku downgrade'ów wykorzystanych przez klientów. W jakichś przypadkach prawdopodobnie wiąże się to z potrzebami klientów na najbliższy czas, może być to sezonowe lub być spóźnioną reakcją na zmianę naszych cenników. Kwiecień był spadkowy, następny miesiąc był stabilny, a w czerwcu, który był udany na każdym poziomie, ARPU znowu rośnie".</p> | + |
| PKN Orlen | <p>Modelowa marża rafineryjna</p> <p>Modelowa marża rafineryjna Orlenu w czerwcu wzrosła do 16,6 USD z 12,5 USD w maju. Dyferencjał zmniejszył się do 1 USD z 1,9 USD w maju. Orlen podał w komunikacie prasowym, od II kw. 2023 r. publikacja modelowej marży petrochemicznej została tymczasowo wstrzymana z powodu aktualizacji formuły. Koncern poinformował, że w czerwcu średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 74,7 USD wobec 75,6 USD w maju. Cracki na benzynie wzrosły o 2 proc. mdm do 307 USD/t. Jako przyczynę Orlen wskazał mniejszą podaż w USA - ograniczenie dostaw o ok. 2 mln baryłek w związku z awarią rafinerii na wschodnim wybrzeżu USA. Cracki na dieslu wzrosły w czerwcu o 39 proc. mdm do 161 USD/t. Jako powody podano: ograniczenia w transporcie spowodowane niskim poziomem wody na Renie, postoje remontowe rafinerii w Europie, spadek zapasów w regionie ARA, czasowe wstrzymanie eksportu oleju napędowego z indyjskiego portu Sikka w związku z cyklonem na zachodnim wybrzeżu Indii. Cracki na HSFO wzrosły w czerwcu o 26 proc. mdm do -127 USD/t. Orlen wskazał, że przyczyną były ograniczona dostępność w Europie związana m.in. postoje remontowe w rafineriach, duże zapotrzebowanie na paliwo bunkrowe, wzrost zapotrzebowania Arabii Saudyjskiej na HSFO wykorzystywane do wytwarzania energii do klimatyzacji.</p> | |
| Ten Square Game | <p>Szacunkowe przychody w 2Q23</p> <p>Szacunkowe skonsolidowane płatności użytkowników w grach Ten Square Games wyniosły w drugim kwartale 2023 roku 101 mln zł. Jak podano, przychody nie uwzględniają przychodów odroczonej w czasie. W szacunkowej kwocie płatności 62,9 mln zł odnosi się do płatności wygenerowanych przez grę Fishing Clash, co stanowi ok. 62 proc. skonsolidowanych przychodów. Kolejne 24,3 mln zł (24 proc.) odnosi się do płatności w grze Hunting Clash.</p> | |

SWIG80 i inne

+/-

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 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

| | | |
|---------------------|---|---|
| Alumetal | <p>Podsumowanie wezwania</p> <p>W wezwaniu Hydro na Alumetal zawarto transakcje łącznie na 15.267.051 akcji, z czego 5.108.221 po cenie 78,69 zł za jedną akcję oraz 10.158.830 po cenie 82 zł za akcję. Zapisy zakończyły się w piątek, 30 czerwca. Transakcja nabycia przez Hydro akcji Alumetalu objętych zapisami zostanie zawarta 5 lipca, a jej rozliczenie nastąpi 7 lipca.</p> | |
| Answer | <p>Przychody 2Q23</p> <p>Answer wstępnie szacuje, że sprzedaż online w II kwartale 2023 roku wzrosła rdr o 43 proc., do 284 mln zł. Przychody ze sprzedaży według sprawozdawczości MSSF w drugim kwartale 2023 r. wyniosły 281 mln zł, czyli o 42 proc. więcej niż rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży za I półrocze 2023 r. wyniosły 552 mln zł i wzrosły o 47 proc. w porównaniu do I półrocza 2022 r. Sprzedaż online za I półrocze 2023 r. wyniosła 551 mln zł, czyli wzrosła o 51 proc. rdr.</p> <p>"Na wszystkich rynkach utrzymywana jest dodatnia dynamika sprzedaży, a elastyczne zarządzanie budżetami marketingowymi oraz szerokokampanijowa kampania telewizyjna i video on-line przeprowadzona w kwietniu i maju br. wspierają globalne wzrosty sprzedaży osiągnięte przez spółkę".</p> | |
| Archicom | <p>Sprzedaż w 2Q23</p> <p>Archicom zawarł w drugim kwartale 2023 roku 310 przedwstępnych umów sprzedaży lokali i umów deweloperskich w porównaniu do 198 umów zawartych w drugim kwartale 2022 r. Spółka przekazała klientom w tym czasie 209 lokali wobec 100 lokali przed rokiem.</p> | |
| Echo Investment | <p>Sprzedaż w 2Q23</p> <p>Grupa Echo Investment zawarła w II kwartale 2023 roku 448 przedwstępne umowy sprzedaży mieszkań i lokali użytkowych, z czego 310 lokali poprzez Archicom. Grupa przekazała w tym czasie klientom 319 lokali, w tym 209 lokali grupy Archicom.</p> <p>Dla porównania, w II kwartale 2022 roku Echo sprzedało 324 lokale i przekazało 356 lokali. Narastająco od początku 2023 r. grupa Echo Investment zawarła 822 umowy (528 lokali Grupy Archicom), w porównaniu do 1.027 umów zawartych w analogicznym okresie 2022 r., oraz przekazała 612 lokali (338 lokali Grupy Archicom), w porównaniu do 756 przekazanych klientom w analogicznym okresie 2022 r.).</p> | |
| Vivid Games | <p>Nowa umowa</p> <p>Vivid Games zawarł umowę ze spółką BoomBit na stworzenie gry mobilnej "Easy Boxing". Gra ma zostać wydana przez BoomBit i będzie kierowana do odbiorców segmentu casual, na platformach iOS i Android.</p> <p>BoomBit zapłaci Vivid Games zaliczkę na pokrycie kosztów produkcji tytułu i będzie odpowiadała za dystrybucję i promocję gry.</p> | + |
| Polimeksu Mostostal | <p>Nowa umowa</p> <p>Konsorcjum, w skład którego wchodzi Polimex Mostostal, podpisało umowy z Orlenem na wykonanie prac wielobranżowych przy rozbudowie instalacji Olefin. Wynagrodzenie przypadające na grupę Polimex wynosi 3,43 mld zł netto.</p> | + |
| Sunex | <p>Przychody 2Q23</p> <p>Sunex szacuje poziom przychodów ze sprzedaży w drugim kwartale 2023 r. na 64,8 mln zł, co oznacza spadek rdr o 2,9 proc.</p> <p>Jak podano, ostateczna wartość przychodu ze sprzedaży za II kwartał 2023 roku może się nieznacznie zmienić po wystawieniu rabatów z tytułu terminowej płatności za dostarczone towary oraz po doszacowaniu przychodów z tytułu długoterminowych kontraktów realizowanych przez spółki Polska Ekologia Przetargi oraz Krobath Bad Heizung Service.</p> <p>Sunex powstał w 2002 r. i jest producentem rozwiązań opartych o odnawialne źródła energii. Oferuje m.in.: pompy ciepła, kolektory słoneczne, termosyfony, systemy montażowe, systemy połączeniowe, zasobniki, grupy pompowe, stacje wymiany ciepła, regulatory solarne.</p> | |
| Wojas | <p>Przychody w czerwcu</p> | |

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.

Wojas miał w czerwcu 2023 roku 38,6 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost rdr o 6,2 proc.. Łącznie w okresie styczeń-czerwiec 2023 roku grupa odnotowała 178,4 mln zł przychodów, co oznacza wzrost rdr o 21,1 proc.
 Jak podano, skonsolidowane przychody Wojasa ze sprzedaży detalicznej w czerwcu 2023 roku wyniosły 19,9 mln zł i były wyższe o 7,6 proc. rdr.
 Narastająco, w okresie styczeń - czerwiec 2023 r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły 117,8 mln zł i były wyższe o 14,2 proc. rdr.

TERMINARZ SPÓŁEK

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|------------------------------|-----------|---|
| czwartek 6 lipca 2023 | | |
| | APLISENS | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,80 zł na akcję. |
| | ASBIS | Wypłata dywidendy 0,25 USD na akcję. |
| | BOOMBIT | Wypłata dywidendy 1,05 zł na akcję. |
| | CLNPHARMA | Wypłata dywidendy 0,09 zł na akcję. |
| | DECORA | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję. |
| | ELEKTROTI | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,50 zł na akcję. |
| | IZOSTAL | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,12 zł na akcję. |
| | KRKA | ZWZA |
| | SANOK | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,2 zł na akcję. |
| piątek 7 lipca 2023 | | |
| | APLISENS | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,80 zł na akcję. |
| | ATMGRUPA | Wypłata dywidendy 0,18 zł na akcję. |
| | BOWIM | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,60 zł na akcję. |
| | DECORA | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję. |
| | ELEKTROTI | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,50 zł na akcję. |
| | FASTFIN | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku. |
| | IZOSTAL | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,12 zł na akcję. |
| | MABION | ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2022. |
| | SEKO | Wypłata dywidendy 0,33 zł na akcję. |



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data | Czas | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednia |
|-----------------------------------|-------|-------------|--|----------|----------|----------|--------------|
| Poniedziałek, 3 lipca 2023 | | | | | | | |
| | 9:00 | Polska | Indeks PMI dla przemysłu | czerwiec | 45,1 | 46,7 | 47 |
| | 9:45 | Włochy | Indeks PMI dla przemysłu | czerwiec | 43,8 | 45,4 | 45,9 |
| | 16:00 | USA | Indeks ISM dla przemysłu | czerwiec | 46 | 47,1 | 46,9 |
| Wtorek, 4 lipca 2023 | | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Eksport s.a. (m/m) | maj | -0,10% | | 1,20% |
| | 8:00 | Niemcy | Import s.a. (m/m) | maj | 1,70% | | -1,70% |
| Środa, 5 lipca 2023 | | | | | | | |
| | 8:45 | Francja | Produkcja przemysłowa (m/m) | maj | 1,20% | -0,30% | 0,80% |
| | 9:45 | Włochy | Indeks PMI dla usług | czerwiec | 52,20% | 53,3 | 54 |
| | 11:00 | Strefa Euro | Inflacja PPI (r/r) | maj | -1,50% | -1,30% | 1,00% |
| | 20:00 | USA | Protokół z posiedzenia FOMC | czerwiec | | | |
| Czwartek, 6 lipca 2023 | | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m) | maj | 6,4% | 1,50% | -0,40% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m) | maj | | 0,20% | 0,00% |
| | 14:15 | USA | Raport ADP | czerwiec | | 230 tys. | 278 tys. |
| | 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień | | 246 tys. | 239 tys. |
| | 16:00 | USA | Indeks ISM dla usług | czerwiec | | 51 | 50,3 |
| | ? | Polska | Stopa referencyjna | lipiec | | 6,75% | 6,75% |
| | 17:00 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | | | -9,6 mln brk |
| Piątek, 7 lipca 2023 | | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Produkcja przemysłowa s.a. (m/m) | maj | | -0,1% | 0,30% |
| | 8:30 | Węgry | Inflacja CPI (r/r) | czerwiec | | | 21,50% |
| | 14:30 | USA | Stopa bezrobocia | czerwiec | | 3,60% | 3,70% |
| | 14:30 | USA | Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym | czerwiec | | 225 tys. | 339 tys. |
| | 14:30 | USA | Płaca godzinowa (r/r) | czerwiec | | 4,2% | 4,30% |

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 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 pieniężnej (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 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 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, 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

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 udostępni 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.