



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2024-05-10 08:01



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Za nami spokojna sesja na warszawskim parkiecie. Wobec braku istotniejszych wydarzeń makroekonomicznych na świecie, zmienność jest niższa, jednak hossa jest kontynuowana. WIG20, w ślad za indeksami europejskimi, zyskiwał i kolejny raz poprawił swoje tegoroczne maksimum, meldując się na poziomie ponad 2550 pkt. Pozytywnie w trakcie sesji wyróżniły się akcje Cyfrowego Polsatu (prawie +7%), który w ostatnich dniach dostał kilka pozytywnych rekomendacji od biur maklerskich. Rynek spekuluje także o możliwości zamykania krótkich pozycji przez inwestorów na tej spółce. Ponad 3% zyskiwały natomiast akcje Budimexu oraz LPP. Gorzej radził sobie sektor bankowy (minimalne spadki) wraz z Dino Polska.

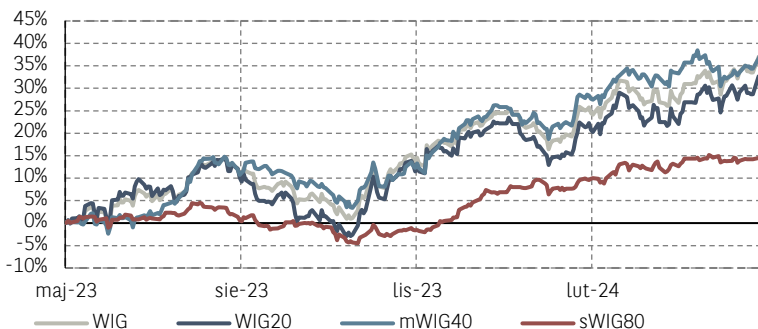
Lokalnie wydarzeniem dnia było posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Pozostawiła ona stopy procentowe bez zmian (5,75% stopa referencyjna), co było zgodne z oczekiwaniami rynkowymi. W komunikacie RPP podtrzymuje, że w przypadku wzrostu cen energii w II poł. 2024 r. inflacja może istotnie wzrosnąć. Rada dodała, że inflacja bazowa będzie niższa, ale pozostanie powyżej zasadniczej CPI. RPP ocenia, że wynagrodzenia w polskiej gospodarce będą rosły wyraźnie. Takie przesłanie podtrzymuje dotychczasowe nastawienie Rady dotyczące utrzymania stóp procentowych na obecnym poziomie przed kolejne miesiące.

Sesja za oceanem również przebiegała w pozytywnych nastrojach, a tamtejsze indeksy zyskały do ok. 0,5%. Paradoksalnie inwestorom pomagały gorsze od oczekiwań odczyty o wnioskach o nowe zasiłki dla bezrobotnych – gorsze dane gospodarcze zwiększają prawdopodobieństwo obniżek stóp procentowych przez Fed. Jest to też korzystne dla notowań złota albo kryptowalut. Wiązało się to z kolei z umiarkowanym spadkiem rentowności obligacji skarbowych, nawet pomimo odbicia notowań pozostałych surowców, w tym ropy naftowej.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj dla krajowych inwestorów kluczowa będzie konferencja prasowa prezesa NBP, Adama Głapińskiego, w trakcie której będzie on mógł przedstawić perspektywy dla polityki monetarnej na kolejne miesiące. Po południu jedynymi istotniejszymi danymi będzie odczyt indeksu nastrojów Uniwersytetu Michigan w USA. W związku z niewielkim nagromadzeniem wydarzeń, nie spodziewamy się wzrostu zmienności na rynkach pod koniec tygodnia.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	87427.54	+0.62%	+4.45%	+11.4%
WIG20	2565.64	+0.58%	+3.64%	+9.50%
mWIG40	6465.73	+0.46%	+2.43%	+11.8%
sWIG80	24441.77	+0.12%	+0.76%	+6.71%
WIG ESG	14557.10	+0.64%	+4.82%	+12.2%
WIG20 USD	645.34	+1.24%	+2.40%	+8.25%
WIG20 TR	5211.58	+0.71%	+5.01%	+11.4%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5214.08	+0.51%	+0.08%	+9.31%
Nasdaq C.	16346.27	+0.27%	+0.24%	+8.89%
DAX	18679.71	+0.98%	+3.34%	+11.5%
CAC40	8187.65	+0.69%	+1.72%	+8.54%
FTSE250	20531.30	+0.19%	+3.89%	+4.27%
BUX	69016.26	+0.17%	+4.03%	+13.9%
IBEX	11050.10	-0.92%	+2.16%	+9.38%
NIKKEI	38073.98	-0.34%	-4.27%	+13.8%
Hang Seng	18537.81	+1.22%	+10.2%	+8.74%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.593	+0.09%	+1.07%	+7.21%
USA	4.459	-0.82%	+2.18%	+15.3%
Niemcy	2.4935	+1.30%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.28901	-0.28%	+0.62%	-1.26%
USD/PLN	3.97775	-0.59%	+1.33%	+1.11%
CHF/PLN	4.39098	-0.38%	+1.05%	-6.12%
GBP/PLN	4.98173	-0.37%	+0.11%	-0.67%
EUR/USD	1.07825	+0.31%	-0.70%	-2.34%
USD/JPY	155.471	-0.03%	+2.44%	+10.3%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	84.17	+0.69%	-5.88%	+9.24%
WTI (\$/bbl)	79.58	+0.75%	-6.63%	+11.1%
Złoto (\$/ozt)	2351.65	+1.26%	-0.46%	+13.5%
Miedź (c/lb)	460.13	+1.29%	+7.37%	+18.3%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2024-05-09

WZROSTY		SPADKI	
ENEA	+9.81%	AUTOPARTN	-7.91%
SANWIL	+9.70%	WARIMPEX	-5.96%
DGA	+7.65%	RAEN	-5.91%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1441,99	164 (45.2%)	149 (41.0%)

WIG20 i mWIG40

+/-

AmRest	<p>Wyniki 1Q'24 Przychody to 593 mln EUR (+5,2% r/r i -1,4% od oczekiwań). EBITDA to 81,1 mln EUR (+14,9% r/r i -1,1% od prognoz). EBIT to 18,6 mln EUR (+30,1% r/r i -4,1% od oczekiwań), a wynik netto to -2,8 mln EUR.</p>	
Asbis	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> Asbis oczekuje wzrostu przychodów w 2024 r., głównie w II połowie roku. Prognozy dotyczące zysku netto za 2024 r. są niższe rok do roku, ponieważ Asbis spodziewa się niższej marży na sprzedaży brutto oraz wzrostu kosztów. Odnośnie kosztów wiceprezes wskazał, że to konieczne przy rozwijaniu działalności. Asbis planuje dalszą dynamiczną ekspansję, zwłaszcza w krajach Azji środkowej, spółka rozwija działalność w krajach Europy Środkowo-Wschodniej, na Bliskim Wschodzie, w Afryce oraz w Europie Zachodniej. Spółka podjęła decyzję, że w krajach, gdzie nie generuje zysku, będzie obniżać koszty. 	
CCC	<p>Szacunkowe wyniki 1Q'24 Grupa CCC wstępnie szacuje, że w pierwszym kwartale roku obrotowego 2024/25 miała 304 mln zł zysku EBITDA, 288 mln zł skorygowanego zysku EBITDA i 152 mln zł zysku operacyjnego. Konsensus PAP Biznes przewidywał 217,9 mln zł zysku EBITDA i 65,3 mln zł EBIT. Według szacunków spółki, marża brutto na sprzedaży w I kwartale wzrosła o 5,1 pp. rdr do 51,6 proc. Przychody grupy wzrosły w I kwartale o 9 proc. rdr do 2,256 mld zł. Analitycy spodziewali się 2,237 mld zł przychodów.</p>	+
Dino Polska	<p>Wyniki 1Q'24 Przychody wyniosły 6671,2 mln zł (+20,3% r/r i 3,2% powyżej konsensusu). EBITDA to 492,1 mln zł (7,4% r/r i -1,9% od oczekiwań), EBIT to 397,5 mln zł (+5,8% r/r i -2,3% od oczekiwań), a zysk netto to 295,2 mln zł (+9,1% r/r i -5,1% od oczekiwań).</p>	-
Kruk	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> Zarząd Kruka ocenia, że perspektywy wzrostu zysku netto w 2024 r. są lepsze niż wcześniej zakładano. Wynika to z lepszych spłat i niższych kosztów widocznych w 1Q a także dużych inwestycjach w portfele poczynionych w poprzednich latach. Zarząd podtrzymał, że osiągnięcie ok. 2,5 mld zł nakładów na portfele wierzytelności jest w zasięgu grupy. Kruk bada rynek francuski i prawdopodobnie w 2024 r. zakupi jeszcze jakiś portfel we Francji. 	+
mBank	<p>Wyniki 1Q'24 Zysk netto grupy mBanku w pierwszym kwartale 2024 roku wzrósł do 262,5 mln zł z 142,8 mln zł rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk na poziomie 327,8 mln zł, ale nie uwzględniał on podanych wcześniej przez bank wyższych rezerw na kredyty CHF. Na początku maja bank podał, że dodatkowe koszty ryzyka prawnego związanego z kredytami indeksowanymi do walut obcych ujęte w I kwartale 2024 r., wyniosły 260,3 mln zł więc całkowite koszty ryzyka prawnego wyniosły 1,37 mld zł. Wynik odsetkowy banku w I kwartale wyniósł 2.340,1mln zł i był zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 2 343 mln zł. Wynik odsetkowy wzrósł 15 proc. rdr i spadł 0,6 proc. kdk. Wynik z opłat i prowizji wyniósł 484,1 mln zł i był zbliżony do szacunków rynku, który spodziewał się 477,7 mln zł. Wynik prowizyjny spadł 3 proc. rdr i wzrósł 9 proc. kdk.</p>	
Millennium	<p>Wyniki 1Q'24 Zysk netto grupy Banku Millennium w pierwszym kwartale 2024 roku spadł do 128,4 mln zł z 252,1 mln zł rok wcześniej. Zysk netto okazał się 12 proc. powyżej oczekiwań, konsensus PAP Biznes zakładał zysk na poziomie 114,9 mln zł.</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.

	<p>Wynik odsetkowy banku wyniósł w pierwszym kwartale 1.354,2 mln zł i był 3 proc. powyżej oczekiwań. Konsensus PAP wynosił 1.314,8 mln zł. Wynik odsetkowy wzrósł 7 proc. rdr i 6 proc. kdk.</p> <p>Wynik z opłat i prowizji wyniósł 199,6 mln zł wobec konsensusu na poziomie 197,2 mln zł. Wynik prowizyjny spadł 1 proc. rdr i wzrósł 5 proc. kdk.</p> <p>Saldo rezerw (bez rezerw na sprawy sporne z tytułu walutowych kredytów hipotecznych), wyniosło w pierwszym kwartale 140,2 mln zł i było 27 proc. wyższe od prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes, którzy spodziewali się 110,4 mln zł.</p>	
PKO BP	<p>Ugody z kredytobiorcami w CHF</p> <p>PKO BP będzie aktywniej oferował klientom ugody w sprawie kredytów frankowych, chce zwiększać liczbę zawieranych ugód i chciałby, by I kwartał był ostatnim z tak wysokimi rezerwami na ryzyko prawne - poinformował wiceprezes banku nadzorujący obszar zarządzania ryzykiem Piotr Mazur.</p>	
PKN Orlen	<p>Dodatkowe koszty zakupu ropy z Wenezueli</p> <p>Dodatkowe koszty, jakie poniósł Orlen w związku z niedoszłym zakupem ropy z Wenezueli, oprócz samych przedpłat, to ok. 100 mln USD - poinformował w czwartek w Sejmie wiceminister aktywów państwowych Robert Kropiwnicki.</p>	-
Tauron PE	<p>Szacunkowe wyniki 1Q'24</p> <p>Grupa Tauron szacuje, że miała w I kwartale 2024 roku 531 mln zł zysku netto i 1.541 mln zł EBITDA. Konsensus PAP Biznes zakładał 1.295 mln zł EBITDA i 443,9 mln zł zysku netto.</p> <p>Według szacunków przychody ze sprzedaży i rekompensaty wyniosły w pierwszym kwartale 9.320 mln zł, a EBIT 988 mln zł.</p> <p>EBITDA segmentu Dystrybucja wyniosła 622 mln zł, EBITDA segmentu OZE 229 mln zł, EBITDA segmentu Wytwarzanie: 292 mln zł, EBITDA segmentu Sprzedaż 335 mln zł.</p> <p>Nakłady inwestycyjne w I kw. wyniosły 847 mln zł.</p>	+
SWIG80 i inne		+/-
Archicom	<p>Dywidenda</p> <p>Archicom chce wypłacić łącznie 1,1 zł dywidendy na akcję. Akcjonariuszom wypłacono już w styczniu 0,46 zł zaliczki na akcję, więc w tym roku mają otrzymać kolejne 0,64 zł.</p> <p>Zarząd wnioskuje, aby ZWZ Archicomu ustaliło jako dzień dywidendy 11 lipca, zaś jako dzień wypłaty dywidendy 25 lipca 2024 r.</p>	
Columbus Energy	<p>Wstępna umowa sprzedaży PV</p> <p>Columbus Energy podpisał z Nyx Renewable Energy umowę przedwstępną sprzedaży udziałów 19 spółek celowych, realizujących łącznie 30 projektów farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 28,077 MW. Sprzedaż nastąpi za kwotę odpowiadającą wartości rynkowej tych projektów.</p>	+
Erbud	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> Erbud optymistycznie ocenia możliwość pozyskiwania nowych kontraktów, ale podchodzi ostrożnie do kontraktacji. "Idzie do nas boom inwestycyjny, KPO, dobra koniunktura, niższa inflacja, niższe odsetki. Pierwszy kwartał pokazuje wzrost PKB w Niemczech. To są sygnały, które napawają optymizmem, jeśli chodzi o naszą działalność" Spółka chce także podwoić backlog w Ondo, który na koniec pierwszego kwartału 2024 r. wynosił 676 mln zł Zarząd spodziewa się, że zajmujący się produkcją drewnianych obiektów modułowych MOD21 odnotuje w 2024 r. stratę, ale istotnie poprawi przychody. 	
Monnari Trade	<p>Wywiad z zarządem</p> <ul style="list-style-type: none"> Monnari Trade aktywnie poszukuje okazji do przejęć na rynku odzieżowym, po tym jak w trakcie 2023 r. nie udało się z sukcesem zakończyć przejęcia Redanu Spółka zamierza dalej rozwijać kanał internetowy, a także optymalizować koszty i sieć sprzedaży. 	

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

- Grupa nie jest jeszcze gotowa na przyjęcie formy spółki dywidendowej.

OT Logistics	<p>Wywiad z zarządem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nakłady inwestycyjne w latach 2024-2027 są planowane na poziomie 256 mln zł. W 2024 roku mają wynieść 93,8 mln zł, w 2025 roku sięgnąć 99,1 mln zł, w 2026 roku 40,7 mln zł, a w 2027 roku 22 mln zł. • Grupa zakłada, że rozbudowa terminala zbożowego da możliwość podwojenia raty przeladunkowej i wolumenu przeladunków oraz zwiększy bazę magazynową agro. • Inwestycje będą finansowane poprzez leasingi oraz zadłużenie bankowe. Nowa strategia nie zakłada nowej emisji akcji.
Rawlplug	<p>Dywidenda</p> <p>Zarząd Rawlplug rekomenduje z zysku netto za 2023 rok na wypłatę dywidendy 12,4 mln zł, co daje 0,4 zł dywidendy na akcję. Ponadto zarząd spółki rekomenduje, aby dzień dywidendy został ustalony na 14 sierpnia, a wypłata nastąpiła 29 sierpnia.</p>
Ultimate Games	<p>Szacunkowe wyniki 1Q'24</p> <p>Ultimate Games szacuje skonsolidowany zysk netto w pierwszym kwartale 2024 roku na 1,4 mln zł, a EBIT na 1,6 mln. Grupa szacuje przychody całkowite na 5,7 mln zł, a przychody netto ze sprzedaży na 5,6 mln zł. nZgodnie z szacunkami, środki pieniężne na koniec marca 2024 r. wyniosą 9,4 mln zł.</p>

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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.

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.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

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	-0,40%	-0,60%	1,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,36 mln brk	-1,2 mln brk	7,26 mln brk
Czwartek, 9 maja 2024							
	?	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych – stopa referencyjna	Maj	5,75%	5,75%	5,75%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	maj	5,25%	5,25%	5,25%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	231 tys.	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	0,50%	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 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 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
- Sprzedż 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.