



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-09-19 08:27



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

O ile początek poniedziałkowego handlu przebiegał neutralnie, o tyle kolejne godziny przynosiły rosnącą przewagę podaży, przy czym trudno wskazać jednoznaczne przyczyny zmiany nastrojów. Popularny wskaźnik Fear&Greed Index spadł do poziomu 48 pkt. z 51 pkt. w piątek i nadal wskazuje zakres neutralny. Być może rynek po ostatnich danych, m.in. z USA, które okazały się dość dobre, obawia się utrzymania restrykcyjnej polityki monetarnej przez dłuższy czas. Taki scenariusz w ostatnich dniach podbija również dalsze wzrosty cen ropy naftowej, które przekładają się na zwiększenie kosztu wytworzenia wielu produktów oraz usług, co finalnie powoduje pośrednio wyższą inflację. Najmocniej na rynkach globalnych traciły indeksy z Europy Zachodniej, a spadki przekraczały 1,0%. Neutralnie zakończyła się sesja za oceanem.

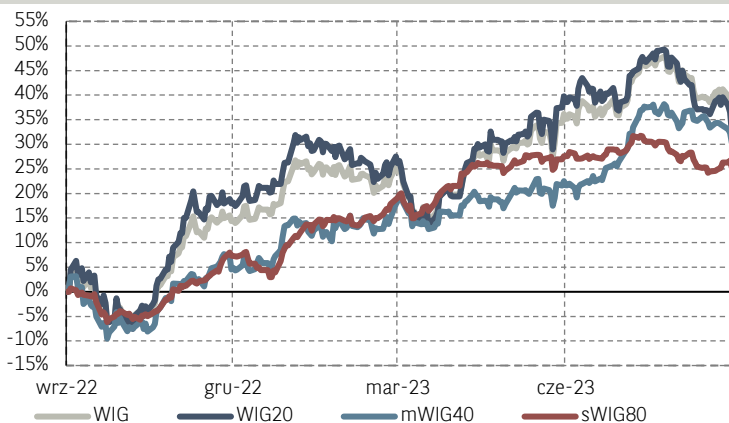
Przebieg sesji na GPW wpisywał się w nastroje na rynkach globalnych, przy czym WIG20 ze spadkiem na poziomie blisko 1,60% znajdował się w ogonie pozostałych indeksów. Nieco lepiej perforował segment średnich i mniejszych spółek. Segmentowo na uwagę zasługują WIG-Ukraina, który w powyższym otoczeniu zyskał ponad 3,0%. Była to reakcja na piątkowe doniesienia, jakoby Komisja Europejska nie przedłużyła embarga na ukraińskie zboże do pięciu państw członkowskich, w tym Polski.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym poza finalnym odczytem inflacji konsumpcyjnej w strefie euro za sierpień nie pojawią się ważniejsze dane. Tak jak wspominaliśmy we wczorajszym komentarzu, ważniejsze pozycje pojawią się w dalszej części tygodnia. Główna uwaga będzie skupiona na posiedzeniach banków centralnych (BoA, BoJ) z Fed na czele. Zarówno ekonomiści BNP Paribas jak i konsensus rynkowy zakładają utrzymanie stóp procentowych na niezmiennym poziomie. Rynek także bardzo nisko wycenia prawdopodobieństwo zaostrzenia polityki pieniężnej na poziomie zaledwie 3%.

Wczorajsza sesja w przypadku WIG20 zmniejsza nieco szanse na pozytywny scenariusz, czyli brak pogłębienia wrześniowego minimum i kontynuację trendu wzrostowego zapoczątkowanego pod koniec minionego roku. Wsparciem pozostaje poziom 1900 pkt.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	66439.42	-1.38%	-2.42%	+15.6%
WIG20	1943.94	-1.58%	-3.51%	+8.48%
mWIG40	5038.90	-1.04%	-3.46%	+21.3%
sWIG80	21086.30	-0.68%	-0.09%	+20.5%
WIG ESG	10839.83	-1.44%	-2.54%	+15.4%
WIG20 USD	446.88	-1.68%	-9.04%	+9.37%
WIG20 TR	3871.46	-1.58%	-2.62%	+11.7%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4453.53	+0.07%	+1.92%	+16.0%
Nasdaq C.	13710.24	+0.01%	+3.16%	+31.0%
DAX	15727.12	-1.05%	+0.98%	+13.0%
CAC40	7276.14	-1.39%	+1.56%	+12.4%
FTSE250	18449.27	-1.81%	+1.95%	-2.14%
BUX	57669.00	-0.61%	+2.56%	+31.7%
IBEX	9482.10	-0.71%	+2.31%	+15.2%
NIKKEI	0,00	0,00%	0,00%	0,00%
Hang Seng	17930.55	-1.39%	-0.11%	-9.36%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.625	+0.64%	-0.99%	-17.82%
USA	4.3040	-0.74%	+1.25%	+11.0%
Niemcy	2.700	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.63959	-0.11%	+4.06%	-1.03%
USD/PLN	4.34110	-0.39%	+5.84%	-0.90%
CHF/PLN	4.83941	-0.35%	+4.10%	+2.15%
GBP/PLN	5.37606	-0.39%	+2.91%	+1.53%
EUR/USD	1.06876	+0.29%	-1.68%	-0.14%
USD/JPY	147.621	-0.16%	+1.57%	+12.5%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	94.66	+0.78%	+11.6%	+10.2%
WTI (\$/bbl)	90.99	+0.24%	+12.0%	+13.4%
Złoto (\$/ozt)	1955.25	+0.47%	+2.02%	+7.07%
Miedź (c/lb)	377.90	-0.58%	+1.97%	-0.83%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI			2023-09-18
WZROSTY		SPADKI	
GIGROUP	+20.13%	IFCAPITAL	-56.90%
KERNEL	+16.96%	ASMGROUP	-15.65%
BAHOLDING	+15.86%	WASKO	-12.12%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	793,82	114 (30.6%)	197 (53.0%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Asseco Poland	<p>Skup akcji własnych</p> <p>Asseco Poland w ramach skupu akcji własnych nabędzie 14.808.872 akcje, stanowiące ok. 17,84 proc. kapitału zakładowego, po cenie 80 zł za szt., w tym 10.642.046 akcji od Cyfrowego Polsatu. Ostateczna łączna kwota na nabycie akcji wynosi ok. 1,184 mld zł.</p> <p>Łączna wartość transakcji obejmująca nabycie akcji od Cyfrowego Polsatu wyniesie 851,36 mln zł.</p>	
Grupa Azoty	<p>Szacunkowe dane za 2Q23</p> <p>Grupa Azoty szacuje skonsolidowane przychody ze sprzedaży w II kw. 2023 r. na 3,491 mld zł, a stratę EBITDA na 608 mln zł. Strata netto wyniosła 543 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 344 mln zł straty netto, 184,4 mln zł straty EBITDA i 3,529 mld zł przychodów.</p> <p>Stratę EBIT Grupa Azoty w drugim kwartale 2023 r. szacuje na 807 mln zł, podczas gdy konsensus zakładał 386,9 mln zł straty.</p> <p>Marża EBITDA wyniosła minus 17,4 proc.</p> <p>Spółka podała, że w drugim kwartale, podobnie jak pozostali producenci europejscy, Grupa Azoty zmagająca się z niekorzystnymi warunkami makroekonomicznymi, będącymi konsekwencją agresji Rosji na Ukrainę, skutkującymi zmniejszonym popytem na rynkach produktów spółek grupy kapitałowej oraz rynkach ich dalszego przetwórstwa.</p> <p>Od trzeciego kwartału, zgodnie z publikowanymi szacunkowymi wolumenami produkcji, grupa obserwuje wzrost popytu na nawozy, co - jak podano - przy utrzymaniu tego trendu znajdzie odzwierciedlenie w wynikach finansowych w 2023 roku.</p>	
LPP	<p>Pierwszy salon we Włoszech</p> <p>LPP otworzyło pierwszy salon Reserved we Włoszech, w Mediolanie. W planach są już następne otwarcia - w Mediolanie i miastach północnych Włoch, gdzie poza Reserved pojawią się pierwsze salony Mohito.</p> <p>"Zmiany w globalnej gospodarce wywołane konfliktem w Ukrainie skłoniły nas do wyznaczenia nowych kierunków rozwoju. Skupiamy się na krajach południowej i zachodniej części Europy, gdzie otwieramy kolejne salony i zwiększamy dostępność oferty w e-commerce. W ramach realizowanej strategii zaledwie kilka tygodni temu uruchomiliśmy drugi salon Reserved w Londynie. Teraz przyszedł czas na pierwsze kroki marki w sercu Mediolanu, a przed nami kolejne ważne otwarcia w tym kraju".</p>	+
SWIG80 i inne		+/-
Answear.com	<p>Emisja akcji</p> <p>Walne zgromadzenie Answear zdecyduje w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji do 1 mln akcji serii L z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Pozyskane środki zostaną przeznaczone na rozwój marki PRM.</p> <p>Środki mają być przeznaczone na rozwój marki PRM, w tym w szczególności na powiększenie oferty produktowej, otwarcie i rozwój działalności na nowych rynkach oraz wydatki marketingowe związane z pozyskaniem nowych klientów oraz rebrandingiem.</p> <p>Jak podano, do końca roku spółka zamierza uruchomić sprzedaż na pozostałych zagranicznych rynkach oraz na marketplace'ach modowych. W kolejnych latach planowana jest ekspansja na nowe rynki, a także uruchomienie salonów sprzedaży w największych stolicach w regionie CEE.</p> <p>Akwizycja PRM i Sneakerstudio przeprowadzona została na przełomie pierwszego i drugiego kwartału 2023 r.</p>	
Votum	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Votum spodziewa się mocnego czwartego kwartału tego roku. W październiku firma chce wprowadzić do oferty nowy produkt, związany z dochodzeniem roszczeń z tytułu sankcji kredytu darmowego.</p> <p>"Mielśmy okres wakacyjny, co miało wpływ zarówno na liczbę posiedzeń sądowych, jak i aktywność klientów. Przygotowujemy się już do najsilniejszego tradycyjnie czwartego kwartału".</p> <p>"Czwarty kwartał w wielu obszarach będzie kluczowy dla wyniku tego roku. Nie mam wątpliwości, że będzie najlepszy. Spodziewamy się intensyfikacji, jeśli chodzi o ilość zawartych</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.

kontraktów. (...) W pierwszym półroczu było ponad 7,2 tys. kontraktów. Planem minimum było powtórzenie tego wyniku w drugim półroczu do okolic 15 tys. kontraktów, ale biorąc pod uwagę czekające nas rozstrzygnięcia TSUE, które stanowią zawsze impuls dla klientów, wysoki kurs franka, podniesienie stóp procentowych przez EBC, w ślad za którym spodziewane jest podniesienie stóp w Szwajcarii, spodziewamy się, że liczba będzie rosta".

"Jeśli chodzi o potencjał rynku dla nowego produktu w naszej ofercie, to zgodnie z danymi Biura Informacji Kredytowej, dynamika sprzedaży kredytów konsumenckich w latach 2021-2023 oscyluje w granicach pomiędzy 250-300 tys. miesięcznie. Natomiast liczba czynnych kredytów konsumenckich stanowi ok. 7,6 mln o łącznej wartości 159,3 mld zł. Ze wstępnych analiz wynika, że znaczna liczba z nich zawiera zapisy, które mogą skutkować uznaniem sankcji kredytu darmowego" - powiedział wiceprezes Kacper Jankowski.

Rynek może być nawet dziesięciokrotnie większy od rynku kredytów frankowych.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 19 września 2023		
	BUMECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	COMPERIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	COMPERIA	NWZA ws. zmiany statutu oraz wyboru członków RN na nową kadencję, w tym ustalenia liczby osób wchodzących
	CORMAY	NWZA ws. emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia akcji serii N, z wyłączeniem prawa p
	GLCOSMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	ONESANO	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
	OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	SHOPER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	SKARBIEC	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 20,35 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Lubelski Chmiel Inve
	SNIEZKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	VIGOPHOTN	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
	VRG	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 zł na akcję.
środa 20 września 2023		
	ARTIFEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	CLNPHARMA	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	ELEKTROTI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	MCI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	MERCOR	Wypłata dywidendy 1,51 zł na akcję.
	MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	SNTVERSE	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
	TIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	ULMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	VOTUM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,50 zł na akcję.
	VRG	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 zł na akcję.
	XTPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
czwartek 21 września 2023		
	LPP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2023/2024.
	BETACOM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za ubiegły rok obrotowy.
	BOWIM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	CCENERGY	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
	CREEPYJAR	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
	DEBICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,95 zł na akcję.

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

ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
INSTALKRK	Wypłata dywidendy 1,50 zł na akcję.
KREDYTIN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy rozpoczęty 1 kwietnia 2022 r. i zakończony 31 marca 2023 r.
MFO	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
MOJ	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
PCFGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
PEP	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych.
PMPG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
RAEN	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
RAFAKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
SKYLINE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
TESGAS	Wypłata dywidendy 0,20 zł na akcję.
VOTUM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,50 zł na akcję.

piątek 22 września 2023

BENEFIT	NWZA ws. połączenia ze spółką Yesindeed sp. z o.o. wraz z wyrażaniem zgody na plan połączenia tych spółek.
DEBICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,95 zł na akcję.
DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
HYDROTOR	Wypłata dywidendy 2 zł na akcję.
IBSM	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za V kwartał roku obrotowego 2022/2023.
LENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
PEPEES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
TERMOREX	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2022.
WOJAS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
ZREMB	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 18 września 2023							
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	sierpień	10,00%	10,00%	10,60%
Wtorek, 19 września 2023							
Środa, 20 września 2023							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		-12,80%	-6,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		7,10%	6,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			-0,80%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	sierpień		-2,60%	-1,70%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień		-1,70%	-2,70%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	sierpień		11,80%	10,40%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	sierpień		0,10%	0,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,1 mln brk	3,95 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	wrzesień		5,25-5,50 %	5,25-5,50 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	wrzesień			
Czwartek, 21 września 2023							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	sierpień		1,10%	1,10%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		1,80%	2,10%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	wrzesień		5,50%	5,25%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	II kw.		-221 mld	-219,3 mld
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		225 tys.	220 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	sierpień		-0,40%	-0,40%
Piątek, 22 września 2023							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	sierpień			3,30%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień		3,00%	3,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień		0,50%	-1,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		-1,30%	-3,20%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień		46	46
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień		46	46
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień		39,5	39,1
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień		47,1	47,3
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień		44	43,5
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień		47,5	47,9
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień		7,50%	8,00%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień		47,9	47,9
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień		50,3	50,5

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

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

**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki 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 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 Krajczewskidoradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

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 udostępniła 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.