



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2024-01-23 08:02



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Pierwsza sesja tygodnia na globalnym rynku akcji przyniosła przewagę wzrostów, przy czym tym razem to indeksy ze Starego Kontynentu zachowywały się relatywnie lepiej. Powyższe nastąpiło w otoczeniu niemal pustego kalendarium makroekonomicznego w Europie oraz w USA. Dopiero późniejszym popołudniem poznaliśmy odczyt indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board za grudzień, który wypadł nieco poniżej oczekiwań. Inwestorzy bardziej wyczekują na czwartkowe posiedzenie EBC.

Skromnymi wzrostami dzień kończyły również warszawskie blue chips - WIG20 zyskał 0,19% utrzymując się symbolicznie ponad psychologicznym poziomem 2200 pkt. Warto jednak zaznaczyć, że intrady notowane były wyższe poziomy, co dodatkowo studzi optymizm. Wśród komponentów dobrze wypadły notowania Kruk oraz Asseco Poland, które zyskały ponad 3,0%. Najstąbiej wypadło natomiast Allegro ze spadkiem przekraczającym 4,0%. Zwracamy uwagę, że zgodnie z naszymi oczekiwaniami relatywnie lepiej nadal zachowują się średnie i mniejsze spółki - mWIG40 zyskał 0,50%.

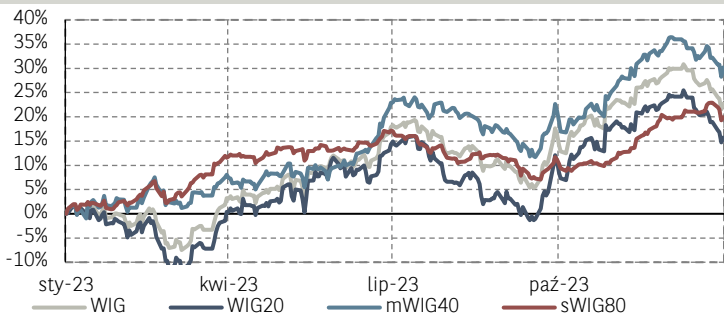
Wczorajsze dane dotyczące krajowej gospodarki okazały się mieszane. Z jednej strony mieliśmy potwierdzenie słabej sytuacji w przemyśle, przy czym spadek r/r produkcji przemysłowej okazał się niższy niż oczekiwano. Dodatkowo dużo powyżej prognoz wypadł odczyt produkcji budowlano-montażowej, mimo relatywnie słabszych r/r warunków pogodowych. Natomiast wyraźnie negatywnie zaskoczyła sprzedaż detaliczna, co częściowo można tłumaczyć mniejszą liczbą dni roboczych. Biorąc jednak pod uwagę, że sfera konsumpcyjna będzie motorem dla wzrostu krajowej gospodarki w tym roku, grudniowe dane pozostają solidną bazą do wejścia w fazę ożywienia.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po wczorajszym wysypie danych w kalendarium makroekonomicznym dziś brak ważniejszych publikacji. Rynek będzie wyczekiwał zatem na środowe wstępne publikacje wskaźników PMI za styczeń dla głównych gospodarek. Kulminacja nastąpi natomiast we czwartek, kiedy poznamy wynik styczniowego posiedzenia Europejskiego Banku Centralnego (zakładamy brak zmiany stóp procentowych) oraz wstępną dynamikę PKB w ostatnim kwartale minionego roku dla Stanów Zjednoczonych. Jednocześnie przyspieszeniu ulega sezon wyników 4Q23 na Wall Street - dziś wyniki opublikuje m.in. 3M, General Electric, J&J, Lockheed Martin, Netflix, P&G czy Verizon.

Wczorajsza sesja za oceanem, chociaż zakończyła się dodatnią stopą zwrotu na szerokim rynku, jak i w przypadku technologicznego Nasdaq100, jej przebieg sugeruje stonowanie nastrojów w końcówce handlu. Powyższe może ciążyć na początku dzisiejszych notowań na kontynencie. Najbliższe dni w wykonaniu WIG20 mogą być kluczowe z punktu widzenia kierunku notowań indeksu w średnim terminie. Obecnie wsparcie w zakresie 2160-2200 pkt. nadal obowiązuje, a styczniową korektę traktujemy jako powyborcze odreagowanie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	74954.24	+0.24%	-4.72%	-4.47%
WIG20	2205.03	+0.19%	-6.04%	-5.89%
mWIG40	5690.76	+0.50%	-2.97%	-1.63%
sWIG80	22885.87	+0.21%	+0.93%	-0.08%
WIG ESG	12329.31	+0.25%	-5.51%	-4.99%
WIG20 USD	550.47	+0.22%	-7.58%	-7.66%
WIG20 TR	4403.06	+0.19%	-6.04%	-5.89%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4856.01	+0.33%	+2.13%	+1.81%
Nasdaq C.	15378.50	+0.44%	+2.57%	+2.45%
DAX	16683.36	+0.77%	-0.14%	-0.41%
CAC40	7413.25	+0.56%	-2.06%	-1.72%
FTSE250	19075.64	+1.08%	-2.83%	-3.12%
BUX	64709.34	+0.20%	+7.32%	+6.75%
IBEX	9968.10	+1.11%	-1.42%	-1.33%
NIKKEI	36546.95	+1.62%	+10.2%	+9.21%
Hang Seng	14961.18	-2.27%	-8.44%	-12.24%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.245	-0.79%	+1.75%	+0.54%
USA	4.1033	-0.56%	+5.20%	+6.14%
Niemcy	2.263	-1.48%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.36291	+0.22%	+0.62%	+0.44%
USD/PLN	4.00837	+0.32%	+1.80%	+1.88%
CHF/PLN	4.61326	+0.25%	+0.25%	-1.37%
GBP/PLN	5.09320	+0.35%	+1.83%	+1.55%
EUR/USD	1.08845	-0.09%	-1.16%	-1.41%
USD/JPY	148.068	-0.06%	+3.92%	+5.04%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	79.85	+1.64%	+0.99%	+3.65%
WTI (\$/bbl)	74.62	+1.86%	+1.43%	+4.13%
Złoto (\$/ozt)	2021.45	-0.38%	-2.30%	-2.43%
Miedź (c/lb)	375.13	-0.93%	-3.94%	-3.58%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2024-01-22
WZROSTY		SPADKI		
AIRWAY	+16.61%	FON	-25.00%	
TRAKCJA	+12.77%	CIGAMES	-5.04%	
ELKOP	+8.25%	PLAZACNTR	-4.70%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1026,21	160 (43.1%)	153 (41.2%)	

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.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Auto Partner

Komentarz zarządu

- Auto Partner w 2024 roku będzie chciał dalej zwiększać sprzedaż. Dodaje, że dystrybutor części do samochodów nie wyklucza w bieżącym roku wejścia na nowy zagraniczny rynek.
- "W 2024 roku można spodziewać się w Polsce uspokojenia inflacji. Liczymy na stale silną kondycję konsumentów w Polsce. Jak zawsze będziemy pracować nad zwiększeniem przychodów, ale bez "wspomagania" inflacyjnego wzrost obrotów będzie zapewne nieco niższy, podobny do lat, kiedy inflacja była na jednocyfrowym poziomie. W tym roku nie przewidujemy wzrostu cen dostawców, mogą zdarzyć się nawet delikatne obniżki, co dla dystrybutorów części samochodowych posiadających "długie" magazyny jest niekorzystne. Dużym znakiem zapytania pozostaje kurs złotego, który w ostatnich miesiącach podlega dużym wahaniom."
- "Aktualnie mamy w Polsce 118 filii, po niedawnym otwarciu trzech nowych. W tym roku planujemy otwarcie jeszcze 3-4 nowych filii. Nie wykluczamy wejścia w tym roku na nowy rynek zagraniczny".
- "Jeśli chodzi o nasz nowy magazyn w Zgorzelcu, to inwestycja jest w toku, w pierwszym kwartale 2025 roku będziemy tam wstawiać regały. To jest ogromna budowa, inwestycja o powierzchni ok. 30 tys. metrów kwadratowych, gdzie będzie sporo automatyki. Przewidujemy, że nowy hub rozpocznie działalność na przełomie 2025 i 2026 roku. Będziemy projekt finansować leasingiem i kredytem".
- "Jeśli chodzi o części do aut elektrycznych, to na przykładzie Tesli widać, że w elektrykach zawieszania zużywają się zdecydowanie szybciej niż w samochodach zwykłych, bo są one dużo cięższe. Dlatego budujemy systematycznie ofertę dla samochodów elektrycznych."

Bogdanka

Szacunkowy wynik netto w 2023 r.

- Bogdanka szacuje, że w 2023 roku miała 687,1 mln zł skonsolidowanego zysku netto oraz 1.345,2 mln zł skonsolidowanego zysku EBITDA przy przychodach na poziomie 3.939,3 mln zł. Bogdanka zakłada wstępny plan produkcyjny na 2024 r. na poziomie ok. 9 mln ton.
- "Wyniki finansowe grupy kapitałowej LW Bogdanka za 2023 r. pozostawały pod presją nieprzewidywanych zdarzeń geologicznych, które miały miejsce pod koniec 2022 r., jak i w pierwszym półroczu 2023 r. oraz wysokich cen czynników produkcji. Negatywny wpływ powyższych zdarzeń został zmitygowany wyższymi cenami kontraktowymi, w wyniku czego grupa kapitałowa LW Bogdanka wypracowała rekordowo wysokie wyniki finansowe".
- na podane powyżej szacowane wyniki za 2023 r. wpływ miał odpis aktualizujący w kwocie 48,5 mln zł (całość została już ujęta w I półroczu 2023 r.), utworzony w związku z potencjalnym ryzykiem utracenia części maszyn i urządzeń znajdujących się w ścianie 3/VII/385 oraz części chodników przyścianowych przynależących do tej ściany".
- Jednocześnie spółka poinformowała, że odbudowała swoje moce produkcyjne i zakłada wstępny plan produkcyjny na 2024 r. na poziomie ok. 9 mln ton.

CD Projekt

Wniosek zarządu do akcjonariuszy w zakresie programu motywacyjnego

Zarząd CD Projektu wnioskuję do akcjonariuszy o wyznaczenie tzw. warunku wynikowego w programie motywacyjnym na lata obrotowe 2024-2027 w kwocie 3 mld zł. Warunek wynikowy odpowiada sumie skonsolidowanych wyników netto z działalności kontynuowanej grupy CD Projekt za wskazany okres czterech lat obrotowych. "W opinii zarządu spółki zaproponowany Warunek Wynikowy na lata obrotowe 2024-2027 jest ambitny, a jego osiągnięcie będzie uzależnione od efektywnej realizacji projektów zaplanowanych w ramach strategii rozwoju Grupy CD Projekt oraz ich komercyjnego sukcesu".



Cherrypick Games	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Cherrypick Games w zaktualizowanej strategii na lata 2024-27 zakłada wydawanie gier z segmentu premium na wielu platformach. Celem spółki na lata 2024-27 jest również stworzenie dwóch gier multiplatformowych.</p> <p>Gry z segmentu premium mają być wydawane m. in. na platformy mobile, PC, Playstation, Xbox oraz Nintendo Switch.</p> <p>Oceniono, że tego rodzaju produkcje będą miały większy potencjał komercyjny dla spółki niż produkcje typu free2play lub freemium, co ma wynikać z obserwowanych przez spółkę zmian i trendów na globalnym rynku gier.</p> <p>Strategicznym celem spółki na lata 2024-2027 jest wyprodukowanie i wydanie co najmniej dwóch nowych gier multi-platformowych z kategorii premium. Na obecnym etapie pracy spółka dopuszcza zarówno współpracę z wydawcą, jak i samodzielne wydanie kluczowych tytułów.</p> <p>W latach 2024-2027 spółka planuje wydanie starszych gier ze swojego portfolio na nowe platformy. Cherrypick Games może też kontynuować współpracę z dotychczasowymi partnerami (Apple, Nine66), lub nawiązać współpracę z nowymi partnerami w celu realizacji projektów finansowanych przez partnerów.</p>	
Kernel	<p>Dane operacyjne za 4Q23</p> <p>Kernel Holding sprzedał 388,4 tys. ton oleju w drugim kwartale roku obrotowego 2023/24, co oznacza wzrost 13 proc. rok do roku.</p> <p>W pierwszym półroczu roku obrotowego Kernela (lipiec-grudzień) sprzedaż oleju wzrosła o 39 proc. wobec analogicznego okresu rok wcześniej i wyniosła 757,5 tys. ton.</p> <p>Od października do grudnia spółka przetworzyła 810,2 tys. ton nasion roślin oleistych, o 24 proc. więcej niż przed rokiem. Od lipca było to 1,42 mln ton, co oznacza wzrost o 28 proc. rdr.</p> <p>Eksport zboża z Ukrainy zrealizowany przez spółkę wzrósł w drugim kwartale roku finansowego o 12 proc. i wyniósł 1,7 mln ton. W pierwszym półroczu 2023/2024 było to 1,91 mln ton, o 15 proc. mniej rok do roku.</p>	
Spyrosoft	<p>List intencyjny ws. zakupu większościowego udziału w Codibly</p> <p>Spyrosoft podpisał list intencyjny z założycielem Codibly, spółki specjalizującej się w dostarczaniu dedykowanego oprogramowania dla branży elektromobilności i odnawialnych źródeł energii. Planowana transakcja nabycia udziałów w tej spółce nastąpić ma najpóźniej do 30 czerwca 2024 rok.</p> <p>"List intencyjny ma charakter niewiążący i przewiduje wyłączność Emitenta na przeprowadzenie badania due diligence Codibly i ustalenie w drodze negocjacji warunków transakcji, w tym ceny nabycia udziałów oraz sposobu wykupu pozostałych udziałów Codibly do czerwca 2028 r."</p>	
Synektik	<p>Dywidenda</p> <p>Walne zgromadzenie Synektika zadecyduje o wypłacie 22,2 mln zł z zysku netto za rok obrotowy zakończony 30 września 2023 roku, co daje 2,6 zł na akcję.</p> <p>Proponowana w uchwale data dnia dywidendy to 4 marca, a dzień jej wypłaty to 8 marca 2024 roku.</p> <p>Pozostał część zysku w wysokości 3,7 mln zł zostanie przeznaczona na zasilenie kapitału zapasowego spółki.</p>	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 23 stycznia 2024		
	RAINBOW	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
środa 24 stycznia 2024		
	DINOPL	NWZA ws. powołania do RN obecnej kadencji członka spełniającego kryteria niezależności oraz ustalenia wysokości wynagrodzenia brutto nowo powołanego członka RN.
	PKOBP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,28 zł na akcję.
	FON	Wprowadzenie do obrotu na GPW 140.625.000 akcji spółki.
	RAINBOW	Dzień ustalenia prawa do drugiej zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego 2023 w wysokości 2 zł na akcję.
czwartek 25 stycznia 2024		
	PKOBP	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2023 w wysokości 1,28 zł na akcję.
	RAFAKO	NWZA ws. zmiany statutu, emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji, pozbawienia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, pozbawienia prawa poboru akcji, zmiany uchwały nr 11, 12 i 13 NWZ z 21 grudnia 2023, emisji obligacji zamiennych na akcje, pozbawienia prawa poboru obligacji zamiennych i in.
	TIM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 50,69 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Fega & Schmitt Elektrogroßhandel.
piątek 26 stycznia 2024		
poniedziałek 29 stycznia 2024		
	TENDERHUT	Dzień ustalenia prawa poboru akcji serii H1.
wtorek 30 stycznia 2024		
	ENEA	NWZA ws. zmian w statucie, roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu lub nadzoru oraz zmian w składzie RN.
	MILLENNIUM	Publikacja wstępnych niezaudytowanych wyników skonsolidowanych za 2023 rok.
	BEDZIN	NWZA ws. wyboru członków RN w drodze głosowania oddzielnymi grupami wraz z wyborem uzupełniającym.
	RAEN	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii J, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
	SESCOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2022/2023.
	SOHODEV	Publikacja raportu za rok obrotowy od 01.10.2022r. do 30.09.2023r.
środa 31 stycznia 2024		
	PGE	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	LENTEX	NWZA ws. wyboru członków RN nowej kadencji oraz uchylenia uchwał nr 8 i 9 NWZ z 25 października 2023 roku w sprawie wyboru członka RN.
	PRIMAMODA	Publikacja raportu za 2022 rok.
	RAINBOW	Wypłata drugiej zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego 2023 w wysokości 2 zł na akcję.

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, [Bloomberg](https://Bloomberg.com), [StockWatch](https://StockWatch.com)



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 22 stycznia 2024							
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień	-3,90%	-5,00%	-0,70%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	grudzień	14,00%	4,00%	3,90%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	grudzień	9,60%	11,90%	11,80%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	grudzień	-0,10%	-0,20%	-0,20%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	0,50%	4,60%	2,60%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	grudzień	-0,10%	-0,30%	-0,50%
Wtorek, 23 stycznia 2024							
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	styczeń		-7,0	-11,0
Środa, 24 stycznia 2024							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń		42,5	42,1
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń		45,9	45,7
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń		43,7	43,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń		49,5	49,3
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń		44,8	44,4
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń		49	48,8
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	grudzień		5,10%	5,00%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień		8,00%	7,60%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń		48	47,9
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń		51,1	51,4
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,7 mln brk	-2,49 mln brk
Czwartek, 25 stycznia 2024							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	styczeń		86,7	86,4
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	styczeń		4,00%	4,00%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	IV kw.		2,00%	4,90%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	IV kw.			3,10%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	IV kw.			3,30%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	IV kw.		2,00%	2,00%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	grudzień		1,00%	5,40%
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	styczeń			
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	grudzień		640 tys.	590 tys.
Piątek, 26 stycznia 2024							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	grudzień			
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	luty		-24,2	-25,1
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień		-0,70%	-0,90%

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 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 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 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

Mirostlaw 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.