



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2024-02-23 08:20



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Z czwartek na GPW przeważał popyt, a WIG20 zdołał wyznaczyć nowy szczyt obecnego trendu. Indeks blue chips wzrósł o 1,5%, a na szczycie tabeli znalazły się takie spółki jak LPP (+6,8%), Allegro (+6,2%) i Pepco (+3,3%). Ich notowania wyraźnie rosły po publikacji dobrych danych z polskiej gospodarki. W styczniu sprzedaż detaliczna wzrosła o 3% r/r. Ekonomści nie spodziewali się aż tak sporego ożywienia. Prognozy ekspertów wskazywały na wzrost na poziomie 1,4% r/r.

Z kolei w Europie poznaliśmy odczyty PMI. Wskaźnik PMI dla przetwórstwa przemysłowego w strefie euro sięgnął w lutym 46,1 pkt wobec oczekiwanych 47 pkt. Z kolei indeks PMI dla usług wypadł powyżej oczekiwań i sięgnął 50 pkt, czyli znalazł się na granicy oddzielającej recesję od ekspansji. Motorem napędowym pozostaje Francja, która doświadcza silniejszego ożywienia zarówno w usługach jak i w przemyśle. Inaczej jest w przypadku Niemiec, gdzie sytuacja w przemyśle znów się pogorszyła. Inwestorzy nie przejęli się jednak tymi danymi i DAX wzrósł o blisko 1,5%, a francuski CAC40 o blisko 1,3%.

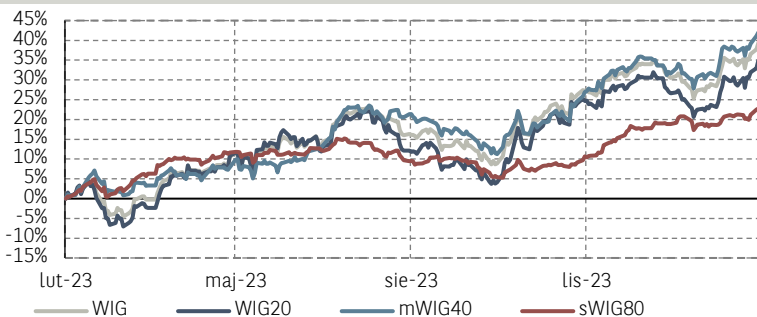
Na Wall Street dominowały byki. Wszystko za sprawą Nvidii, która dzień wcześniej po sesji opublikowała raport za IV kwartał, który okazał się lepsze od oczekiwań. Zysk na akcję (EPS) wyniósł 5,16 USD przy prognozach 4,64 USD. Przychody również okazały się wyższe (22,1 mld USD vs 20,6 mld USD). W efekcie, notowania Nvidii wzrosły o ponad 16% i spółka wyprzedziła pod względem kapitalizacji Amazona, stając się tym samym trzecią pod względem wielkości spółką w USA. Euforia rozlała się także na inne spółki technologiczne i Nasdaq zyskał blisko 3%, a S&P 500 ponad 2%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym przewidziano m.in. publikację danych o PKB z Niemiec, które poznaliśmy już przed rozpoczęciem sesji. Finalne dane pokazały, że w IV kwartale niemiecka gospodarka skurczyła się o 0,3%. Dziś poznamy jeszcze dane o stopie bezrobocia w styczniu w Polsce. Rynkowy konsensus wskazuje, że wzrosła ona do 5,40% z 5,10% miesiąc wcześniej.

W trakcie sesji w Azji większość indeksów była na plusie. Z kolei kontrakty terminowe na DAX wskazują na niewielki wzrost. Otwarcie handlu w Europie może być lekko powyżej wczorajszych poziomów.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	82464.52	+1.29%	+10.0%	+5.10%
WIG20	2447.32	+1.49%	+11.0%	+4.45%
mWIG40	6171.80	+0.72%	+8.45%	+6.68%
sWIG80	23796.77	+1.25%	+3.98%	+3.90%
WIG ESG	13669.21	+1.41%	+10.9%	+5.34%
WIG20 USD	611.97	+1.56%	+11.2%	+2.65%
WIG20 TR	4906.50	+1.49%	+11.4%	+4.87%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5087.03	+2.11%	+4.88%	+6.65%
Nasdaq C.	16041.62	+2.96%	+4.44%	+6.86%
DAX	17370.45	+1.47%	+4.12%	+3.69%
CAC40	7911.60	+1.27%	+6.72%	+4.88%
FTSE250	19263.50	+0.76%	+0.98%	-2.16%
BUX	66185.38	-0.24%	+2.28%	+9.18%
IBEX	10138.90	+0.31%	+1.71%	+0.36%
NIKKEI	39098.68	+2.19%	+6.98%	+16.8%
Hang Seng	16752.50	+0.06%	+9.12%	-1.72%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.383	-1.07%	+2.63%	+3.18%
USA	4.3029	+0.55%	+4.76%	+11.3%
Niemcy	2.4470	+0.02%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.32380	+0.03%	-1.52%	-0.46%
USD/PLN	3.99487	+0.02%	-1.24%	+1.54%
CHF/PLN	4.53560	-0.04%	-2.46%	-3.03%
GBP/PLN	5.05818	+0.04%	-1.42%	+0.86%
EUR/USD	1.08234	+0.01%	-0.28%	-1.97%
USD/JPY	150.627	+0.07%	+1.51%	+6.86%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	83.21	-0.55%	+4.60%	+8.01%
WTI (\$/bbl)	78.14	-0.60%	+5.07%	+9.06%
Złoto (\$/ozt)	2029.45	-0.05%	+0.19%	-2.04%
Miedź (c/lb)	388.87	-0.20%	+2.52%	-0.03%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-02-23	
WZROSTY		SPADKI	
REMAK	+20.50%	NTTSYSTEM	-5.20%
PROCHEM	+16.67%	INC	-4.30%
INTERBUD	+12.17%	CIGAMES	-4.14%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1678,42	204 (55.0%)	119 (32.1%)

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: Dominik Osowski
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

+/-

CI Games	<p>Nie będzie kontynuacji dual-listingu</p> <p>CI Games nie będzie kontynuował procesu potencjalnego wprowadzenia akcji spółki również do obrotu na rynku kapitałowym prowadzonym przez Londyńską Giełdę Papierów Wartościowych (proces dual-listingu akcji spółki).</p>	
Kruk	<p>Szacunkowe wyniki</p> <p>Kruk szacuje skons. zysk netto w czwartym kwartale 2023 r. na 256 mln zł, a EBITDA gotówkową na 484 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 167,4 mln zł zysku netto i 510,2 mln zł EBITDA gotówkowej. W całym 2023 r. Kruk szacuje zysk netto na 1.012 mln zł, a EBITDA gotówkową na 2.104 mln zł. Dla porównania, w 2022 r. Kruk miał 805 mln zł zysku netto i 1.809 mln zł EBITDA gotówkowej. Szacunkowy wskaźnik długu netto do EBITDA gotówkowej grupy na koniec czwartego kwartału 2023 r. wynosi 2,4. "Według naszych szacunków zysk netto, jak i EBITDA gotówkowa za 2023 rok osiągnąć mogą poziom dla nas rekordowy i razem z inwestycjami powyżej 2,9 mld zł, spłatami powyżej 3 mld zł pokazują naszą dobrą kondycję i silną pozycję rynkową. Doskonalimy operacyjne procesy zarówno w Polsce jak i międzynarodowo, skąd pochodzi już większa część inwestycji i spłat" – powiedział prezes Piotr Krupa. Poinformował, że grupa rozpoznaje nowy rynek - poprzez pierwsze niewielkie inwestycje w portfele we Francji.</p>	+
Orlen	<p>Potencjalna dywidenda</p> <ul style="list-style-type: none"> Zarząd Orlenu prawdopodobnie będzie rekomendował, by z zysku netto za 2023 rok przeznaczyć na dywidendę kwotę bazową, czyli 4,15 zł na akcję - poinformował dyrektor wykonawczy Orlenu Michał Perlik. "Zgodnie z polityką dywidendową i patrząc na wyniki czwartego kwartału i całego 2023 roku można wnioskować, że koncern będzie rekomendować bazową dywidendę na poziomie 4,15 zł na akcję" - powiedział Michał Perlik podczas czwartkowej telekonferencji z analitykami. Polityka dywidendowa Orlenu zakłada, że koncern wypłaca w formie dywidendy 40 proc. wolnych środków pieniężnych, ale nie mniej niż dywidenda bazowa, która za 2023 rok wynosi 4,15 zł na akcję. Nowy zarząd Orlenu dokona przeglądu, czy obecnie obowiązująca strategia grupy do 2030 roku jest odpowiednia, czy powinny być w niej wprowadzone korekty - poinformował na czwartkowej konferencji prasowej p.o. prezesa Witold Literacki. "Strategia podlega korektom, ale one są wprowadzane co dwa lata. Mamy dynamiczny okres ze względu na makro i transformację biznesów takich jak nasz. Nowy zarząd będzie się zastanawiał, czy obecna strategia jest odpowiednia dla czasów, w których funkcjonujemy" - powiedział Witold Literacki. <p>Orlen otrzymał dwie wstępne oferty podmiotów zainteresowanych kupnem Polska Press, ale nie są to oferty wiążące - poinformował Witold Literacki.</p>	
Pekao	<p>Konferencja wynikowa</p> <ul style="list-style-type: none"> Bank Pekao ocenia, że nowy program ugód z frankowiczami spotkał się z dużym zainteresowaniem, ma ponad 3,3 tys. ugód, a liczba odmów jest stosunkowo niewielka, wynosi poniżej 10 proc. "Wyniki są bardzo obiecujące. Na dzień wczorajszy mamy zaakceptowanych i podpisanych ponad 3,3 tys. ugód z ilości niecałych 20 tys. umów o kredyt frankowy, które mamy" - powiedział na konferencji wiceprezes banku Paweł Strączyński Bank Pekao widzi szansę, że wskaźnik jakości portfela kredytowego NPL spaść może w 2024 roku poniżej 5 proc. - wynika z wypowiedzi wiceprezesa. „Próg 5 proc. jest przekroczony (...) w momencie wprowadzenia metody standardowej, myślę, że jest szansa, żebyśmy do tego pożądanego poziomu NPL doszli (...) nie mamy tego jeszcze policzonego. Myślę, że po prezentacji wyników za I kwartał będziemy mogli taką informację o dużym stopniu wiarygodności podać” - powiedział Strączyński. Bank Pekao nie obserwuje obecnie istotnego pogorszenia jakości portfela należności od przedsiębiorstw i nie spodziewa się w 2024 roku wzrostu kosztów ryzyka powyżej określonego w strategii przedziału 50-60 pb. 	-

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.

"Bank Pekao nie spodziewa się wzrostu CoR powyżej miar zadeklarowanych w strategii. Erozji jakości portfela hipotecznego przeciwdziałają instrumenty pomocowe („wakacje kredytowe”, FWK), choć spodziewamy się ich stopniowego wygasania. Nie obserwujemy na razie istotnego pogorszenia jakości portfela należności od przedsiębiorstw" - powiedział PAP Biznes Strączyński.

SWIG80 i inne

+/-

AB

Konferencja z zarządem

AB chce utrzymać skumulowany roczny wskaźnik wzrostu (CAGR) spółki oraz stawia na rozwój organiczny - poinformował prezes Andrzej Przybyto na konferencji prasowej. W roku kalendarzowym 2022/2023, przychody Grupy AB przekroczyły 15,5 mld zł.

- "Mieliśmy rekordowy rok pod każdym względem - rekordową sprzedaż, rekordową EBITDA oraz rekordowy zysk netto. Te wyniki są bardzo dobre, osiągnięte na dosyć wymagającym rynku - wymagającym, bo choć widzimy symptomy poprawy, nie był to rok bardzo dynamicznych wzrostów jeśli chodzi o makroekonomię. Jeśli mówimy o makroekonomii to musimy też wspomnieć, że na przykład Czechy, gdzie działamy, cały czas - jako rynek - nie powróciły do kondycji sprzed pandemii. To pokazuje na ile były to wymagające warunki" - powiedział na konferencji prezes Andrzej Przybyto.

"Nasz CAGR (skumulowany roczny wskaźnik wzrostu - przyp.) jest nadal imponujący - liczony od 2021 r. wyniósł ponad 16,2 proc. średniorocznego wzrostu. Mamy przekonanie, że tę dynamikę zachowamy także na przyszłość. Będziemy robili wszystko, żeby ta dynamika była nawet większa" - dodał prezes.

Ambra

Konferencja z zarządem

Ambra oczekuje umiarkowanej poprawy nastrojów konsumenckich w kolejnych miesiącach. W pierwszym półroczu roku obrotowego 2023/2024 ilościowa sprzedaż grupy Ambra zmniejszyła się o 1,5 proc.

- "W kolejnych miesiącach oczekujemy - zgodnie z konsensusem rynkowym dotyczącym wydatków na konsumpcje - umiarkowanej poprawy nastrojów konsumenckich. Oczekujemy poprawy może nie gwałtownej i spektakularnej, ale jednak poprawy potencjału zakupowego naszych klientów. Tak jak w pierwszym półroczu, również teraz mamy szereg projektów rozwojowych, które w I półroczu dobrze działały, jednak one same nie wystarczyły do wygenerowania wystarczającej dynamiki wzrostu" - powiedział na konferencji prezes Robert Ogór.
- "W półrocznym CAPEX (nakład inwestycyjny - przyp.) pierwszym, dużym czynnikiem - na ponad 10 mln zł - była akwizycja. Po odliczeniu akwizycji roczny CAPEX powinien zamknąć się na poziomie ok. 30 mln zł" - powiedział wiceprezes Piotr Kaźmierczak.
- Ambra za rok obrotowy 2022/2023 wypłaciła 27,7 mln zł z zysku netto na dywidendę, co daje 1,1 zł na akcję.

"Wydaje się, że zdolności dywidendowe spółki nie powinny się pogorszyć. Udało nam się spowolnić dynamikę wzrostu zapasów. Sytuacja jeśli chodzi o zapotrzebowanie na kapitał pracujący powinna się stopniowo poprawiać. Nie widzimy w tym momencie negatywnych czynników, które miałyby wpływać na dywidendę" - powiedział Piotr Kaźmierczak.

Dębica

Szacunkowe wyniki

Firma Oponiarska Dębica szacuje, że w 2023 roku miała 196,3 mln zł zysku netto oraz 2,99 mld zł przychodów. "Na wymienione wyżej wyniki finansowe za 2023 r. wpływ miały: wyższe ceny sprzedaży realizowane w transakcjach z podmiotami powiązаныmi w okresie I półrocza br., w tym odzwierciedlenie wpływu wzrostu kosztów surowców i energii w listopadzie i grudniu 2022 r. spowodowanego czynnikami inflacyjnymi, które weszły w skład kalkulacji cen stosowanych w I kwartale 2023 r., co miało pozytywny wpływ na zysk. Znaczący spadek poniesionych kosztów surowców i energii od II kwartału 2023 r., w stosunku do kosztów zakładanych w kalkulacjach cen stosowanych w transakcjach z podmiotami powiązаныmi w tym okresie, co miało pozytywny wpływ na zysk. Pożar, w wyniku którego spółka utraciła część zdolności produkcyjnych co przełożyło się na mniejszą sprzedaż do podmiotu powiązanego oraz poniosła dodatkowy koszt niewykorzystanych zdolności produkcyjnych, koszty usuwania skutków pożaru jak również



	koszty zlikwidowanych środków trwałych, co miało negatywny wpływ na przychody i koszty w II półroczu 2023" - napisano.	
Synektik	<p>Wejście do Czech i Słowacji</p> <p>Synektik poszerza ofertę dla klientów z Czech i Słowacji - na mocy porozumienia z Insightec Ltd zostanie tam wyłącznym dystrybutorem produktów do neurochirurgii nieinwazyjnej. Insightec jest m.in. producentem Exablate Neuro, innowacyjnego urządzenia do neurochirurgii nieinwazyjnej z wykorzystaniem zogniskowanych ultradźwięków pod kontrolą rezonansu magnetycznego (technologia MRgFUS). Opracowane przez Insightec rozwiązania są wykorzystywane do terapii drżenia samoistnego oraz drżennej postaci choroby Parkinsona.</p>	+

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 23 lutego 2024		
	ATLANTIS	NWZA ws. zmiany statutu, zmniejszenia liczby akcji spółki bez wartości nominalnej, umorzenia części akcji bez wartości nominalnej, obniżenia kapitału zakładowego oraz nabycia akcji własnych bez wartości nominalnej w celu umorzenia.
poniedziałek 26 lutego 2024		
	COLUMBUS	NWZA ws. zmian w RN oraz zmian statutu.
	SYNEKTIK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy od dnia 1 października 2022 r. do dnia 30 września 2023 r. oraz wypłaty dywidendy.
wtorek 27 lutego 2024		
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2023 roku.
	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2023 roku.
	ASSECOSEE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
środa 28 lutego 2024		
	ALIOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	MILLENNIUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	ACTION	NWZA ws. zmiany uchwał nr 3 i nr 5 NWZ z 26.10.2022 r.
	BETACOM	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2023/2024.
	FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2023/2024.
	KREDYTIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2023/2024.
	NOVATURAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	TEXT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2023/2024.
	WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2023 roku.
czwartek 29 lutego 2024		
	APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2023 roku.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2023 roku.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za 2023 rok.
	COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2023 roku.
	COMPERIA	NWZA ws. wyrażenia zgody na rozporządzenie zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa spółki przeznaczoną do prowadzenia portalu Telepolis.pl.
	HYDROTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2023 roku.
	MBANK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	OTMUCHOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2023 roku.
	PHARMENA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	SESCOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2023/2024.
	SOHODEV	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego trwającego od 01.10.2023r. do 30.09.2024r.
	STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2023 roku.
	TBULL	Publikacja skonsolidowanych raportów za I półrocze 2023 i za III kwartał 2023 roku.

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

TOWERINV

NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję w trybie oferty publicznej, w drodze subskrypcji zamkniętej (z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy), nowych akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz zmiany statutu.

piątek 1 marca 2024

BNPPPL

Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 19 lutego 2024							
Wtorek, 20 lutego 2024							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	styczeń	-9,0%	-8,30%	-6,40%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń	1,60%	3,10%	-3,90%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	styczeń	12,80%	10,90%	9,60%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	styczeń	-0,20%	-0,20%	-0,10%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	styczeń	-0,40%	-0,30%	-0,10%
Środa, 21 lutego 2024							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	styczeń	-6,10%	6,00%	14,00%
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	styczeń			
Czwartek, 22 lutego 2024							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty	46,8	44	43,1
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	luty	48	45,6	45,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty	42,3	46,1	45,5
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	luty	48,2	48	47,7
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń	4,60%	3,50%	0,50%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty	46,1	47,2	46,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	luty	50,0	48,7	48,4
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	styczeń			
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń	7,70%	7,90%	8,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	201 tys.	216 tys.	212 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty	51,5	50,2	50,7
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	luty	51,3	52	52,5
Piątek, 23 lutego 2024							
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.	-0,30	-0,30%	-0,80%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	luty		85,5	85,2
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	styczeń		5,40%	5,10%

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg, StockWatch**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIE

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.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 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; "gołębnie" 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

22 566 97 41

Mirostlaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

691 444 725

Norbert Cierniak

22 566 97 04

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 udostępnia 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.