



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2024-05-08 07:34



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorek przyniósł odwrócenie tendencji na globalnych rynkach akcji. To znaczy tym razem relatywnie lepiej zachowywały się indeksy na Starym Kontynencie vs ich amerykańskie odpowiedniki. Inwestorzy za oceanem realizowali zyski po szybkim wzroście na bazie powrotu oczekiwać co do dwóch obniżek stóp procentowych przez Fed w bieżącym roku. Indeks S&P500 zyskał tylko symboliczne 0,13% natomiast technologiczny Nasdaq100 stracił 0,01%. Dodatkowo za oceanem do mety zbliża się sezon wynikowy za 1Q24. Wczoraj wyniki słabsze od oczekiwań opublikował Walt Disney, w rezultacie kurs zniżył o ponad 9,0%. Jeszcze większym spadkiem, bo ponad 15%, dzień kończyły akcje spółki Palantir (sektor danych i cyberbezpieczeństwa) w odpowiedzi na słabsze prognozy zarządu co do tegorocznych przychodów vs oczekiwania. Z kolei walory Nvidia zniżyły o blisko 2,0% na bazie doniesień medialnych o pracach Apple nad własnym chipem do obsługi oprogramowania sztucznej inteligencji w centrach danych. W Europie na uwagę zasługują natomiast notowania DAX, które dzięki blisko 1,5% wzrostowi podczas wczorajszej sesji zbliżyły się do marcowych szczytów.

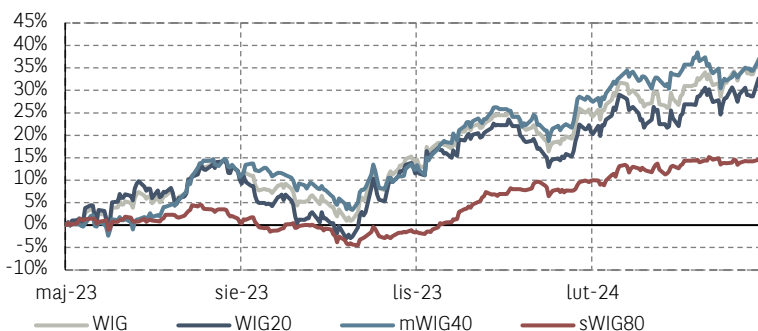
Po mocnej poniedziałkowej sesji, czas odreagowania nastąpił również na GPW. WIG20 stracił 0,41%, mimo iż w ciągu dnia indeks próbował wyznaczyć nowe maksima. Z grona blue chips największe spadki zanotował Alior, Allegro oraz LPP. Na drugim biegunie znalazły się walory PGE, CD Projekt oraz Budimex. Tym razem lepiej zachowywał się segment średnich i mniejszych spółek, których indeksy zyskiwały w okolicy 0,50%. W przypadku tego pierwszego w kolejnych dniach istnieje szansa na atak na nowe szczyty.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Podobnie jak wczoraj, dziś kalendarium makroekonomiczne również pozostaje relatywnie puste. Z ciekawszych odczytów pojawi się popołudniem publikacja z amerykańskiego rynku paliw. Ostatnie dni przyniosły korektę cen ropy naftowej. Cena gatunku WTI zniżyła w okolicie 78 USD za baryłkę, gdy jeszcze na początku kwietnia był to poziom o 10 USD wyższy. Cenom surowca ciążyły nadal słabsze wskazania dotyczące globalnego popytu, ale także w pewnym stopniu deeskalacja napięć na Bliskim Wschodzie. Gdyby dzisiejszy raport dotyczący zapasów surowca w USA zaskoczył w górę, byłby to kolejny czynnik wspierający stronę podażową w handlu.

Tak jak wspominaliśmy w ostatnich komentarzach, z punktu widzenia krajowych inwestorów kluczowe w tym tygodniu pozostaje posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Decyzję w sprawie stóp procentowych poznamy w czwartek. Ekonomiści BNP Paribas nie zakładają zmian w parametrach polityki monetarnej. Uważamy, że dyskusja na temat obniżek stóp procentowych na dobre rozpocznie się dopiero jesienią. Podtrzymujemy naszą prognozę i w scenariuszu bazowym zakładamy, że RPP obetnie stopy procentowe o 50pb w czwartym kwartale. Dalej dostrzegamy jednak istotne ryzyko, że stopy procentowe pozostaną na obecnym poziomie przez cały rok.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	86483.54	-0.11%	+2.15%	+10.2%
WIG20	2536.99	-0.41%	+1.19%	+8.28%
mWIG40	6412.43	+0.68%	+0.15%	+10.8%
sWIG80	24398.29	+0.44%	+0.54%	+6.52%
WIG ESG	14403.67	-0.18%	+2.21%	+11.0%
WIG20 USD	635.34	-0.29%	-0.28%	+6.57%
WIG20 TR	5147.14	-0.41%	+2.40%	+10.0%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5187.70	+0.13%	-0.28%	+8.76%
Nasdaq C.	16332.56	-0.10%	+0.48%	+8.80%
DAX	18438.53	+1.45%	+0.65%	+10.1%
CAC40	8075.68	+0.99%	-0.54%	+7.06%
FTSE250	20413.08	+1.23%	+2.81%	+3.67%
BUX	68882.55	+0.46%	+3.51%	+13.6%
IBEX	11080.90	+1.50%	+1.55%	+9.69%
NIKKEI	38835.10	+1.57%	-1.30%	+16.0%
Hang Seng	18479.37	-0.53%	+10.4%	+8.40%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.568	-0.34%	+0.11%	+6.73%
USA	4.459	-0.67%	+0.84%	+15.3%
Niemcy	2.4195	-1.93%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.31300	+0.10%	+1.17%	-0.71%
USD/PLN	4.01015	+0.23%	+2.15%	+1.93%
CHF/PLN	4.41301	-0.05%	+1.78%	-5.65%
GBP/PLN	5.01621	-0.21%	+0.98%	+0.01%
EUR/USD	1.07552	-0.13%	-0.96%	-2.59%
USD/JPY	154.691	+0.52%	+1.88%	+9.74%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	83.09	-0.24%	-8.02%	+7.90%
WTI (\$/bbl)	78.36	-0.10%	-9.29%	+9.42%
Złoto (\$/ozt)	2321.95	-0.39%	-1.23%	+12.1%
Miedź (c/lb)	459.13	-0.51%	+7.37%	+18.0%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-05-07	
WZROSTY		SPADKI	
ENEA	+9.77%	ARTIFEX	-7.67%
OTLOG	+7.30%	CIGAMES	-7.61%
JRHOLDING	+6.06%	BEDZIN	-5.91%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1584,01	162 (44.0%)	150 (40.8%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Bank Millennium	Szacunek wpływu przedłużenia wakacji kredytowych Bank Millennium szacuje, że wpływ przedłużenia wakacji kredytowych na wyniki grupy wyniesie między 201 a 247 mln zł przed podatkiem. Koszt ten zostanie zaksięgowany w drugim kwartale 2024 r.	
Budimex	Najwyżej oceniona oferta Oferta Budimeksu została oceniona najwyżej w przetargu GDDKiA na projekt i budowę drogi ekspresowej S17 Piaski-Hrebenne na odcinku nr 3 - węzeł "Krasnystaw Północ" wraz z węzłem "Izbica". Wartość oferty to 781,75 mln zł netto. Termin zakończenia robót to 39 miesięcy od daty zawarcia umowy.	+
Cognor Holding	Emisja obligacji Cognor chce wyemitować obligacje serii 2/2024 o łącznej wartości nominalnej 120 mln zł.	
Inter Cars	Dane sprzedażowe za kwiecień'24 konsolidowane przychody Inter Cars w kwietniu 2024 roku wyniosły 1.664,2 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 19,5 proc.. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 6.049,2 mln zł przychodów, czyli o 10,6 proc. więcej niż rok wcześniej. Sprzedaż Inter Cars SA wyniosła w kwietniu 1.110,8 mln zł (wzrost rdr o 14,8 proc.), z czego sprzedaż w Polsce odpowiadała za 692,6 mln zł (wzrost o 18,3 proc. rdr). Od początku roku sprzedaż Inter Cars SA wzrosła w porównaniu z analogicznym okresem 2023 roku o 7,9 proc. do 4.062,6 mln zł. W Polsce wzrost sprzedaży wyniósł 11 proc. do 2.496,7 mln zł.	+
Orlen	Modelowa marża rafineryjna w kwietniu Modelowa marża rafineryjna Orlenu w kwietniu spadła do 13 USD z 16,8 USD w marcu. Dyferencjał jest ujemny i wynosi -0,3 USD, wobec dodatniego dyferencjału w marcu, który wyniósł 1,1 USD. Koncern poinformował, że w kwietniu średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 90,2 USD wobec 85,5 USD w marcu.	
PKO BP	Szacunek wpływu przedłużenia wakacji kredytowych PKO BP szacuje, że w związku z przedłużeniem wakacji kredytowych wyniki grupy w drugim kwartale oraz całym 2024 r. zostaną obciążone poprzez dokonanie korekty wartości bilansowej brutto złotych kredytów hipotecznych o szacunkową kwotę ok. 489 mln zł. Bank podał, że w tej korekcie wartość korekty bilansowej brutto kredytów hipotecznych PKO Banku Hipotecznego wynosi około 61 mln zł.	-

SWIG80 i inne

+/-

Ambra	Wyniki 3Q2023/2024 Zysk netto j.d. Ambry w trzecim kwartale roku obrotowego 2023/24 wyniósł 3 mln zł, w porównaniu do 2,6 mln zł przed rokiem. EBIT wzrósł do 7,5 mln zł z 6,9 mln zł w trzecim kwartale 2022/2023. Przychody wzrosły o ok. 8 proc. rdr do 171,9 mln zł. Sprzedaż w ujęciu ilościowym wyniosła 17 mln (średnich butelek 0,75 l), czyli więcej o ponad 6 proc. rdr. Dynamika wzrostu sprzedaży w ujęciu ilościowym była najlepsza od ponad roku, co rokuje pozytywnie na kolejne kwartały. Rentowność marży netto ze sprzedaży wzrosła o 0,5 pp. w porównaniu do analogicznego kwartału roku ubiegłego, głównie z uwagi na wzmocnienie złotego wobec euro przy jednoczesnym wzroście kosztów dystrybucji. "Z ostrożnym optymizmem patrzymy w przyszłość. Kondycja naszych marek jest dobra, jesteśmy przygotowani do sprzedaży ważnych dla nas letnich miesięcy. Nadal realizujemy nasz program inwestycyjny poprawiający efektywność, wydajność i jakość produkcji oraz pozostałych procesów operacyjnych".	
Artifex Mundi	Dane przychodowe za kwiecień	

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.

	<p>Artifex Mundi szacuje, że miał w kwietniu 8,5 mln zł przychodów, 35 proc. więcej rdr. Przychody z komercjalizacji flagowego produktu "Unsolved" wzrosły o 48 proc. do 7,8 mln zł.</p> <p>Jak podano, poniesione przez spółkę koszty akwizycji nowych graczy w kwietniu osiągnęły poziom 4,2 mln zł.</p>	
Asseco SEE	<p>Dywidenda</p> <p>Walne zgromadzenie Asseco SEE podjęło uchwałę o przeznaczeniu 75,03 mln zł z zysku za 2023 rok i 10,59 mln zł z kapitału rezerwowego na wypłatę dywidendy, co daje łącznie 1,65 zł dywidendy na akcję.</p> <p>Pozostała część zysku netto za 2023 r., w wysokości 6,5 mln zł, zostanie przeznaczona na powiększenie kapitału zapasowego spółki.</p> <p>Dzień dywidendy ustalono na 13 czerwca, a dzień wypłaty dywidendy na 20 czerwca 2024 roku.</p>	
Bioceltix	<p>Planowana emisja akcji</p> <p>Bioceltix rozważa przeprowadzenie w czerwcu emisji akcji w celu sfinansowania inwestycji w nowy zakład oraz finansowania bieżącej działalności. Oferta miałaby obejmować do 20 proc. akcji spółki dopuszczonych do obrotu na GPW.</p> <p>Spółka zawarła list intencyjny z Infini ASI dotyczący przygotowania oferty. Infini ASI rozważa dołączenie do transakcji i zaproponowanie sprzedaży wszystkich posiadanych przez siebie akcji spółki w ramach oferty.</p> <p>Bioceltix chce wybudować nową wytwórnię farmaceutyczną, która w pierwszej kolejności byłaby przystosowana do produkcji co najmniej 100 tysięcy dawek terapeutycznych produktu leczniczego na osteoartrozę u psów rocznie.</p>	
Dębica	<p>Szacowana strata netto w 1Q24</p> <p>irma Oponiarska Dębica szacuje, że w pierwszym kwartale 2024 roku miała 65,8 mln zł straty netto oraz 556,4 mln zł przychodów.</p> <p>Dębica poinformowała, że wynik za pierwszy kwartał jest rezultatem niższych cen sprzedaży realizowanych w transakcjach z podmiotami powiązаныmi w tym okresie oraz tego, że spółka w dalszym ciągu ponosi koszty związane z pożarem, który miał miejsce w sierpniu 2023 r., w tym niewykorzystanych mocy produkcyjnych oraz koszty odbudowywania mocy produkcyjnych.</p>	-
Mennica Polska	<p>Utworzenie kapitału rezerwowego</p> <p>Akcjonariusze Mennicy Polskiej upoważnili zarząd spółki do nabycia max. 10 mln akcji własnych, stanowiących 19,57 proc. kapitału zakładowego, po cenie nie wyższej niż 22 zł za sztukę.</p> <p>Spółka utworzyła 220 mln zł kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy w przyszłych latach lub na finansowanie nabywania akcji własnych spółki.</p>	
MFO	<p>Szacunkowy wynik 1Q24</p> <p>MFO szacuje, że zysk netto spółki w pierwszym kwartale 2024 r. wyniósł 3,1 mln zł. Oznacza to spadek o 74,85 proc. w stosunku do średniej wielkości osiągniętej w analogicznym okresie w ciągu trzech ostatnich lat.</p> <p>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za pierwszy kwartał 2024 roku, wyniosły: 158,8 mln zł, co stanowi spadek o 23,59 proc. w stosunku do wartości bazowej, tj. średniej wielkości osiągniętej w analogicznym okresie w ciągu 3 ostatnich lat.</p> <p>EBIT wyniósł 6,6 mln zł, co stanowi spadek o 59,5 proc. w stosunku do wartości bazowej.</p>	
Torpol	<p>Szacunkowy wynik 1Q24</p> <p>Torpol szacuje zysk netto w pierwszym kwartale 2024 r. na ok. 10,8 mln zł, EBIT na 7,5 mln zł, a przychody na 260,5 mln zł. Analitycy oczekiwali 8,7 mln zł zysku netto, 8,5 mln zł zysku operacyjnego i 265,3 mln zł przychodów.</p>	+
Ultimate Games	<p>Szacunkowy wynik 1Q24</p> <p>Ultimate Games szacuje jednostkowy zysk netto w pierwszym kwartale 2024 roku na 1,1 mln zł, a EBIT na 1,3 mln zł.</p> <p>Spółka szacuje przychody całkowite na 5,3 mln zł, a przychody netto ze sprzedaży na 5,2 mln zł.</p>	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 8 maja 2024		
	BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2023/2024.
	ASBIS	ZWZA ws. m.in. dywidendy za rok zakończony 31 grudnia 2023 roku w wysokości 0,30 USD za akcję.
	DELKO	NWZA ws. powołania członka RN, zmiany statutu, zmiany wynagrodzenia członków RN.
	ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	ONDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	ROPZYCE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2023 rok.
	SEKO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2023.
	TOWERINV	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję w trybie oferty publicznej, w drodze subskrypcji zamkniętej (z zachowaniem prawa poboru), nowych akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz zmiany statutu.
	VINDEXUS	NWZA ws. zmiany statutu oraz ustalenia wynagrodzenia RN.
czwartek 9 maja 2024		
	ALIOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,42 zł na akcję.
	DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	ALTUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	AMREST	ZWZA
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	HANDLOWY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	LOKUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	WINVEST	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
	XTB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
piątek 10 maja 2024		
	ALIOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,42 zł na akcję.
	KRUK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2023 rok oraz wypłaty dywidendy.
	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	PEKAO	Wypłata dywidendy 19,20 zł na akcję.
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
	BNPPPL	Wypłata dywidendy 3,41 zł na akcję.
	CASPAR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	GENOMTEC	Wprowadzenie do obrotu na GPW 279.258 akcji zwykłych na okaziciela serii I.
	IFIRMA	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.

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



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.inwestycjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

IZOLACJA	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
ODLEWNIE	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
RAFAMET	NWZA ws. wyrażenia zgody na sprzedaż prawa użytkowania wieczystego nieruchomości oraz prawa własności nieruchomości spółki.
TOYA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
WOJAS	Dzień wykupu akcji spółki przez AW Invest spółka z ograniczoną odpowiedzialnością po cenie 8,20 zł za akcję.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 6 maja 2024							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	kwiecień	54,3	54,2	54,6
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	marzec	-7,80%	-7,70%	-8,30%
Wtorek, 7 maja 2024							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	marzec	0,90%	0,40%	-2,00%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	marzec	0,30%	-1,00%	3,20%
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	marzec	-0,40%	0,40%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec	0,80%	0,60%	-0,50%
Środa, 8 maja 2024							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec		-1,00%	2,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,2 mln brk	7,26 mln brk
Czwartek, 9 maja 2024							
	?	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych – stopa referencyjna	Maj		5,75%	5,75%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	maj		5,25%	5,25%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		212 tys.	208 tys.
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	maj			
Piątek, 10 maja 2024							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec		0,30%	1,40%
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		3,70%	3,60%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec		0,30%	0,10%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	kwiecień			
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	maj		76,1	77,2

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



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 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 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

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.