



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-12-06 08:33



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poza kilkudniowym umocnieniu dolara amerykańskiego, co jest widoczne również poprzez spadek notowań EURUSD w okolicy 1,08, rynek emerging markets cięższy notowania chińskich spółek. Największe podmioty z tamtejszego rynku negatywnie zareagowały na zmianę przez Moody's perspektyw ratingu kredytowego Chin ze „stabilnego” na „negatywny”. Indeks Hang Seng stracił blisko 2,0%.

Nie przeszkadzało to jednak inwestorom na GPW. Gdzie po poniedziałkowym odpoczynku, krajowe indeksy ponownie ruszyły na północ. WIG20 zyskał 0,78% i znalazł się na najwyższym poziomie od początku 2022 r. Wśród blue chips najlepiej radziły sobie spółki konsumenneckie, czyli LPP, Allegro oraz Pepco. Na drugim biegunie znalazły się m.in. Kety oraz KGHM.

Relatywnie lepiej radziły sobie rynki rozwinięte, przede wszystkim indeksy z Europy Zachodniej. Powyższe wspierał lepszy od oczekiwań indeksów PMI dla usług za listopad. Dla całej strefy euro wskaźnik wyniósł 48,70 pkt. gdy wstępny szacunek wynosił 48,2 pkt. a poprzednia wartość odpowiednio 47,80 pkt. lepszy od oczekiwań okazał się również amerykański odpowiednik czyli indeks ISM dla usług. Wg najnowszego odczytu za listopad wynosi 52,70 pkt. gdy rynek oczekiwał skromnego wzrostu z 51,8 do 52,0 pkt. Lepsze od prognoz okazały się również dane o liczbie wakatów JOLTS (spadek do 8,73 mln vs 9,3 mln prognozy) przy jednoczesnej rewizji w dół danych za październik. Mimo iż powyższe dane powinny sprzyjać stornie popytowej, amerykański S&P500 kończył handel z 0,06% stratą.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym inwestorzy skupią się na posiedzeniu RPP, tym bardziej że wokół NBP oraz RPP zrobiło się w ostatnich dniach „gorąco”. Tak jak wspominaliśmy w poprzednich komentarzach, nie zakładamy, że członkowie RPP zaskoczą i uważamy, że pozostawią oni parametry polityki monetarnej bez zmian (5,75%). Nie spodziewamy się również istotnych zmian względem listopadowego posiedzenia w treści towarzyszącego decyzji komunikatu. Ekonomisci BNP Paribas przewidują, że Rada ponownie zaznaczy, iż obecny poziom stóp procentowych NBP sprzyja realizacji celu inflacyjnego w średnim okresie. Zdaniem ekonomistów BNP Paribas będzie to jednoznacznie wskazywać, że przed kolejnymi posiedzeniami wyjściowym ustawieniem dla członków Rady pozostaje decyzja o utrzymaniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie. RPP wydaje się być obecnie w trybie czuwania „wait and see” i to dopiero napływające dane i/lub zmieniające się perspektywy inflacyjne mogą ewentualnie skłonić Radę do wznowienia cyklu obniżek stóp procentowych.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	76867.53	+0.69%	+5.55%	+33.8%
WIG20	2298.78	+0.78%	+5.16%	+28.3%
mWIG40	5728.67	+0.73%	+8.26%	+37.9%
sWIG80	21988.17	+0.08%	+4.82%	+25.7%
WIG ESG	12766.35	+0.82%	+6.29%	+35.9%
WIG20 USD	574.32	+0.80%	+8.89%	+40.6%
WIG20 TR	4578.14	+0.78%	+5.16%	+32.1%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4567.18	-0.06%	+4.61%	+19.0%
Nasdaq C.	14229.91	+0.31%	+5.26%	+36.0%
DAX	16533.11	+0.78%	+9.23%	+18.7%
CAC40	7386.99	+0.74%	+5.32%	+14.1%
FTSE250	18487.53	+0.69%	+4.17%	-1.94%
BUX	58432.00	-0.13%	+1.80%	+33.4%
IBEX	10238.40	+0.59%	+10.8%	+24.4%
NIKKEI	32775.82	-1.37%	+0.21%	+25.6%
Hang Seng	16327.86	-1.91%	-9.12%	-17.46%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.377	-2.08%	-2.61%	-21.45%
USA	4.1668	-2.02%	-10.33%	+7.42%
Niemcy	2.246	-4.12%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.32300	-0.19%	-3.02%	-7.81%
USD/PLN	4.00345	+0.15%	-3.71%	-8.61%
CHF/PLN	4.57552	-0.10%	-1.05%	-3.42%
GBP/PLN	5.04254	-0.14%	-1.77%	-4.78%
EUR/USD	1.07982	-0.34%	+0.72%	+0.87%
USD/JPY	147.154	+0.01%	-1.89%	+12.1%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	77.03	-1.27%	-9.56%	-10.32%
WTI (\$/bbl)	72.06	-1.34%	-10.84%	-10.22%
Złoto (\$/ozt)	2037.45	-0.23%	+2.46%	+11.6%
Miedź (c/lb)	378.53	-1.31%	+1.78%	-0.66%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2023-12-05
WZROSTY		SPADKI		
ENERGOINS	+13.81%	PCFGROUP	-8.97%	
INTERBUD	+13.40%	FON	-8.53%	
WARIMPEX	+11.11%	CREOTECH	-7.27%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1247,00	146 (38.9%)	159 (42.4%)	

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 Anioł
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

WIG20 i mWIG40

+/-

PKP Cargo	<p>Umowa z PKPO PLK Rada Nadzorcza PKP Cargo zgodziła się na zawarcie umowy z PKP PLK o wykorzystanie zdolności przepustowej do przewozu rzeczy w rozkładzie jazdy pociągów 2023/2024. Szacowana wartość zobowiązań PKP Cargo wobec PLK PKP wynosi łącznie 471,8 mln zł netto, tj. 580,3 mln zł brutto. Umowa obowiązywać będzie w okresie od 10 grudnia 2023 r. do 14 grudnia 2024 r.</p>	
Tauron	<p>Ugoda z zakładami ubezpieczeń dot. warunków wypłaty odszkodowania Rafako oraz Tauron Wytwarzanie zawarły ugodę z zakładami ubezpieczeń dotyczącą warunków wypłaty odszkodowania. "Rafako oraz Tauron Wytwarzanie zawarły ugodę z Unią Towarzystwo Ubezpieczeń oraz InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń SA Vienna Insurance Group dotyczącą wypłaty przez ubezpieczycieli odszkodowania z tytułu umowy ubezpieczenia związanego z wystąpieniem szkód majątkowych powstałych wskutek zdarzenia, które miało miejsce w dniu 9 lutego 2020 roku na budowie bloku 910 MW w Elektrowni Jaworzno III - Elektrownia II" - napisano.</p>	
Text	<p>Szacunki 1H2023/24 Text szacuje, że w I półroczu 2023/24, tj. w okresie od 1 kwietnia 2023 r. do 30 września 2023 r., miał 99,8 mln zł skonsolidowanej EBITDA oraz 90,6 mln zł skonsolidowanego zysku operacyjnego. W I półroczu 2023/24 skonsolidowane przychody grupy wyniosły 162,7 mln zł, a skonsolidowany zysk brutto wyniósł 90,5 mln zł. Wartość pozycji "zobowiązania z tytułu umów z klientami", prezentującej przychody odroczone w czasie, szacowana jest na 68,0 mln zł. "Spółka prowadziła i zakończyła wstępne prace dot. sposobu rozpoznania przychodów i uwzględniła zalecenia biegłego rewidenta w tym zakresie. Powyższe szacunki uwzględniają wspomniane zmiany dotyczące sposobu rozpoznania przychodu, które wpłynęły m.in. na zmniejszenie przychodów w okresie i rozwiązanie tzw. 'rezerwy na serwery'. Zarząd szacuje, że gdyby powyższe zmiany dot. sposobu rozpoznania przychodu nie zostały wprowadzone przez spółkę dla I półrocza 2023/24, grupa osiągnęłaby w I półroczu roku finansowego następujące wyniki: przychody w wysokości 166,6 mln zł, EBITDA w kwocie 104,3 mln zł, zysk operacyjny w wysokości 95,1 mln zł, zysk brutto w kwocie 95,0 mln zł. Szczegółowy opis dokonanych przez spółkę zmian wynikających ze zmiany sposobu rozpoznania przychodów oraz sposób przekształcenia danych porównywalnych zostanie zaprezentowany w sprawozdaniu finansowym za I połowę bieżącego roku finansowego 14 grudnia 2023 r. "Zarząd potwierdza zamiar podtrzymania praktyki z lat poprzednich i przedstawienia do zaopiniowania przez Radę Nadzorczą wniosku o wypłatę zaliczki na poczet spodziewanej dywidendy po publikacji raportów finansowych za I połowę roku finansowego".</p>	
SWIG80 i inne		+/-
EC Będzin	<p>Kara od Śląskiego Wojewódzkiego Inspektora Ochrony Środowiska Elektrociepłownia Będzin Wytwarzanie otrzymała 247,8 mln zł kary od Śląskiego Wojewódzkiego Inspektora Ochrony Środowiska za niedokonanie rozliczenia wielkości emisji gazów cieplarniach za 2020 rok. Jak podano, Elektrociepłownia Będzin Wytwarzanie - spółka zależna EC Będzin zdecydowała o wniesieniu odwołania od decyzji administracyjnej do Głównego Inspektora Ochrony Środowiska</p>	
Rafako, Tauron	<p>Ugoda z zakładami ubezpieczeń dot. warunków wypłaty odszkodowania Rafako oraz Tauron Wytwarzanie zawarły ugodę z Unią Towarzystwo Ubezpieczeń oraz InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń SA Vienna Insurance Group dotyczącą wypłaty przez ubezpieczycieli odszkodowania z tytułu umowy ubezpieczenia związanego z wystąpieniem szkód majątkowych powstałych wskutek zdarzenia, które miało miejsce w dniu 9 lutego 2020 roku na budowie bloku 910 MW w Elektrowni Jaworzno III - Elektrownia II". "Zgodnie z postanowieniami ugody z Tauron, Rafako uprawniony jest do otrzymania kwoty 8,5 mln zł od Tauron Wytwarzanie, która zostanie zapłacona przez Tauron Wytwarzanie po wypłacie odszkodowania przez ubezpieczycieli na podstawie ugody z ubezpieczycielami".</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.

Dębica	<p>Pożyczka dla Goodyear Firmy oponiarska Dębica zawarła z Goodyear dwie umowy pożyczek, zgodnie z którymi spółka udzieli Goodyear pożyczek o łącznej wartości 305 mln zł. Zgodnie z pierwszą umową, spółka udzieli Goodyear pożyczki o wartości 105 mln zł. Termin spłaty pożyczki został ustalony na dzień 1 marca 2024 r. Zgodnie z drugą umową, spółka udzieli Goodyear pożyczki o wartości 200 mln zł. Termin spłaty pożyczki został ustalony na dzień 19 grudnia 2024 r. Oprocentowanie obu pożyczek w skali roku jest równe sumie [WIBOR1Y + 0,45 proc. marży], a więc na dzień publikacji raportu wynosi 6,24 proc. w skali roku.</p>	-
Dębica	<p>Powołanie nowego prezesa Rada nadzorcza Firmy Oponiarskiej Dębica powołała 5 grudnia na stanowisko prezesa Ireneusza Maksymiuka. Leszek Szafran zrezygnował z funkcji prezesa oraz członkostwa w zarządzie spółki ze skutkiem natychmiastowym. Powody rezygnacji nie zostały wskazane. Leszek Szafran był prezesem Dębicy od 2017 roku.</p>	
Mennica Polska	<p>Nowa umowa Mennica Polska ma umowę z Centralnym Bankiem Kolumbii o wartości 15,8 mln euro na produkcję i dostawę monet obiegowych o nominałach 100 peso kolumbijskich i 1000 peso kolumbijskich w łącznej ilości 316 mln.</p>	+
Mercator Medical	<p>Spółka zależna Mercator Medical, LeaderMed B.V., zaprasza do składania ofert sprzedaży do 230 tys. akcji Mercator Medical. Przedmiotem zaproszenia jest nie więcej niż 230.000 akcji zwykłych na okaziciela, wyemitowanych przez Mercator Medical, (...), które stanowią nie więcej niż 2,16 proc. kapitału zakładowego spółki i uprawniają do wykonywania nie więcej niż 1,67 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Jak podano, oferty sprzedaży akcji w odpowiedzi na zaproszenie przyjmowane będą w okresie od 6 grudnia 2023 r. do 15 grudnia 2023 r. "Maksymalna całkowita kwota przeznaczona przez podmiot nabywający na nabycie akcji w wyniku zaproszenia wynosi 9.890.000,00 zł"</p>	
Murapol IPO	<p>Ustalenie ceny akcji Cena akcji Murapolu w ofercie publicznej akcji została ustalona na 33 zł za jedną akcję. Po zwiększeniu oferty ze względu na silny popyt ostateczna liczba akcji oferowanych wynosi 12.240.000 (w tym 1.224.000 akcji stabilizujących), co stanowi 30 proc. kapitału zakładowego spółki. Przewidywana łączna wartość oferty wyniesie tym samym około 404 mln zł, a wynikająca z ustalonej ceny akcji kapitalizacja Murapolu wyniesie około 1,35 mld zł.</p>	
SpyroSoft	<p>Zwycięstwo w przetargu Oferta spółki zależnej SpyroSoft - SpyroSoft Ltd - została wybrana jako najkorzystniejsza w pierwszej z dwóch części przetargu na rozszerzenie zespołu inżynierów IT dla BBC. Oferta złożona przez SpyroSoft przewiduje współpracę w formule "Time and Material", co oznacza, że BBC będzie ponosił opłatę za faktycznie wykonaną pracę. Szacowany potencjał przychodu ze współpracy wynosi do ok. 3,5 mln GBP w pierwszym roku oraz do ok. 10 mln GBP w każdym kolejnym.</p>	+
Trakcja	<p>Uгода z PKP PLK Trakcja zawarła ugodę z PKP PLK do umowy na zaprojektowanie i wykonanie robót w ramach projektu Budowa Szczecińskiej Kolei Metropolitalnej, dotyczącą umowy SKM B. Obecnie strony postanowiły o zakończeniu mediacji w tej sprawie podpisaniem ugody pomiędzy stronami w Sądzie Polubownym przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej. "W wykonaniu niniejszej ugody, PKP PLK zapłaci na rzecz spółki kwotę 20.026.410,16 zł netto tytułem kosztów w poniesionych w przedłużonym czasie na ukończenie oraz waloryzacji wynagrodzenia. Natomiast kwota 47.028.498,80 zł netto przyznana tytułem robót dodatkowych, będzie wypłacana Trakcji wraz z postępowaniem realizacji prac, w oparciu o Przejściowe Świadczenia Płatności, w terminie określonym w warunkach kontraktu".</p>	+

"Spółka wyraziła zgodę, aby kwota 8.381.306,75 zł naliczona tytułem kar umownych oraz zwrotu kosztów była potrącana w równych kwotach z należnego spółce wynagrodzenia za realizację umowy SKM B przez okres 10 kolejnych miesięcy począwszy od marca 2024 roku"

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 6 grudnia 2023		
czwartek 7 grudnia 2023		
	ASBIS	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2023 rok w wysokości 0,20 USD na akcję.
	IBSM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2022 roku.
	SOPHARMA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy za I półrocze 2023 w wysokości 0,90 BGN na akcję.
piątek 8 grudnia 2023		
	ELZAB	NWZA ws. połączenia ze spółką COMP Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, zgody na proponowane zmiany statutu COMP oraz zmiany zasad wynagradzania członków RN.
	OTLOG	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok 2023 w wysokości 2,86 zł na akcję.
	SOPHARMA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy za I półrocze 2023 w wysokości 0,90 BGN 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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 4 grudnia 2023							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	październik	-0,20%	1,10%	-2,40%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	październik	-1,20%	0,80%	-1,70%
Wtorek, 5 grudnia 2023							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik	-0,30%	0,20%	-0,50%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	listopad	49,5	48,2	47,7
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	październik	-9,40%	-9,50%	-12,40%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	listopad	52,70	52	51,8
Środa, 6 grudnia 2023							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	październik	-3,70%	0,10%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik		0,10%	-0,30%
	14:15	USA	Raport ADP	listopad		120 tys.	113 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,8 mln brk	1,61 mln brk
Czwartek, 7 grudnia 2023							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik		0,40%	-1,40%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik		-0,30%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	III kw.		-0,10%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	III kw.		0,10%	0,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		225 tys.	218 tys.
Piątek, 8 grudnia 2023							
	0:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	III kw.		-0,50%	1,10%
	0:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	III kw.		1,20%	1,70%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	listopad		3,20%	3,80%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	listopad		2,30%	3,00%
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	listopad			9,90%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	listopad		3,90%	3,90%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	listopad		170 tys.	150 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	listopad		4,00%	4,10%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	grudzień		62	61,3

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 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 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 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 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

Tymon Zienkiewicz

691 333 196

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.