



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-12-13 08:02



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

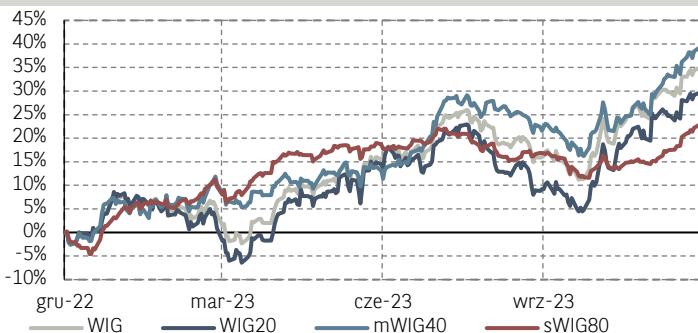
Po mocnym początku miesiąca na giełdach zagranicznych, wtorek przyniósł nieco stonowanie nastrojów, w szczególności w Europie Zachodniej. Spadki były co prawda symboliczne, jednak przerwały cykl wzrostowych sesji. Wydarzeniem dnia była publikacja inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych za listopad. Odczyt okazał się neutralny i nie wpłynął na zachowanie rynków. Zgodnie z konsensem dynamika cen wyniosła 4,0% r/r dla komponentu bazowego oraz odpowiednio 0,3% m/m (względem października). Bardziej niedźwiedzi uczestnicy rynku zwracali uwagę, że odczyt łączna dynamika CPI m/m wzrosła o 0,1% gdy konsensus zakładał 0,0%. Wydaje się to jednak mniej znaczące, co potwierdza zachowanie S&P500. Indeks wzrósł podczas wczorajsze sesji o blisko 0,50%.

Wyraźnie słabiej wypadł krajowy rynek akcji, w szczególności większe i średnie podmioty, których indeksy zmniejszyły odpowiednio o 0,85% oraz 0,57%. Wydaje się, że wraz ze zbliżającym się już formalną zmianą władzy w Polsce (dziś o 9:00 zaprzysiężenie nowego rządu), kapitał zagraniczny może realizować część „szybkich” zysków. Tego scenariusza nie potwierdza natomiast wczorajsze dalsze umocnienie złotego. Wydarzeniem dnia na krajowym rynku było expose Donalda Tuska, jednak nie przyniosło ono większych zaskoczeń. Obawy inwestorów mogła wzbudzić zapowiedź audytu sytuacji w spółkach Skarbu Państwa, który ma przygotować nowy minister aktywów państwowych p. Budka. Pozytywnym akcentem dla rynku kapitałowego pozostaje fakt, iż na ministra finansów wskazywany jest p. Andrzej Domański, od lat związany właśnie lokalnym rynkiem finansowym.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Tak jak wspominaliśmy w ostatnich komentarzach, wydarzeniem tygodnia będą posiedzenia Fed oraz EBC. Pierwszy z wymienionych decyzję co do poziomu stóp procentowych podejmie już dziś. Ekonomiści BNP Paribas uważają, podobnie jak konsensus rynkowy, że Rezerwa Federalna zakończyła już cykl zacieśniania polityki pieniężnej. Zdaniem ekonomistów BNP Paribas w przyszłym roku stopy procentowe w Stanach Zjednoczonych będą stopniowo niższe, czemu sprzyjać będą spadająca inflacja oraz słaba koniunktura gospodarcza, pomimo zapewnień banków centralnych, że stopy procentowe powinny pozostać wysokie przez jakiś czas. Wczorajszy odczyt inflacji CPI w USA za listopad utwierdza w powyższym scenariuszu. Inwestorzy nie będą wyczekiwać więc samej decyzji co do stóp procentowych, ale komentarza prezesa Powella na konferencji po posiedzeniu. Rynek będzie próbował szacować termin początku luzowania polityki monetarnej, z obniżką kosztu pieniądza na czele.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	76840.65	-0.71%	+7.92%	+33.7%
WIG20	2293.66	-0.85%	+7.55%	+28.0%
mWIG40	5736.20	-0.57%	+10.8%	+38.1%
sWIG80	22330.65	+0.14%	+7.44%	+27.6%
WIG ESG	12737.47	-0.77%	+8.36%	+35.6%
WIG20 USD	571.37	-0.40%	+10.9%	+39.8%
WIG20 TR	4567.94	-0.85%	+7.55%	+31.8%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4643.70	+0.46%	+5.26%	+20.9%
Nasdaq C.	14533.40	+0.70%	+5.56%	+38.9%
DAX	16791.74	-0.02%	+9.43%	+20.6%
CAC40	7543.55	-0.11%	+6.44%	+16.5%
FTSE250	18662.12	-0.47%	+4.18%	-1.01%
BUX	59004.86	+1.21%	+3.35%	+34.7%
IBEX	10118.70	-0.78%	+6.94%	+23.0%
NIKKEI	32843.70	+0.16%	+0.79%	+25.9%
Hang Seng	16374.50	+1.07%	-6.04%	-17.22%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.329	-1.41%	-6.46%	-22.15%
USA	4.2102	-0.59%	-9.30%	+8.54%
Niemcy	2.221	--	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.32703	-0.19%	-2.27%	-7.72%
USD/PLN	4.00807	-0.47%	-3.14%	-8.49%
CHF/PLN	4.57834	-0.13%	-0.23%	-3.35%
GBP/PLN	5.03626	-0.41%	-0.86%	-4.89%
EUR/USD	1.07958	+0.29%	+0.90%	+0.85%
USD/JPY	145.503	-0.45%	-4.07%	+10.8%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73.50	-3.33%	-10.93%	-14.45%
WTI (\$/bbl)	68.86	-3.45%	-12.01%	-14.20%
Złoto (\$/ozt)	1995.05	+0.07%	+2.30%	+9.25%
Miedź (c/lb)	379.53	+0.39%	+3.53%	-0.40%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2023-12-12	
WZROSTY		SPADKI	
RYVU	+13.51%	ELKOP	-13.16%
NOVAVISGR	+10.20%	MOVIEGAMES	-7.94%
CLOUD	+6.47%	PURE	-5.62%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1297,47	113 (30.3%)	201 (53.9%)

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

+/-

Budimex	Aneksy z GDDKiA odnośnie waloryzacji Budimex zawarł z GDDKiA aneksy do kilkunastu umów zwiększające maksymalny limit waloryzacji dla robót kontraktowych z 10 do 15 proc. zaakceptowanej kwoty kontraktowej netto. Zgodnie z postanowieniami aneksów, kwoty płatne wykonawcy za roboty budowlane wykonane po 24 lutego 2022 r. będą korygowane dla oddania wzrostów lub spadków cen w oparciu o określone aneksem wskaźniki cen wyrobów publikowane przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego, do momentu aż zwiększone albo zmniejszone w ten sposób wynagrodzenie osiągnie nowy limit waloryzacji wynoszący 15 proc. zaakceptowanej kwoty kontraktowej netto, przy dotychczasowej waloryzacji do limitu wynoszącego 10 proc. zaakceptowanej kwoty kontraktowej netto.	+
Develia	Zakup gruntów Spółka zależna Develii, Develia Warszawa, nabyła nieruchomość za ponad 42,4 mln zł brutto. Spółka nabyła nieruchomość położoną w Warszawie przy ul. Oliwskiej, na której zamierza zrealizować projekt inwestycyjny z szacowaną liczbą ok. 201 lokali mieszkalnych w zabudowie wielorodzinnej. Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży w ramach projektu inwestycyjnego to II kwartał 2024 r. Spółka zależna Develii, Develia Warszawa, nabyła nieruchomość za ponad 17,1 mln zł brutto. Spółka nabyła nieruchomość położoną w Warszawie, przy ul. Rokokowej, na której zamierza zrealizować projekt inwestycyjny z szacowaną liczbą ok. 38 lokali mieszkalnych w zabudowie jednorodzinnej. Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży w ramach projektu inwestycyjnego to II kwartał 2024 r.	+
Pepco Group	Komentarz zarządu Pepco Group chce w roku obrotowym 2024 pokazać solidną rentowność, poprawę marży brutto na sprzedaży i dwucyfrowy wzrost przychodów. Spółka widzi już pierwsze efekty modyfikacji strategii. Zakłada, że CAPEX w 2024 r. może być niższy o ok. 100 mln euro rdr. "Bardziej wierzymy w rynek, ale nie podajemy prognoz finansowych na 2024 rok. Na pewno chcemy, by w trakcie tego roku obrotowego sprzedaż LFL wróciła nad kreskę. Łączna sprzedaż grupy powinna wzrosnąć dwucyfrowo, uwzględniając otwarcia sklepów. Pokażemy poprawę marży brutto na sprzedaży i kontrolę kosztów. Nasza rentowność powinna być solidna w tym roku". "Za wcześnie na optymizm co do otoczenia makro, ale z każdym miesiącem widać poprawę i są powody by zakładać, że 2024 rok będzie dla konsumentów lepszy. Ceny podstawowych produktów, w tym żywności stabilizują się, klienci będą mieć więc więcej środków na zakupy innych kategorii produktów". "W pierwszych miesiącach tego roku obrotowego notujemy spadki sprzedaży LFL, ale z każdym tygodniem widać poprawę. Trzeba pamiętać, że baza z ubiegłego roku jest wysoka. Nie obawiam się o sprzedaż. Jestem przekonany, że będzie stopniowo się poprawiać i że w 2024 roku będziemy mieć wzrosty sprzedaży LFL".	
PKN Orlen	NWZ odnośnie sprzedaży Gas Storage Poland Orlen zwołał na 6 lutego nadzwyczajne walne zgromadzenie w sprawie m.in. wyrażenia zgody przez akcjonariuszy na sprzedaż 100 proc. udziałów w Gas Storage Poland na rzecz Gaz-System. Sprzedaż jest realizacją warunku UOKiK przy zgodzie na połączenie Orlenu z PGNiG.	
PKP Cargo	Spór zbiorowy Organizacje związkowe wszczęły spór zbiorowy z PKP Cargo w związku z niespełnieniem przez zarząd żądania wdrożenia podwyżki od 1 X. Szacowany przez spółkę koszt podwyżek w 2023 r. zgodnie z żądaniem organizacji związkowych wyniósłby ok. 40 mln zł. Wcześniej spółka informowała, że PKP Cargo zawarło porozumienie z organizacjami związkowymi, które zakłada przyznanie pracownikom spółki podwyżki wynagrodzenia z dniem 1 stycznia 2024 r. Szacowany koszt podwyżek wyniesie ok. 170 mln zł.	-

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.

WPPL	<p>Nabycie akcji Legimi</p> <p>Wirtualna Polska nabędzie 313.582 akcji zwykłych na okaziciela spółki Legimi. Zgodnie z zaproszeniem akcje spółki nabywane będą po cenie 27,50 zł/akcję.</p> <p>W całym okresie przyjmowania ofert sprzedaży, tj. od 20 listopada do 8 grudnia 2023 r., zostało złożonych 61 ofert sprzedaży akcji na łączną liczbę 313.582 akcji zwykłych na okaziciela spółki.</p> <p>"Łączna liczba akcji objętych złożonymi ofertami sprzedaży jest niższa od liczby akcji będących przedmiotem zaproszenia (tj. nie więcej niż 455.900 akcji zwykłych na okaziciela spółki), w związku z czym nabywca nie dokonał proporcjonalnej redukcji liczby akcji objętych ofertami sprzedaży złożonymi przez akcjonariuszy"</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Grodno	<p>Szacunki wyników 1H23/24</p> <p>Grodno szacuje, że w pierwszym półroczu roku obrotowego 2023/2024, tj. od 1 kwietnia 2023 r. do 30 września 2023 r., zysk netto wyniósł 4,8 mln zł, co oznacza spadek o 65 proc. rdr.</p> <p>EBITDA wyniosła 15,2 mln zł wobec 25,0 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku obrotowego, co oznacza spadek o 39 proc., a EBIT był na poziomie 10,4 mln zł, czyli spadł o 51 proc.</p> <p>Według wstępnych danych przychody ze sprzedaży wyniosły 597,1 mln zł, co oznacza wzrost o 2,0 proc. rdr.</p> <p>"Spadek wartości pozycji wynikowych związany był ze spadkiem dynamiki przychodów Grupy w warunkach słabszej rdr koniunktury na rynku elektrotechnicznym i silnej presji konkurencyjnej, przy jednoczesnym wzroście kosztów operacyjnych i finansowych. Wpływ na wyniki miał także spadek hurtowych cen modułów fotowoltaicznych na globalnym rynku, obciążający wartości sprzedaży i zysków w segmencie OZE w analizowanym okresie".</p>	-
HiProMine	<p>NWZ odnośnie emisji obligacji zamiennych na akcje</p> <p>Akcjonariusze HiProMine zdecydują m.in. w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje – projekty uchwał NWZ zwołanego na 8 stycznia 2024 r.</p> <p>Spółka chce wyemitować obligacje imienne serii A, niezabezpieczone, zamienne na akcje zwykłe na okaziciela spółki serii O, o łącznej wartości nominalnej tych obligacji nie wyższej niż 20 mln zł o wartości nominalnej 10.000 zł każda obligacja.</p>	
Kogeneracja	<p>Polityka dywidendowa na lata 2023</p> <p>Kogeneracja przyjęła politykę dywidendy na lata 2023 – 2030. Zgodnie z nią zarząd rekomenduje niewypłacanie dywidendy za 2023 r., w kolejnych latach zamierza rekomendować wypłatę dywidendy na poziomie 10 -40 proc. wyniku jednostkowego netto.</p>	
Mercator Medical	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Mercator Medical w znacznym stopniu wygasił proces poszukiwania potencjalnych celów akwizycyjnych i koncentruje się na dywersyfikacji od sektora rękawiczkowego.</p> <p>Na rynku nie widać obecnie zamiaru zwiększenia podaży rękawic.</p> <p>"Mówiąc o tym, jakie wolumeny powinniśmy sprzedawać musimy wziąć pod uwagę koszty tak dużych wolumenów. Zwiększenie wolumenów dzieje się zwykle kosztem wysokości marży, rentowności (...). Jeśli chodzi o rękawice planujemy wzrosty sprzedaży rdr i chcielibyśmy rosnąć szybciej niż rynek, jeśli chodzi o ilości i wolumeny, ale też mocno skupiamy się na dywersyfikacji oferty produktowej".</p>	
Monnari	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Wyzwaniem dla Monnari Trade pozostaje kwestia kosztów. Monnari rozważy powrót do raportowania miesięcznych przychodów, ale ocenia, że obecnie nie ma takiej możliwości.</p> <p>"W zakresie operacyjnych wyzwań nieustannie jest kwestia zacieśniania polityki kosztowej, optymalizacji struktury zatrudnienia, by czynniki związane ze wzrostem kosztów wynagrodzeń i funkcjonowania w ogóle - ograniczać".</p>	
ZUE	<p>Najkorzystniejsza oferta konsorcjum</p> <p>Oferta konsorcjum z ZUE została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Tramwajów Warszawskich. Wartość netto złożonej przez konsorcjum oferty wynosi 294,8 mln zł, z czego 50 proc. przypada na ZUE.</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.

Przetarg dotyczy zamówienia pn.: "Budowa trasy tramwaju szybkiego od ul. Kasprzaka do Wilanowa na odcinku od Dworca Zachodniego do węzła z ul. Grójecką".
Wartość brutto złożonej przez konsorcjum oferty to 362,6 mln zł.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 13 grudnia 2023		
	KETY	NWZA ws. zmiany uchwały nr 27/20 ZWZ z 20 sierpnia 2020 r. oraz upoważnienia i zobowiązania zarządu do dokonania przedterminowego wykupu i umorzenia wszystkich obligacji serii N, O i P, emisji imiennych warrantów subskrypcyjnych serii D, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii K z wyłączeniem prawa poboru, emisji imiennych warrantów subskrypcyjnych serii E i F uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii L, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii L z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	LPP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2023/2024.
	ATMGRUPA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,08 zł na akcję.
	ENAP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 zł na akcję.
	NOVITA	NWZA ws. wypłaty dywidendy nadzwyczajnej ze środków pochodzących z istniejącego w spółce kapitału zapasowego utworzonego z zysku za rok 2021.
czwartek 14 grudnia 2023		
	APATOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 zł na akcję.
	ATMGRUPA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok 2023 w wysokości 0,08 zł na akcję.
	DELKO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy od 01.01.2022 do 30.06.2023.
	ENAP	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok 2023 w wysokości 0,10 zł na akcję.
	GIGROUP	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela serii Z oraz zmiany statutu.
	GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2023/2024.
	IFCAPITAL	ZWZA ws. m.in. zatwierdzenia raportu rocznego za rok obrotowy 2022/2023.
	TEXT	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za I półrocze roku obrotowego 2023/2024.
piątek 15 grudnia 2023		
	ACAUTOGAZ	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	APATOR	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy z zysku za 2023 rok w wysokości 0,20 zł na akcję.
	ARCHICOM	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	ASSECOSEE	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	ELEKTROTI	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	IZOLACJA	Wypłata dywidendy 0,10 zł na akcję.
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	KGL	NWZA ws. Polityki Wynagrodzeń oraz zgodności warunków wynagradzania członków RN z Polityką Wynagrodzeń.
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2023/2024.
	PRIMAMODA	Publikacja raportu za 2022 rok.
	VRG	Wypłata dywidendy 0,20 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 11 grudnia 2023							
Wtorek, 12 grudnia 2023							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	październik	4,20%	4,20%	4,20%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	grudzień	12,8	8,6	9,8
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	listopad	0,10%	0,10%	0,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	listopad	0,30%	0,30%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	listopad	3,10%	3,10%	3,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad	4,00%	4,00%	4,00%
Środa, 13 grudnia 2023							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	0,40%	1,00%	1,50%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik		-0,30%	-1,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	październik		-4,40%	-6,90%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	listopad		0,10%	-0,50%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	listopad		1,00%	1,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-4,63 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	grudzień		5,25-5,50 %	5,25-5,50 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	grudzień			
Czwartek, 14 grudnia 2023							
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	grudzień		5,25%	5,25%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	grudzień		4,00%	4,00%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad		-0,10%	-0,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	220 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	grudzień			
Piątek, 15 grudnia 2023							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad		5,50%	4,60%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad		12,50%	7,60%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		43,3	42,9
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		46	45,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		43,4	42,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		49,8	49,6
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	listopad		6,50%	6,60%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		44,5	44,2
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		49	48,7
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	październik		10,3 mld	9,2 mld
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		0,30%	-0,60%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		49,1	49,4
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		50,5	50,8

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 pieniężnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniają więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał 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 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.