



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-08-03 07:45



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

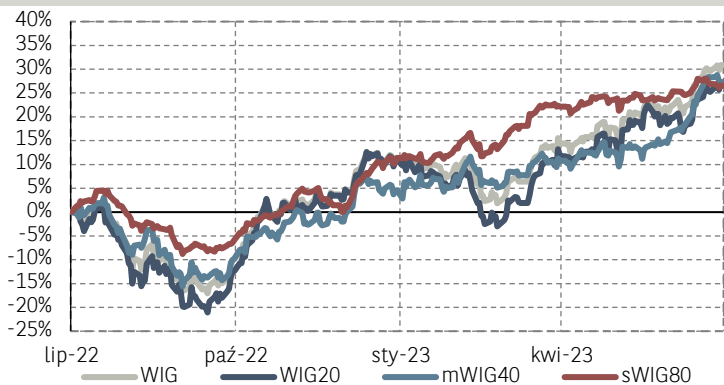
W środę na warszawskim parkiecie dominowała podaż. Od samego początku sesji przewagę mieli sprzedający i indeks blue chips poruszał się w wąskim zakresie około 2150-2160 pkt. Negatywne otwarcie handlu w USA spowodowało jeszcze większą wyprzedaż i ostatecznie WIG20 zakończył dzień na poziomie 2142 pkt, co oznacza spadek o 2,10%. Wszystkie spółki w indeksie staniały, a na dole tabeli znalazło się Allegro, którego notowania spadły o 4,77 proc. Stosunkowo najlepiej poradził sobie Alior Bank (-0,17%), który wczoraj opublikował wyniki za II kwartał.

Nastroje na zagranicznych parkietach również były negatywne. Pretekstem do wyprzedaży była informacja, że agencja Fitch Ratings obniżyła długoterminowy rating Issuer Default Rating (IDR) dla USA do poziomu "AA+" z "AAA" wcześniej, z powodu rosnących problemów rządu amerykańskiego z zarządzaniem długiem. "Zdaniem Fitch, w ciągu ostatnich 20 lat następowało stałe pogarszanie się standardów zarządzania, w tym w kwestiach fiskalnych i zadłużenia, niezależnie od czerwcowego dwupartyjnego porozumienia w sprawie zawieszenia limitu zadłużenia do stycznia 2025 r." – argumentuje Fitch. S&P 500 spadł w środę o 1,38%, a Nasdaq o 2,17%. Również benchmarki w Europie były pod presją. Niemiecki DAX spadł o 1,36%, a francuski CAC40 o 1,26%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj poznamy dane o czerwcowej inflacji produkcyjnej w strefie euro. Rynek liczy na dalszy spadek odczytu PPI. Konsensus wynosi -3,10%, wobec -1,50% w czerwcu. W czwartek też Bank Anglii podejmie decyzję w sprawie stóp procentowych. Rynek spodziewa się, że stopa procentowa wrośnie o 25 pb do poziomu 5,25%. BoE podnosi stopy procentowe od grudnia 2021 r. Ryunki wyceniają jeszcze kilka podwyżek po sierpniowym posiedzeniu. Wynika to z tego, że inflacja w UK spada relatywnie powoli. W czerwcu wskaźnik CPI wyniósł 7,9% r/r.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	70814.36	-1.80%	+4.20%	+23.2%
WIG20	2142.82	-2.10%	+3.10%	+19.6%
mWIG40	5264.91	-1.29%	+8.11%	+26.7%
sWIG80	21721.33	-0.95%	+0.13%	+24.1%
WIG ESG	11586.90	-1.95%	+4.34%	+23.4%
WIG20 USD	526.23	-2.65%	+2.93%	+28.8%
WIG20 TR	4177.90	-2.10%	+3.43%	+20.6%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4513.39	-1.38%	+1.30%	+17.6%
Nasdaq C.	13973.45	-2.17%	+1.13%	+33.5%
DAX	16020.02	-1.36%	-0.38%	+15.1%
CAC40	7312.84	-1.26%	-1.00%	+13.0%
FTSE250	18812.88	-1.33%	+1.65%	-0.21%
BUX	53698.15	-0.23%	+6.65%	+22.6%
IBEX	9328.70	-1.83%	-3.28%	+13.4%
NIKKEI	32231.55	-1.40%	-4.45%	+23.6%
Hang Seng	19525.66	-0.06%	+1.03%	-1.40%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.473	+0.64%	-4.20%	-20.04%
USA	4.1240	+0.78%	+6.84%	+6.26%
Niemcy	2.493	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.44597	-0.02%	+0.21%	-5.19%
USD/PLN	4.07133	+0.16%	+0.13%	-7.05%
CHF/PLN	4.62961	-0.03%	+2.10%	-2.25%
GBP/PLN	5.16782	+0.02%	+0.17%	-2.38%
EUR/USD	1.09202	-0.17%	+0.08%	+2.01%
USD/JPY	143.811	+0.33%	-0.62%	+9.51%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	83.29	+0.10%	+11.6%	-3.06%
WTI (\$/bbl)	79.56	+0.08%	+14.0%	-0.88%
Złoto (\$/ozt)	1969.15	-0.29%	+2.06%	+7.83%
Miedź (c/lb)	383.90	-0.14%	+1.17%	+0.73%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2023-08-02	
WZROSTY		SPADKI	
AIGAMES	+31.68%	INTERBUD	-12.03%
VISTAL	+5.94%	IFCAPITAL	-10.85%
GETIN	+5.83%	SANWIL	-9.02%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	854,74	101 (26.7%)	236 (62.4%)

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Dominik Osowski
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

Alior Bank	Konferencja wynikowa <ul style="list-style-type: none"> Alior Bank spodziewa się, że marża odsetkowa spadnie do poziomu poniżej 6 proc., może utrzymywać się w przedziale 5,7-5,9 proc. Marża odsetkowa netto wzrosła z 4,86 proc. w I połowie 2022 r. do 5,91 proc. w I połowie 2023 r. Alior Bank spodziewa się, że III i IV kwartał 2022 roku przyniesie wzrost sprzedaży kredytów hipotecznych - poinformował prezes banku Grzegorz Olszewski. Alior Bank podał, że już w pierwszym dniu funkcjonowania programu „Pierwsze Mieszkanie” zapewnił klientom możliwość złożenia wniosku. "Chcemy sprzedać jak najwięcej kredytów w tym programie po dobrym profilu ryzyka. Chcemy wykorzystać szansę wynikającą z tego, że nie każdy bank zdążył przystąpić do tego programu" - powiedział Olszewski. 	
Budimex	Nowa umowa Budimex podpisał z Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad umowę na budowę obwodnicy Ciepłowa. Łączny koszt inwestycji to 109 mln zł netto. Jak podano, odcinek o długości 1,6 km zostanie zbudowany w drugim kwartale 2027 roku, a realizacja jest częścią rozbudowy odcinka drogi krajowej numer 79, prowadzącego z Warszawy do Sandomierza.	+
Cyfrowy Polsat	Możliwa emisja obligacji Intencją Cyfrowego Polsatu jest przeprowadzenie emisji obligacji serii E, w ramach ustanowionego wcześniej programu, do końca trzeciego kwartału 2023 r., z zastrzeżeniem występowania odpowiednich warunków na rynku. Zarząd szacuje, że wartość emisji wyniesie ok. 500 mln zł.	
Grupa Kęty	Wyniki 2Q23 Grupa Kęty miała w drugim kwartale 2023 r. 1,34 mld zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, 240,1 mln zł zysku EBITDA, 195,2 mln zł EBIT oraz 151,3 mln zł zysku netto. Zysk netto j.d. wyniósł ok. 151 mln zł, wobec szacowanych wcześniej 145 mln zł zysku. W czerwcu Kęty szacowały, że w drugim kwartale 2023 r. zysk netto przypadający na akcjonariuszy j.d. wyniesie 145 mln zł, a EBITDA 235 mln zł. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży szacowane były na 1,35 mld zł, a skonsolidowany zysk operacyjny na 190 mln zł.	
ING BSK	Wyniki 2Q23 Zysk netto grupy ING Banku Śląskiego w drugim kwartale 2023 roku wzrósł do 1.099,4 mln zł z 573 mln zł rok wcześniej. Wynik okazał się 8 proc. wyższy od oczekiwań rynku na poziomie 1.017 mln zł. Zysk netto w II kwartale wzrósł 92 proc. rdr i 21 proc. kdk. Wynik odsetkowy banku w drugim kwartale wyniósł 2.054 mln zł i okazał się 7 proc. powyżej oczekiwań analityków.	
mBank	Konferencja wynikowa <ul style="list-style-type: none"> Czerwiec był dla mBanku rekordowy pod względem liczby zawartych uгод w sprawie kredytów hipotecznych w CHF, w lipcu bank zbliżył się do tego rekordu i po czerwcowym wyroku TSUE zainteresowanie klientów ugodami nie spada - poinformował wiceprezes mBanku Marek Lusztyn. Podał, że na koniec lipca bank miał blisko 8,3 tys. uгод. mBank spodziewa się, że w kolejnych kwartałach będzie osiągał zysk, odpisy na ryzyko prawne kredytów CHF w III i IV kwartale będą niższe niż w II kwartale, a niewykluczone, że także niższe niż w I kwartale, kiedy wyniosły 808 mln zł. Prezes poinformował, że bank planuje we wrześniu wprowadzić do oferty "kredyt 2 proc." Lusztyn podtrzymał, że w 2023 roku bank planuje przeprowadzić przynajmniej jedną emisję długu pod wymóg MREL, ale dzięki poprawie współczynników kapitałowych presja na takie emisje jest niższa niż wcześniej. 	
Pekao	Wyniki 2Q23 Zysk netto grupy Banku Pekao SA w drugim kwartale 2023 roku wzrósł do 1.693 mln zł z 468 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał się 3 proc. powyżej oczekiwań rynku. Bank podał, że za	

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

znaczącym wzrostem zysku stał wzrost skali działania, korzystne wyniki wszystkich segmentów działalności, wyższy wynik odsetkowy, mniejsze w ujęciu rok do roku rezerwy i składki. Wynik odsetkowy banku w II kwartale wyniósł 2.992 mln zł i był o 4 proc. wyższy od oczekiwań analityków.

SWIG80 i inne

+/-

Alumetal**Przymusowy wykup**

Hydro Aluminium AS ogłasza przymusowy wykup akcji Alumetalu od akcjonariuszy mniejszościowych, posiadających akcje stanowiące 3,22 proc. ogólnej liczby głosów na WZ - wynika z ogłoszenia w gazecie "Parkiet". Przymusowy wykup rozpocznie się 3 sierpnia. Dzień wykupu został ustalony na 8 sierpnia 2023 r. Cena wykupu wynosi 82 zł za akcję. Hydro Aluminium posiada akcje spółki stanowiące 96,78 proc. głosów na WZA.

Arctic Paper**Szacunkowe wyniki**

Arctic Paper szacuje skonsolidowany przychód ze sprzedaży w drugim kwartale 2023 r. na ok. 836 mln zł, a EBITDA na 60-70 mln zł. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes oczekiwali 903-908,4 mln zł przychodów i 96,6-130 mln zł EBITDA. Arctic Paper ocenił w komunikacie, że na niższy poziom skonsolidowanych kwartalnych wyników finansowych główny wpływ ma odczuwalne w całej Europie wyraźne osłabienie gospodarcze, czego skutkiem jest obniżenie popytu na papier graficzny i celulozę oraz zmniejszenie stanów magazynowych przez klientów.

Astarta**Rozpoczęcie kampanii siewnej**

Dobrobut, rolnicza spółka z grupy Astarty, jako pierwsza w grupie rozpoczęła siew rzepaku ozimego na sezon 2023/24. W nowym sezonie spółka zmniejsza areał przeznaczony na uprawę rzepaku o 12 proc. rdr – poinformowała Astarta w komunikacie prasowym. Jak podano, siew rozpoczął się w regionie Połtawy. Łącznie spółka planuje obsadzić rzepakiem 12 tys. ha. „W porównaniu do ubiegłego roku zmniejszyliśmy areał pod rzepak o 12 proc., ale tylko z powodu płodozmianu” – powiedział Vadym Skrypyk, dyrektor ds. produkcji rolnej Astarty, cytowany w komunikacie.

Cognor**Wywiad**

- Cognor nie odczuwa jeszcze ożywienia popytu na rynku budowlanym, jednak zauważa dobrą kondycję motoryzacji. Liczy, że poprawa koniunktury w segmencie budowlanym zbiegnie się z zakończeniem w październiku 2023 roku modernizacji walcowni w Krakowie - poinformował PAP Biznes w wywiadzie członek zarządu spółki, Krzysztof Zoła.
- "Liczymy, że w budownictwie mieszkaniowym pojawi się wkrótce ożywienie. Nastąpiło pewne uspokojenie wzrostu inflacji, co za tym idzie przestały rosnać stopy procentowe. Nie ma zatem już oczekiwania odnośnie dalszego wzrostu kosztu kredytu w Polsce. To wszystko może skłonić ludzi, którzy się nie kwalifikują na kredyt 2 proc., do wzięcia kredytu i finansowania budowy mieszkania, czy domu. Biorąc pod uwagę nawet droższy kredyt, ale przy niższych cenach materiałów budowlanych, może się okazać, że koszt tej inwestycji będzie podobny, jak rok, czy dwa lata temu. Mamy nadzieję, że odbicie koniunktury nastąpi jeszcze w tym roku, ale na razie tego nie obserwujemy" - dodał.
- Cognor realizuje obecnie duży program inwestycyjny obejmujący modernizację walcowni w Krakowie oraz budowę nowej walcowni w Siemianowicach Śląskich.
- "Prace są bardzo zaawansowane, jeśli chodzi o inwestycje w Krakowie. Wchodzimy w etap, w którym będą rozpoczynały się pierwsze rozruchy na zimno poszczególnych elementów nowej linii produkcyjnej. Tu jest bardzo duży postęp prac. Pod koniec września planujemy rozruch na gorąco. Powrót do normalnej produkcji nastąpi na początku czwartego kwartału, czyli w październiku" – podkreślił.
- Zoła podtrzymał potencjalne zainteresowanie grupy akwizycjami. "Nie planujemy obecnie akwizycji, ale jeśli zdarzy się okazja, to zawsze się nad nią będziemy chcieli pochylić" - zapowiedział.

Unimot**Rozwój w branży paliw lotniczych**

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

Spółka Partners4Sky, której 75 proc. udziałów nabyła w kwietniu Grupa Unimot, zmieniła nazwę na Unimot Aviation. Będzie ona prowadziła działalność w obszarze obrotu paliwami lotniczymi pod szwajcarską marką AVIA, którą Unimot rozwija na polskim rynku od 2017 r. - poinformował Unimot w komunikacie.

"Obecnie Unimot Aviation sprzedaje paliwo lotnicze do firm i osób prywatnych posiadających śmigłowce lub małe statki powietrzne, ale w ramach Grupy Unimot zamierza sukcesywnie rozszerzać swoją działalność" - napisano.

VRG

Wstępne szacunki wyników

Skonsolidowane przychody VRG w lipcu 2023 roku wyniosły 100,5 mln zł, co oznacza spadek o 9,2 proc. rdr - poinformowała spółka we wstępnych szacunkach. Narastająco od początku roku przychody VRG wyniosły 702,8 mln zł i były wyższe rdr o 0,9 proc. Przychody ze sprzedaży zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler) wyniosły w lipcu 43,5 mln zł, o 26 proc. mniej rdr. W okresie styczeń-lipiec w tym segmencie przychody wyniosły około 336 mln zł i były niższe o 8,3 proc. rdr.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 3 sierpnia 2023		
	ALIOR	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
	LARQ	Wprowadzenie do obrotu na GPW 250.000 akcji serii L1, 250.000 akcji serii L2, 250.000 akcji serii L3, 250.000 akcji serii L4.
	RAWLPLUG	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,60 zł na akcję.
	ZREMB	NWZA ws. zmian statutu oraz zamiany zasad wynagradzania i wysokości wynagrodzeń członków RN.
	ZUE	Wypłata dywidendy 0,07 zł na akcję.
piątek 4 sierpnia 2023		
	LIVECHAT	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2022/2023 w wysokości 1,46 zł na akcję.
	MENNICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	MOL	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
	RAWLPLUG	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,60 zł na akcję.

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.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 31 lipca 2023							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	czerwiec	2,00%	2,40%	-2,20%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	5,90%	5,90%	5,80%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	czerwiec	-0,80%	0,20%	1,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec	10,80%	10,90%	11,50%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	II kw.	0,60%	0,50%	1,00%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	lipiec	42,8	43,3	41,5
Wtorek, 1 sierpnia 2023							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	43,5	44,5	45,1
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	44,5	44	43,8
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	lipiec	5,60%	5,70%	5,70%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	czerwiec	6,40%	6,50%	6,50%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	lipiec	46,4	46,5	46
Środa, 2 sierpnia 2023							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	czerwiec			
	14:15	USA	Raport ADP	lipiec	324 tys.	180 tys.	497 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-17,05 mln brk	-1,4 mln brk	-0,79 mln brk
Czwartek, 3 sierpnia 2023							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	czerwiec		0,20%	-0,10%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	czerwiec		-0,30%	1,70%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	lipiec		52,2	52,2
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		-3,10%	-1,50%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	sierpień		5,25%	5,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			221 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	lipiec			53,9
Piątek, 4 sierpnia 2023							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	czerwiec		-1,50%	6,40%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec		-0,30%	1,20%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec		-0,30%	1,60%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	czerwiec		0,30%	0,00%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	lipiec		3,60%	3,60%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	lipiec		180 tys.	209 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	lipiec			4,40%

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.



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 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 zatrudniały 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, 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.