



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-08-21 09:07



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Chociaż w piątek czerwień nadal przeważała na globalnych indeksach akcji, to skala spadków była już wyraźnie mniejsza niż w poprzednich dniach. Europejskie parkiety straciły mniej niż 1,0%, w co wpisało się zachowanie GPW. W Stanach poniższym otwarciu mieliśmy do czynienia z lekkim odbiciem. Nie zmieniło to jednak wyników całego spadkowego tygodnia, który był trzecim spadkowym z rzędu dla rynków akcji. Ograniczenie zmienności na akcjach było związane z konsolidacją rentowności amerykańskich obligacji skarbowych przy swoich maksimach (4,3% dla 10-letnich papierów). W związku z brakiem istotniejszych danych makroekonomicznych w pierwszej części tygodnia, sytuacja ta może być kontynuowana w najbliższych dniach w oczekiwaniu na sympozjum bankierów centralnych w Jackson Hole.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

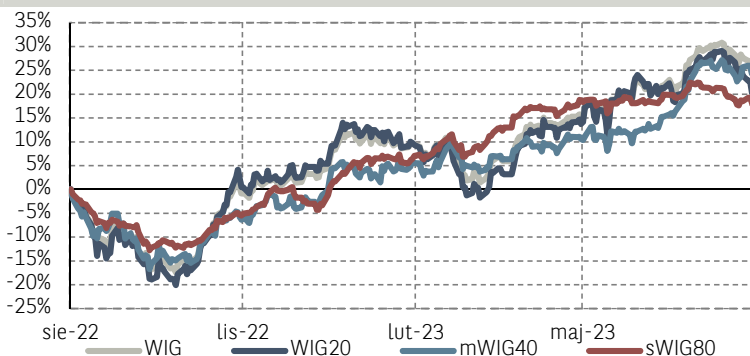
W poniedziałek poznamy dane o lipcowej produkcji przemysłowej w Polsce. Ekonomiści BNP Paribas oczekują, że spadła ona o 0,6% r/r. Tego dnia zostaną również opublikowane dane o zatrudnieniu i wynagrodzeniach w sektorze przedsiębiorstw. W lipcu płaca minimalna została podwyższona do poziomu 3600 zł. Stanowiło to wzrost o 3,2% w stosunku do stawki obowiązującej od początku 2023 roku i o 20% wobec poziomu obowiązującego w 2022 roku. Sądzymy, jednak że wpływ podwyżki nie będzie w pełni widoczny już w lipcowych danych o wynagrodzeniach w całym sektorze przedsiębiorstw ze względu na efekt bazy spowodowany wypłaconymi rok temu premiami w górnictwie węgla kamiennego. Ekonomiści BNP Paribas oczekują więc, że dynamika przeciętnego wynagrodzenia w firmach wyhamowało i wyniosło 11% r/r.

We wtorek GUS opublikuje dane o lipcowej produkcji budowlano-montażowej, która według ekonomistów BNP Paribas wzrosła o 1,7% r/r i o sprzedaży detalicznej w przypadku której prognozują oni spadek o 4,4% r/r. Z kolei w środę NBP opublikuje dane o podaży pieniądza. Sądzymy, że najszybszy agregat M3 wzrósł o 7,9% r/r, podobnie jak w czerwcu.

W czwartek zostaną opublikowane dane o lipcowej stopie bezrobocia rejestrowanego. Według nas rynek pracy pozostaje mocny, a stopa bezrobocia wyniosła 5% na co wskazywały także wstępne szacunki Ministerstwa Rodziny i Polityki Społecznej.

W środę zostaną opublikowane wstępne dane o wskaźnikach PMI dla przemysłu i dla usług m. in. dla Niemiec, strefy euro, USA i Wielkiej Brytanii. W lipcu indeksy PMI wskazywały, iż przemysł za oceanem radzi sobie lepiej niż na Starym Kontynencie. Dane o produkcji przemysłowej to potwierdziły.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	68299.82	-0.85%	-3.37%	+18.9%
WIG20	2021.15	-1.13%	-5.42%	+12.8%
mWIG40	5224.30	-0.10%	-0.61%	+25.8%
sWIG80	21244.10	-0.49%	-3.85%	+21.4%
WIG ESG	11137.74	-0.94%	-3.74%	+18.6%
WIG20 USD	492.17	-1.35%	-8.80%	+20.5%
WIG20 TR	3988.52	-1.14%	-4.22%	+15.1%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4370.36	-0.77%	-3.37%	+13.8%
Nasdaq C.	13316.93	-1.17%	-6.51%	+27.2%
DAX	15676.90	-0.71%	-2.44%	+12.6%
CAC40	7191.74	-0.94%	-1.37%	+11.1%
FTSE250	18356.07	-1.21%	-0.26%	-2.64%
BUX	56470.09	+2.25%	+8.66%	+28.9%
IBEX	9278.00	-0.78%	-1.70%	+12.7%
NIKKEI	31399.58	-0.71%	-3.36%	+20.3%
Hang Seng	18014.77	-1.68%	-5.25%	-8.91%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.673	+2.23%	+4.34%	-17.12%
USA	4.2550	-0.65%	+12.3%	+9.69%
Niemcy	2.683	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.47583	+0.17%	+0.59%	-4.55%
USD/PLN	4.11370	+0.09%	+3.81%	-6.09%
CHF/PLN	4.68019	+0.05%	+1.32%	-1.20%
GBP/PLN	5.24151	+0.05%	+1.45%	-1.01%
EUR/USD	1.08803	+0.08%	-3.10%	+1.64%
USD/JPY	145.404	-0.29%	+4.74%	+10.8%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	83.97	-0.18%	+5.45%	-2.26%
WTI (\$/bbl)	80.38	0.00%	+6.25%	+0.16%
Złoto (\$/ozt)	1921.35	+0.32%	-3.00%	+5.21%
Miedź (c/lb)	368.63	-0.13%	-3.73%	-3.25%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2023-08-17	
WZROSTY		SPADKI	
FMG	+13.10%	KRVITAMIN	-6.98%
IBSM	+12.41%	INTERCARS	-6.84%
BENEFIT	+11.18%	CLOUD	-6.38%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	866,39	116 (31.1%)	192 (51.5%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Asbis	Przychody w lipcu Szacunkowe skonsolidowane przychody za lipiec 2023 r. wyniosły ok. 222 mln USD i były o ok. 10% wyższe od przychodów wypracowanych w lipcu 2022 r. (202 mln USD).	
Dino Polska	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> • Dino Polska spodziewa się spowolnienia inflacji w drugiej połowie tego roku. • W kontekście perspektyw 3Q'23 zarząd zwraca uwagę na wysoką bazę z ubiegłego roku i spadającą dynamikę inflacji. • Inflacja koszyka w Dino jest kilka procent niższa niż inflacja żywności w Polsce, więc na wynik sprzedaży LFL w I półroczu wpływ miało też zwiększenie wolumenów. • "Marża brutto nie jest celem samym w sobie, jest wypadkową warunków zakupowych, które w dłuższym terminie powinny się poprawiać i polityki cenowej, która musi pozostać ambitna". Zarząd stwierdził, że w krótkim terminie nie jednak przesłanek do zmiany obecnych trendów w marży brutto (spadek r/r). • "W przypadku usług obcych dużą pozycją są koszty transportu, a wpływ na nie ma cena paliwa diesel, ale także optymalizacja, choćby otwarcie nowego centrum logistycznego" • Dino Polska przygotowuje się do przyspieszenia rozwoju sieci, prawdopodobnie od 2025 roku. W przyszłym roku tempo otwarć ma być zbliżone do tego w 2023 r., a w tym czasie spółka chce zmniejszyć zadłużenie. 	
Kernel	Straty po ataku Rosji Kernel Holding szacuje, że konieczne wydatki na naprawę szkód wywołanych atakiem Rosji na infrastrukturę sięgną 20 mln USD, a prace potrwać w niektórych przypadkach do 12 miesięcy. Szacowana przez Kernel wartość utraconych towarów wynosi w przybliżeniu 12 mln USD. Kernel zaznacza, że zarówno infrastruktura, jak i zapasy były ubezpieczone od nieprzewidywalnych zdarzeń.	-
KGHM	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> • KGHM ocenia, że trudności w kopalni Robinson są przejściowe. Zarząd poinformował, że w planach dla kopalni Robinson jest zwiększenie dostępności maszyn górniczych i wsparcie polskim know-how. W przyszłości w kopalni miałyby też zostać wdrożony projekt tzw. debottlenecking, który poprawi efektywność produkcji. • Do końca roku może zostać podjęta decyzja w sprawie czwartej linii w chilijskiej kopalni Sierra Gorda, zwiększającej możliwości przerobowe. • Grupa KGHM jest zaawansowana w rozmowach w sprawie akwizycji w obszarze OZE. 	
Livechat	Dywidenda Walne zgromadzenie Livechat podjęło uchwałę o wypłacie na dywidendę łącznie z wcześniejszymi zaliczkami 153,2 mln zł z zysku netto wypracowanego w roku obrotowym zakończonym w dniu 31 marca 2023 r., co daje 5,95 zł na akcję. Pozostająca do wypłaty dywidenda za rok obrotowy 2022/2023 zostanie wypłacona w kwocie 78 mln zł, to jest 3,03 zł na akcję. Dzień dywidendy wyznaczono na 25 sierpnia, a jej wypłatę na 1 września 2023 r.	

SWIG80 i inne

+/-

Agora	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> • Helios spodziewa się dobrej frekwencji kinowej w trzecim kwartale 2023 roku za sprawą filmów "Barbie" i "Oppenheimer". Dotychczas frekwencja w lipcu i sierpniu jest lepsza r/r. • Wrzesień zapowiada się również pozytywnie, m.in. z premierami polskich filmów takich jak "Teściowie 2" ora "Raport Pileckiego", więc frekwencja powinna być lepsza rdr. • Cena biletu w sieci Helios wzrosła w pierwszym półroczu o 10 proc. • Po zwiększeniu udziału w Eurozet do 51% Agora wprowadziła wspólną ofertę reklamową i jest zadowolona z efektów, jednak pełne efekty będą widoczne dopiero w przyszłym roku. 	
--------------	--	--

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnnews.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.inwestyjni@bnpparibas.pl
 www.bnpparibas.pl

Cognor Holding	Wyniki 2Q'23 Przychody w 2Q'23 wyniosły 764,6 mln zł (-25,9% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). EBITDA to 54,0 mln zł (-77% r/r, -15% od konsensusu). EBIT wyniósł 41,5 mln zł (-81,5% r/r oraz -16% od konsensusu), a zysk netto j.d. 25,1 mln zł (-86,1% r/r oraz -21% poniżej oczekiwań).	-
Dębica	Pożar w hali produkcyjnej Pożar hali produkcyjnej w Firmie Oponiarskiej Dębica został ugaszony. W kulminacyjnym momencie w akcję gaśniczą zaangażowanych było 35 zastępów, blisko 140 strażaków.	
Energa	Wyniki 2Q'23 Przychody grupy w II kw. 2023 roku wyniosły 6 mld zł wobec 4,6 mld zł w II kw. 2022 roku. EBITDA wyniosła 276 mln zł wobec 941 mln zł rok wcześniej. Wynik z działalności operacyjnej grupy w II kw. był ujemny i wyniósł -19 mln zł wobec 577 mln zł przed rokiem. Na poziomie netto spółka zanotowała stratę 147 mln zł.	
Mennica Polska	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> Mennica Polska przewiduje w drugim półroczu wyższą przychodów we wszystkich segmentach, z wyłączeniem złota. Sprzedaż ponad 200 mieszkań z projektu Bulwary Praskie zdynamizuje wzrost zysków grupy w 2023 roku. W październiku Mennica może złożyć ostateczną ofertę dokupienia 50 proc. udziałów w biurowcu Mennica Legacy Tower. Potencjalna transakcja nie wyklucza innych przejęć grupy. 	
PCF Group	Emisja akcji PCF Group zawarł z inwestorami umowy objęcia 2.510.904 akcji zwykłych na okaziciela serii G, a wymagane wkłady pieniężne na pokrycie wszystkich akcji serii G zostały wniesione w całości - wartość transakcji wyniosła 100,9 mln zł.	
Photon Energy	Obniżenie prognozy finansowej po wynikach za 1H'23 Photon Energy obniżył prognozy na 2023 r. i oczekuje 110 mln euro skonsolidowanych przychodów i 10 mln euro EBITDA. W lutym Photon Energy informował, że oczekuje w 2023 r. przychodów na poziomie 150 mln euro oraz 29 mln euro EBITDA. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2023 r. spółka odnotowała skonsolidowane przychody w wysokości 40,231 mln euro (+24,3 proc. rdr). Skonsolidowana EBITDA spadła do 2,833 mln euro w porównaniu do 10,142 mln euro rok wcześniej. Spółka odnotowała stratę netto w wysokości 7,445 mln euro w porównaniu do zysku netto w wysokości 0,539 mln euro w pierwszym półroczu 2022 r.	-
Woodpecker	Plany przejścia na GPW Akcjonariusze notowanej na NewConnect spółki Woodpecker zdecydują w sprawie ubiegania się przez spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW - wynika z projektów uchwał NWZ zwołanego na 20 września.	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 21 sierpnia 2023		
	KETY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 62,50 zł na akcję.
	MAKARONPL	Wypłata dywidendy 0,60 zł na akcję.
	PLAYWAY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 19,39 zł na akcję.
	TESGAS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 zł na akcję.
	UNIBEP	Wypłata dywidendy w wysokości 0,22 zł na akcję.
	VERCOM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,13 zł na akcję.
wtorek 22 sierpnia 2023		
	KETY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 62,50 zł na akcję.
	ABPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za IV kwartał roku obrotowego 2022/2023.
	FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2023/2024.
	KINOPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,35 zł na akcję.
	PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	PLAYWAY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 19,39 zł na akcję.
	STALPROFI	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,74 zł na akcję.
	ZUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
środa 23 sierpnia 2023		
	EKOEXPORT	NWZA ws. ustalenia wysokości wynagrodzenia dla członków RN.
	KINOPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,35 zł na akcję.
	MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	STALPROFI	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,74 zł na akcję.
	TIM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 50,69 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Fega & Schmitt Elektrogroßhandel.
czwartek 24 sierpnia 2023		
	ASSECOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	11BIT	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
	GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2023/2024.
	PEP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	RAINBOW	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego 2023 w wysokości 0,79 zł na
	TOYA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.

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

VERCOM	Wypłata dywidendy 1,13 zł na akcję.
VRG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.

piątek 25 sierpnia 2023

PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
EDINVEST	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2023/2024.
MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
RAFAKO	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego, pozbawienia prawa poboru akcji, emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji, zmiany statutu, ustalenia liczby członków RN oraz zmian w składzie RN.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
RAWLPLUG	Wypłata dywidendy 0,60 zł na akcję.
SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
SEKO	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
SUWARY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2022/2023.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 21 sierpnia 2023							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	-6,00%	-5,20%	0,10%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	lipiec		-1,10%	0,50%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec		-0,60%	-1,40%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	lipiec		11,10%	11,90%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	lipiec		0,10%	0,20%
Wtorek, 22 sierpnia 2023							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	lipiec		2,50%	1,50%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		2,50%	2,10%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	sierpień			-9,00
Środa, 23 sierpnia 2023							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		44,4	45,1
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		47	47,1
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		38,8	38,8
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		51,5	52,3
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		42,5	42,7
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		50,5	50,9
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec		7,70%	7,90%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień			49
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień			52,3
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	lipiec		700 tys.	697 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-5,96 mln brk
Czwartek, 24 sierpnia 2023							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	lipiec		5,00%	5,00%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	lipiec			
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	lipiec			4,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		240 tys.	239 tys.
Piątek, 25 sierpnia 2023							
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.		-0,60%	-0,20%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	sierpień		86,8	87,3

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.inwestycjni@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
- 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, 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.