



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2024-04-19 07:37



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartek na globalnym rynku akcji przyniósł kontynuację odrabiania strat po wtorkowej przecenie, przy czym wzrosty pozostawały umiarkowane. Nadal bowiem na rynku utrzymuje się niepewność związana z napięciami na Bliskim Wschodzie. Dodatkowo inwestorzy próbują się odnaleźć w otoczeniu przedłużającego się okresu wyższych stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. Wczorajsze cotygodniowe dane z amerykańskiego rynku pracy okazały się bliskie prognoz – nowe wnioski o zasiłek dla bezrobotnych złożyło 212 tys. osób przy oczekiwanym poziomie 215 tys. Finalnie S&P500 stracił ponad 0,20% przy ponownie rosnących rentownościach – dla okresu 10 lat rentowności powróciły powyżej 4,60% i znajdują się najwyżej od ponad pięciu miesięcy.

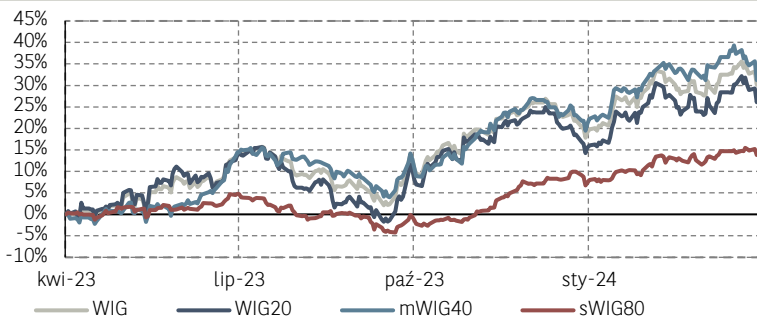
Relatywnie mocną sesję zanotował WIG20, który wzrósł blisko 1,20% przy obrotach przekraczających 1,3 mld PLN. Wzrosty indeksów blue chips były napędzane przede wszystkim przez PKO BP, Allegro oraz LPP. Na drugim biegunie znalazł się PKN Orlen, Budimex oraz JSW. Skromniejszym wzrostem dzień kończyła grupa średnich i mniejszych spółek, odpowiednio 0,61% oraz 0,10%. Powyższe miało miejsce w otoczeniu osłabienia złotego do dolara – wzrost kursu USDPLN do poziomu 4,07.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Podobnie jak w dniu wczorajszym kalendarz makroekonomiczny pozostaje pusty. Trudno oczekiwać również poprawy nastrojów przed weekendem, tym bardziej w otoczeniu geopolitycznej niepewności. Potwierdzeniem powyższego było wczorajsze zamknięcie na Wall Street gdzie, główne indeksy kończyły poniżej śródogowego zamknięcia. Wsparciem tej hipotezy jest również wyraźna przewaga podaży w porannym handlu na kontraktach terminowych – m.in. DAX traci blisko 1,50%. Co prawda sezon wyników kwartalnych za 1Q24 w USA przyspiesza, w dniu dzisiejszym z bardziej znanych firm rezultaty przed sesją pokażą tylko American Express oraz Procter & Gamble.

Z drugiej strony wczorajsze relatywne mocne zachowanie WIG20 wprowadza pewien optymizm na krajowym rynku. Co istotne WIG20 domknął lukę spadkową z początku tygodnia. Tym samym kończył handel powyżej 2450 pkt. co może pobudzić apetyty na atak na poziom 2500 pkt. w kolejnych dniach.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	83189.46	+0.97%	+3.99%	+6.03%
WIG20	2460.99	+1.18%	+4.68%	+5.04%
mWIG40	6178.52	+0.61%	+1.26%	+6.80%
sWIG80	24149.24	+0.10%	+2.30%	+5.43%
WIG ESG	13811.17	+1.07%	+4.08%	+6.43%
WIG20 USD	606.52	+1.88%	+2.50%	+1.74%
WIG20 TR	4933.89	+1.18%	+4.68%	+5.46%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5011.12	-0.22%	-2.69%	+5.06%
Nasdaq C.	15601.50	-0.52%	-3.12%	+3.93%
DAX	17850.81	+0.45%	-0.46%	+6.56%
CAC40	8023.26	+0.52%	-1.53%	+6.36%
FTSE250	19450.67	+0.57%	-0.18%	-1.21%
BUX	65674.41	-0.67%	+0.34%	+8.34%
IBEX	10765.00	+1.23%	+1.59%	+6.56%
NIKKEI	38079.70	+0.31%	-4.18%	+13.8%
Hang Seng	16385.87	+0.82%	-2.10%	-3.88%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.723	-1.16%	+3.21%	+9.70%
USA	4.638	+1.07%	+7.01%	+19.97%
Niemcy	2.4975	+1.32%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.33666	-0.01%	+0.32%	-0.16%
USD/PLN	4.07470	+0.26%	+2.48%	+3.57%
CHF/PLN	4.46635	+0.09%	-0.30%	-4.51%
GBP/PLN	5.06782	+0.11%	+0.15%	+1.05%
EUR/USD	1.06429	-0.27%	-2.11%	-3.60%
USD/JPY	154.663	+0.21%	+3.76%	+9.72%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	86.87	-0.47%	-0.01%	+12.76%
WTI (\$/bbl)	82.50	-0.21%	+0.41%	+15.14%
Złoto (\$/ozt)	2393.55	+0.21%	+10.59%	+15.53%
Miedź (c/lb)	443.07	+2.1%	+7.28%	+13.89%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-04-18	
WZROSTY		SPADKI	
ALTA	+18.98%	CLOUD	-8.70%
ARCHICOM	+10.91%	MOSTALPLC	-6.54%
INTERBUD	+8.70%	CIGAMES	-6.33%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1461,69	172 (47.0%)	148 (40.4%)

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



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

+/-

11 bit	<p>Wyniki 4Q23</p> <p>11 bit studios miał IV kw. 2023 roku 6 mln zł zysku EBITDA, 900 tys. zł straty netto oraz 18 mln zł przychodów. Konsensus PAP Biznes zakładał 4,6 mln zł zysku EBITDA, 15,3 mln zł przychodów oraz 3,3 mln zł straty netto.</p> <p>Spółka w zeszłym roku rozpoczęła wydawanie tytułów, nad którymi pracowała przez kilka ostatnich lat. W ocenie prezesa spółki, Przemysława Marszałta kumulacja długu odwlekanych premier gier z segmentu AAA, obserwowana w 2023 roku sprawiła, że konkurencja o portfele i uwagę graczy była w tym okresie bardzo ostra.</p> <p>Istotny wpływ na wyniki spółki miało niegotówkowe przeszacowanie wartości posiadanego pakietu (5,99 proc. kapitału) spółki Starward Industries.</p>	-
Asbis	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Asbis zakłada w 2024 roku wzrost przychodów rdr oraz liczy na pozytywny efekt kontraktu z Apple w RPA.</p> <p>Grupa ocenia, że sprzedaż w marcu była słabsza z powodu wysokiej bazy i czynników makro. Cel na 2024 to wzmocnienie udziałów na głównych rynkach grupy.</p> <p>"Prognozy na ten rok grupa zamierza przedstawić razem z publikacją wyników za pierwszy kwartał, tak jak zazwyczaj to robiła. Przez ostatnie 5-6 lat ogłaszaliśmy prognozę albo pod koniec marca wraz z publikacją raportu rocznego, albo w maju, w okolicy publikacji raportu za pierwszy kwartał. W tym roku raport finansowy oraz prognozę wyników na 2024 r. opublikujemy 9 maja".</p> <p>Zakładamy, że 2024 rok będzie raczej rokiem stabilizacji, ale też dynamicznych działań wewnątrz naszej organizacji, dzięki którym Asbis ma szansę jeszcze bardziej 'pójść do przodu'. Oznacza to, że możemy zobaczyć niższe dynamiki czy liczby w pierwszym kwartale, lub też w całym półroczu, ale w dalszym ciągu twierdzimy, że będzie to udany rok dla Asbisu. Rok, w którym przygotowujemy się do kolejnego skoku.</p>	
LW Bogdanka	<p>Szacunki wyniku za 1Q24</p> <p>Bogdanka szacuje, że w I kwartale 2024 roku EBITDA grupy wyniosła 162,5 mln zł, a zysk netto 42,8 mln zł. Zgodnie z szacunkami przychody ze sprzedaży wyniosły 815,9 mln zł, a EBIT był na poziomie 48,3 mln zł.</p> <p>Produkcja węgla handlowego w I kwartale wyniosła 1,88 mln ton, a sprzedaż 1,76 mln ton.</p> <p>"Na wyniki finansowe wypracowane przez spółkę w IQ 2024 r. istotny wpływ miała niższa cena sprzedaży węgla oraz zmniejszone zapotrzebowanie na węgiel energetyczny zgłaszany ze strony krajowych i zagranicznych kontrahentów. Spółka zachowuje możliwość bieżącego reagowania na sytuację rynkową, poprzez zwiększenie produkcji, w związku z wykonanymi w ubiegłym i bieżącym roku pracami przygotowawczymi".</p>	
CI Games	<p>Komentarz zarządu</p> <p>CI Games koncentruje się na projektach Survive i "3", podtrzymując daty premiery gier odpowiednio na 2025 i 2026 rok. Spółka prowadzi rozmowy z dużymi wydawcami na temat potencjalnego partnerstwa.</p>	
Enewa	<p>Emisja akcji planowana</p> <p>Zarząd Enei zamierza przeprowadzić w drugim kwartale 2024 roku emisję obligacji o łącznej wartości do 2 mld zł.</p> <p>Emisja będzie przeprowadzona w ramach programu emisji obligacji o wartości do 5 mld zł, uchwalonego w czerwcu 2014 roku.</p> <p>Spółka zamierza przeprowadzić emisję przy założeniu, że obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę stawki WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych oraz marży oraz będą wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu.</p>	
Eurocash	<p>Wyniki 4Q23</p> <p>Zysk EBITDA grupy Eurocash w czwartym kwartale 2023 roku wyniósł 326,1 mln zł wobec 308,1 mln zł zysku rok wcześniej. Konsensus PAP zakładał 312,2 mln zł zysku EBITDA.</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.

W 2023 roku grupa Eurocash miała 99,2 mln zł zysku netto jednostki dominującej i 144,7 mln zł zysku netto, a w analogicznym okresie 2022 roku spółka miała odpowiednio 67,1 mln zł zysku netto j.d. i 89,2 mln zł zysku netto.
 EBITDA wyniosła w ubiegłym roku 1.065,5 mln zł (wzrost o 6,5 proc. rdr), a przychody 32,45 mld zł (wzrost o 5,2 proc. rdr).
 Sprzedaż towarów realizowana przez segment hurtowy wyniosła w 2023 r. 23,4 mld zł, co oznacza wzrost o 5 proc. Sprzedaż w segmencie detalicznym wzrosła o 4,2 proc. rdr do 8,0 mld zł. Segment projekty zanotował sprzedaż na poziomie 925 mln zł, 21,4 proc. więcej rdr.
 Dynamika sprzedaży LFL dla stałej liczby hurtowni dyskontowych Eurocash Cash&Carry była ujemna i wyniosła w 2023 r. minus 4,5 proc.
 Sprzedaż detaliczna realizowana przez sklepy „Delikatesy Centrum” w ujęciu LFL wzrosła o 4,6 proc.

Grupa Kęty**Komentarz zarządu**

Grupa Kęty nie widzi zagrożeń w realizacji całorocznych prognoz, a kluczowe znaczenie będzie miał rynek i kwestia popytowa.
 "Pierwszy kwartał zrealizowaliśmy wynikowo zgodnie z założeniami budżetowymi. Kluczowe znaczenie będzie miał rynek i kwestia popytowa. Jeśli popyt, tak jak zakładaliśmy, w końcu się ożywi w drugim półroczu, mamy nowe wolumeny i jesteśmy gotowi".
 Zarząd rozpoczyna prace nad strategią, która ma obejmować m.in. akwizycje i dostrzega duże możliwości wyjścia za granicę.
 Grupa Kęty planuje rozbudowę mocy produkcyjnych w Segmencie Opakowań Giętkich (SOG)

PKP Cargo**List intencyjny na budowę terminala intermodalnego**

PKP Cargo podpisało list intencyjny z władzami Radomska w sprawie budowy terminala multimodalnego.
 Szacowany obecnie potencjał projektu w Radomsku dla PKP CARGO daje podstawy do rozmów z władzami Radomska. Widzimy, że nowy terminal mógłby poszerzyć możliwości świadczenia kompleksowych usług logistycznych w ramach przewozów intermodalnych.
 W ramach porozumienia, miasto Radomsko i PKP Cargo określą warunki współpracy, której celem jest realizacja projektu terminala multimodalnego w Radomsku. Negocjacje mają potrwać do końca października br.

Tauron**Wyniki 2023**

Grupa Tauron miała w 2023 roku 6,14 mld zł zysku EBITDA, co oznacza wzrost o 53 proc. rdr, a przychody wzrosły o 17 proc. rdr do 42,66 mld zł. Wyniki były zgodne z wcześniejszymi szacunkami.
 Rekompensaty w ubiegłym roku wyniosły 8,06 mld zł.
 Największy udział w EBITDA grupy w 2023 r. mają segmenty Dystrybucja (3,528 mld zł), Wytwarzanie (1,377 mld zł) oraz Sprzedaż (568 mln zł).

SWIG80 i inne

+/-

Altus**Oddalenie skargi Altusa przez WSA**

Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie oddalił skargę Altusa na decyzję KNF z 14 października 2022 roku, wedle której nałożono na spółkę karę o łącznej wysokości 6,65 mln zł.
 Kara dotyczyła również wycofania spółce zezwolenia na wykonywanie działalności m.in. w zakresie: wykonywania działalności polegającej na tworzeniu specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych i funduszy inwestycyjnych zamkniętych, zarządzaniu tymi funduszami oraz wykonywania działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy zagranicznych, zarządzaniu nimi oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych.
 Ponadto w komunikacie wskazano, że WSA zgodził się z wykładnią przepisów przyjętą przez KNF dotyczących obowiązku sprawowania bieżącego nadzoru nad podmiotem, któremu TFI powierza czynności w zakresie zarządzania.



BoomBit	<p>Wyniki 4Q23 BoomBit miał w IV kw. 2023 roku 6,2 mln zł skorygowanej EBITDA oraz 1,8 mln zł skorygowanego zysku netto. Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2023 roku wyniosły 62,04 mln zł. W całym 2023 roku spółka miała 245,5 mln zł przychodów ze sprzedaży (-16 proc. rdr), w tym: 237,7 mln zł z gier mobilnych i 7,8 mln zł z projektów blockchain. Skonsolidowany zysk netto wyniósł 9,5 mln zł, a wynik EBITDA 15,8 mln zł. na wyniki Grupy pozytywny wpływ miała wycena do wartości godziwej udziałów w spółce SuperScale s.r.o., co skutkowało przeszacowaniem ich wartości w górę o ok. 10 mln zł. Z kolei negatywnie na wynikach odbiła się aprecjacja PLN względem innych walut.</p>	
Creotech Instruments	<p>Testy kwalifikacyjne satelity obserwacyjnego Creotech Instruments zakończył z sukcesem testy kwalifikacyjne satelity obserwacyjnego EagleEye. Wyniesienie satelity na orbitę okołoziemską nastąpi w połowie 2024 r., a dokładną datę wyznaczy firma SpaceX. Jest kilka celów misji EagleEye, ale najważniejszym dla spółki celem jest potwierdzenie i udowodnienie funkcjonalności i niezawodności ich platformy HyperSat, na której bazuje satelita. "Drugim takim celem jest zmniejszenie wysokości orbity z 550 km, na którą zostaniemy wyniesieni przez raketę Falcon-9, na wysokość 350 km. Trzecim celem jest kwestia wykonania zdjęć z orbity". Dokładna data zostanie podana w późniejszym terminie przez dostawcę usługi wystrzelenia, czyli firmę SpaceX.</p>	+
Synektik	<p>Nowa umowa Synektik w konsorcjum z BNP Paribas Lease Group podpisał z Samodzielnym Publicznym Szpitalem Klinicznym im. prof. W. Orłowskiego Centrum Medycznego Kształcenia Podyplomowego umowę sprzedaży w systemie ratalnym, dostawy, montażu, instalacji i uruchomienia systemu chirurgii robotycznej da Vinci.</p>	
Protektor	<p>Odpisy Protektor dokona w wynikach za 2023 rok odpisów aktualizacyjnych na kwotę 4,1 mln zł. Dokonane odpisy wpłyną na wynik operacyjny spółki oraz grupy kapitałowej, ale nie będą miały wpływu na sytuację płynnościową.</p>	
Ulma Construccion Polska	<p>Dywidenda Ulma Construccion Polska rekomenduje walnemu zgromadzeniu przeznaczenie 12,1 mln zł z zysku netto za 2023 rok na wypłatę dywidendy, co daje 2,3 zł na akcję. Pozostałą część zysku netto, w wysokości 5,65 mln zł, spółka proponuje przeznaczyć na kapitał zapasowy.</p>	
Wittchen	<p>Cele na 2024 Wittchen podtrzymuje cel dwucyfrowego wzrostu przychodów w 2024 roku. Z uwagą obserwujemy kondycję konsumentów w Polsce i w Europie w pierwszych miesiącach tego roku, a priorytetem jest dla nas utrzymanie satysfakcjonującej rentowności. Jednocześnie, naszym celem pozostaje dwucyfrowy wzrost sprzedaży w 2024 roku. w związku z rozwojem sprzedaży w obszarze e-commerce i na rynkach międzynarodowych, grupa Wittchen planuje rozbudowę własnego centrum logistycznego w Palmirach pod Warszawą. Inwestycja będzie obejmować budowę trzeciej hali magazynowej o powierzchni około 3,6 tys. m kw. (na gruntach należących już do spółki), a także dalszą automatyzację obsługi przesyłek.</p>	
Wittchen	<p>Dywidenda Zarząd spółki Wittchen rekomenduje, aby na dywidendę przeznaczyć łącznie 65,5 mln zł, czyli 3,57 zł na akcję. Zgodnie z rekomendacją zarządu, na dywidendę miałyby trafić 67,2 proc. zysku za 2023 r., czyli 42,9 mln zł oraz dodatkowa kwota 22,6 mln zł z kapitału zapasowego utworzonego z zysków z lat ubiegłych.</p>	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 19 kwietnia 2024		
	EUROCASH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	ORANGEPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2023.
	AIRWAY	Publikacja raportu za 2023 rok.
	COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	DECORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	FMG	Publikacja raportu za 2023 rok.
	MIRACULUM	Publikacja raportu za 2023 rok.
	NEWAG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	QUERCUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	RAINBOW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	ULTGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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, 15 kwietnia 2024							
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	marzec	2,0%	1,90%	2,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty	0,80%	0,80%	-3,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	luty	-6,40%	-5,70%	-6,70%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec	0,70%	0,30%	0,60%
Wtorek, 16 kwietnia 2024							
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	I kw.	5,30%	4,60%	5,20%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	4,50%	6,00%	7,00%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec	3,10%	4,60%	5,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	luty	4,20%	4,00%	3,90%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	luty	17,9 mld	27,3 mld	28,1 mld
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	kwiecień	42,9	36,0	31,7
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	marzec	4,60%	4,60%	5,40%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec	0,40%	0,40%	0,10%
Środa, 17 kwietnia 2024							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	marzec	3,20%	3,10%	3,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	marzec	0,60%	0,60%	0,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	2,74 mln brk	-0,2 mln brk	5,84 mln brk
Czwartek, 18 kwietnia 2024							
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	kwiecień	15,5	-0,50	3,2
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	212 tys.	215 tys.	211 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	marzec	-0,30%	-0,10%	0,10%
Piątek, 19 kwietnia 2024							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	marzec	2,70%		2,80%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec	2,60%	2,60%	2,80%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	marzec		-3,10%	-4,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec		0,10%	0,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		-3,10%	-4,00%

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 40 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 polityką fiskalną ekspansywną (polegającą 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 ekspansywną (miękka; "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

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 147 799 870 zł, w całości wpłacony.