



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2024-06-05 07:29



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorek na globalnym rynku akcji przyniósł ponownie przewagę podaży, która w największym stopniu widoczna była na rynkach rozwijających się. Inwestorzy między innymi dyskontowali wyniki wyborów w Indiach, Meksyku oraz RPA. Dla przykładu indyjski Sensex zniżył o blisko 6,0% w odpowiedzi na rosnące prawdopodobieństwo braku oczekiwanej, wyraźnej przewagi premiera Modi, co może się przełożyć na konieczność zwiększenia wydatków socjalnych, kosztem niższym nakładów na inwestycje i infrastrukturę. Z uwagi na powyższe inwestorzy globalnie skracali pozycje na rynkach rozwijających się, co ciążyło notowaniom również na GPW. WIG20 stracił ponad 2,50% przy spadku sWIG80 o mniej niż 0,60% co potwierdza tezę o ucieczce kapitału zagranicznego z Włoch, podobnie jak osłabienie złotego – kurs EURPLN wzrósł w okolice 4,31. Sektorowo najgorzej radził sobie lubiany w ostatnich miesiącach sektor bankowy. Indeks WIG Banki stracił blisko 4,30%. Wśród komponentów WIG20 dzień na symbolicznym plusie kończyły tylko Allegro oraz JSW.

Wśród globalnych indeksów dzień z zyskiem, kończyły notowania na Wall Street, gdzie S&P500 zyskał 0,15% a technologiczny Nasdaq100 0,17%. Wsparciem dla strony popytowej były opublikowane dane z rynku pracy o wolnych wakatach w sektorze pozarolniczym oraz rządowym (tzw. JOLTS). Dane za kwiecień pokazały dalszy spadek do najniższego poziomu od trzech lat, co sugeruje niski popyt na pracę. W rezultacie wzrosło prawdopodobieństwo na wrześniową obniżkę stóp przez Fed (65% vs 50% przed weekendem), a tym samym rentowności amerykańskich obligacji 10-letnich kontynuowały spadki kończąc dzień w okolicy 4,30%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj kluczowym wydarzeniem w Polsce w będzie zaplanowana decyzja Rady Polityki Pieniężnej. Ekonomiści BNP Paribas jak również konsensus rynkowy nie spodziewają się jednak zmian w poziomie stóp procentowych. Uwaga inwestorów skupiona będzie więc przede wszystkim na treści towarzyszącego decyzji komunikatu i konferencji Prezesa NBP Adama Głapińskiego, która odbędzie się w dniu jutrzejszym. Ostatnie nieco stabsze od oczekiwań dane gospodarcze (m.in. sprzedaż detaliczna, PMI przemysłu) wraz z niższym od prognoz odczytem flash dla inflacji CPI za maj mogą wywierać presję na RPP, aby nieco stonować jastrzębie nastawienie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	84978.57	-2.14%	-1.84%	+8.31%
WIG20	2433.81	-2.53%	-4.46%	+3.88%
mWIG40	6505.49	-1.69%	+2.14%	+12.5%
sWIG80	24679.84	-0.56%	+1.60%	+7.75%
WIG ESG	14097.81	-2.35%	-2.30%	+8.64%
WIG20 USD	614.64	-3.27%	-3.54%	+3.10%
WIG20 TR	4978.31	-2.53%	-3.68%	+6.41%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5291.34	+0.15%	+2.13%	+10.9%
Nasdaq C.	16857.05	+0.17%	+3.11%	+12.3%
DAX	18417.54	-1.02%	+1.33%	+9.94%
CAC40	7937.90	-0.75%	-0.73%	+5.23%
FTSE250	20717.99	-0.87%	+1.49%	+5.22%
BUX	68385.55	-1.55%	-0.27%	+12.8%
IBEX	11286.40	-0.97%	+3.38%	+11.7%
NIKKEI	38837.46	-0.22%	+0.01%	+16.1%
Hang Seng	18444.11	+0.22%	-0.72%	+8.19%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.605	-0.21%	+0.32%	+7.44%
USA	4.328	-1.41%	-3.59%	+12.0%
Niemcy	2.5325	-1.78%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.30846	+0.80%	-0.00%	-0.81%
USD/PLN	3.96020	+1.02%	-1.01%	+0.66%
CHF/PLN	4.44876	+1.67%	+0.76%	-4.89%
GBP/PLN	5.05824	+0.76%	+0.63%	+0.85%
EUR/USD	1.08794	-0.22%	+1.02%	-1.46%
USD/JPY	154.858	-0.80%	+0.63%	+9.86%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	77.16	-1.53%	-7.40%	+0.16%
WTI (\$/bbl)	72.90	-1.78%	-7.11%	+1.74%
Złoto (\$/ozt)	2347.10	-0.93%	+0.69%	+13.3%
Miedź (c/lb)	454.55	-2.61%	-1.51%	+16.8%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-06-04	
WZROSTY		SPADKI	
TOWERINVT	+32.82%	EUROTEL	-10.36%
BBIDEV	+9.80%	ATLANTIS	-6.25%
UNIBEP	+5.56%	RENDER	-6.15%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1279,53	116 (31.3%)	208 (56.1%)

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: Adam Anioł

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

WIG20 i mWIG40

+/-

Orlen	<p>Marża rafineryjna w kwietniu</p> <p>Modelowa marża rafineryjna Orlenu w maju wzrosła do 13,2 USD z 13 USD w kwietniu. Dyferencjał jest ujemny i wynosi -1,0 USD, wobec ujemnego dyferencjału w kwietniu, który wyniósł -0,3 USD.</p> <p>Koncern poinformował, że w maju średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 82 USD wobec 90,2 USD w kwietniu.</p>	
Tauron, Rafako	<p>Pożar w Elektrowni Jaworzno</p> <p>Pożar bloku energetycznego 910 MW w należącej do Grupy Tauron Elektrowni Jaworzno wybuchł we wtorek wieczorem. Rzecznik Komendy Miejskiej PSP w Jaworznie kpt. Michał Dyl poinformował, że ogień został szybko opanowany.</p> <p>„Zapalił się olej układu hydraulicznego wentylatora spalin. Ogień został szybko opanowany”.</p> <p>Ze względów bezpieczeństwa blok 910 MW został tymczasowo wyłączone.</p>	

SWIG80 i inne

+/-

AB	<p>Komentarz zarządu</p> <p>AB ocenia, że popyt na urządzenia IT wciąż ma duży potencjał zarówno ze strony B2B, jak i B2C. W I półroczu roku obrotowego 2023/2024 EBITDA grupy AB spadła do 177,7 mln zł z 182,2 mln zł, natomiast zysk netto wzrósł do 106,2 mln zł z 99,7 mln zł rok wcześniej.</p> <p>"Patrząc na zachowania konsumentów, czy to w kanale B2C, czy w kanale B2B obraz był pozytywny. Widzimy, że pomimo wyższych oczekiwań analityków co do ogólnej wartości sprzedaży detalicznej - przynajmniej w zakresie naszego asortymentu utrzymywał się korzystny popyt. Rośnie przy tym znaczenie obszaru cyberbezpieczeństwa w ślad za zwiększonym ryzykiem ataków, a realne zagrożenia cybernetyczne powodują, że właściciele, prezesi firm dochodzą do wniosku, że dalej nie mogą na tym oszczędzać".</p> <p>"Rozwijamy wszystkie kategorie produktów, natomiast kategorią, na którą na pewno mocniej stawiamy, jest kategoria produktów zaawansowanych, produktów z wartością dodaną. Segment VAD mocno rozwijamy od dobrych kilku lat, inwestujemy w inżynierów systemowych i pełne wsparcie przedsprzedażowe, programy demo, obsługę serwisową oraz w Centrum Kompetencyjne".</p> <p>widac, iż segment IT i elektroniki użytkowej skręca dość mocno w kierunku modelu XaaS (Anything as a Service - przyp.) i gospodarki cyrkularnej (GOZ). Rozwiązania bardziej rozbudowane będą coraz częściej oferowane jako wynajem, a sprzęt będzie zamieniany na bardziej nowoczesny. Postęp elektroniki, postęp technologiczny jest tak duży, że firmom nie opłaca się kupować serwera, który za trzy lata będzie na przykład za mały lub niewystarczający.</p> <p>"My stawiamy na rozwój oferty subskrypcyjnej wspólnie z naszymi partnerami, chociażby z HPE, gdzie wprowadzamy taki produkt o nazwie GreenLake. Pracujemy z innym partnerem nad sprzętem elektronicznym, nad smartfonami w modelu DaaS (Desktop as a Service - przyp.). To kierunek, który widzimy, że w przyszłości będzie miał coraz większe znaczenie".</p>	
Archicom	<p>Sprzedaż w nowym projekcie</p> <p>Archicom rozpoczął przedsprzedaż 102 mieszkań we Wrocławiu.</p> <p>Jak podano, pod adresem Gwarna 5 do nabycia będą mieszkania o metrażach od 25 do 67 m kw.</p>	
Best	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Grupa Best, która w I kwartale 2024 roku zainwestowała w nowe portfele wierzytelności 53 mln zł, podtrzymuje, że w całym 2024 roku poziom inwestycji będzie podobny do 2023 roku, kiedy wyniósł on 311 mln zł.</p> <p>"Chcemy w 2024 roku zainwestować podobną kwotę jak w 2023 roku. Podtrzymujemy to założenie, chcemy taki poziom osiągnąć".</p>	
Brand24	<p>Komentarza zarządu</p> <p>Brand24 skupi się na integracji swoich produktów z danymi pochodzącymi od większościowego udziałowca spółki Semrush.</p> <p>Spółka będzie też rozwijać usługi oparte na sztucznej inteligencji.</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>"W kolejnym kwartale jednym z kluczowych elementów będą integracje z Semrush, będą wdrożenia danych, które Semrush oferuje w obrębie naszego produktu. Będziemy sprawdzać, jak nasi klienci reagują na nowe dane, które trafiają do nich, także z Semrusha".</p> <p>"Wierzymy w integracje, które będą płynęły z komunikacji między tymi dwoma produktami. Korzyści, które z tego płyną są bardziej oddalone w czasie. Na razie to będą różnego typu testy".</p> <p>"Rozważamy też integrację danych Brand24 wewnątrz Prowly, który jest liderem na rynku PR".</p> <p>Spółka rozwija dwie funkcjonalności oparte na sztucznej inteligencji - AI Asystent, który znajduje się w fazie zamkniętej bety oraz rozbudowę zakładki AI Insights.</p>	
Mostostalu Warszawa	<p>Umowa z PERN</p> <p>Konsorcjum Mostostalu Warszawa i Mostostalu Płock ma umowę z PERN o wartości 181,72 mln zł brutto na realizację zadania: "Budowa trzech zbiorników o pojemności 50.000 m3 każdy do magazynowania produktów naftowych III klasy wraz z infrastrukturą towarzyszącą w Bazie Paliw w Dębogórze".</p> <p>Mostostal Płock to spółka zależna Mostostalu Warszawa, w której posiada 48,69 proc. akcji i 53,10 proc. głosów na WZ.</p>	+
Remor Solar	<p>Nowa umowa</p> <p>Remor Solar Polska zawarł umowę z podmiotem z siedzibą w Warszawie na dostawę konstrukcji dla farmy fotowoltaicznej na terenie Polski. Wartość umowy wynosi 6,6 mln zł netto. Zakładana realizacja umowy powinna zakończyć się do 30 czerwca 2024 r.</p>	+
Render Cube	<p>Sprzedaż Medieval Dynasty oraz wyniki 1Q24</p> <p>Render Cube, notowany na GPW producent gier osiągnął poziom 2 mln sprzedanych egzemplarzy gry "Medieval Dynasty" na koniec kwietnia.</p> <p>Wzrost sprzedaży gry to efekt grudniowej premiery trybu kooperacji (Co-Op), a także licznych akcji promocyjnych.</p> <p>W I kwartale spółka wypracowała 5,09 mln zł przychodów netto.</p> <p>W raportowanym okresie Render Cube osiągnął 2,48 mln zł zysku netto (wzrost o ponad 726 proc. r/r) i 4,26 mln zł zysku EBITDA (wzrost o prawie 370 proc. wzrost).</p> <p>"Istotnym elementem, który pozwoli nam osiągać jeszcze lepsze wyniki jest wprowadzenie trybu kooperacji w wersji na konsole nowej generacji: PlayStation5, Xbox Series X/S oraz do usługi Game Pass i innych platform PC. Liczymy, że przetoży się to na dalszą sprzedaż".</p>	
Wasko	<p>Dywidenda</p> <p>Akcjonariusze Wasko zdecydowali o wypłacie 2,7 mln zł z zysku netto za 2023 rok na dywidendę, co daje 0,03 zł na akcję - podała spółka w uchwałach po WZ.</p> <p>Dniem dywidendy będzie 21 czerwca, a jej wypłata nastąpi 9 lipca.</p>	
Wojas	<p>Dane operacyjne za maj</p> <p>Wojas miał w maju 2024 roku 34,8 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, co oznacza spadek rdr o 2,8 proc. Łącznie w okresie styczeń-maj 2024 roku grupa odnotowała 149,09 mln zł przychodów, co oznacza wzrost rdr o 6,7 proc.</p> <p>Jak podano, skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej w maju 2024 roku wyniosły 22,9 mln zł i były wyższe o 9,1 proc. od przychodów osiągniętych w maju 2023 roku.</p> <p>Narastająco, w okresie styczeń - maj 2024 r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły 104,6 mln zł i były wyższe o 7,1 proc. od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego.</p>	
VRG	<p>Dane operacyjne za maj</p> <p>Skonsolidowane przychody VRG w maju 2024 r. wyniosły 121,6 mln zł, co oznacza spadek o 2,1 proc. rdr. Narastająco od początku roku przychody VRG wyniosły 506,5 mln zł, o 1,3 proc. więcej rdr.</p> <p>Przychody ze sprzedaży zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler) wyniosły w maju 56,9 mln zł, o 4,7 proc. mniej rdr. W ujęciu narastającym wartość przychodów w tym segmencie wyniosła 230,7 mln zł, czyli spadła o 4,9 proc. rdr.</p>	

Przychody ze sprzedaży zrealizowane w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) wyniosły w maju 64,7 mln zł i były wyższe rdr o 0,4 proc. Narastająco przychody w segmencie wyniosły 275,8 mln zł, co oznacza wzrost o 7,2 proc. rdr.

Sprzedaż online ukształtowała się w maju na poziomie 12,2 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 15,3 proc. Narastająco od początku roku sprzedaż online wyniosła 68,4 mln zł i była wyższa o 21 proc. rdr.

VRG poinformowało, że skonsolidowana marża ze sprzedaży wyniosła w maju 57,7 proc. i była wyższa o 1,1 pp. rdr. Narastająco, marża wyniosła 55,3 proc. i była wyższa o 1,6 pp. rdr.

Jak podano, łączna powierzchnia sprzedaży detalicznej grupy na koniec maja 2024 roku wyniosła 51,2 tys. m kw., czyli spadła o 1,7 proc. rdr.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa 5 czerwca 2024		
	EUROTEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4 zł na akcję.
	INTROL	Wypłata dywidendy 0,24 zł na akcję.
	SELENAFM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,50 zł na akcję.
	TALEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2023 i wypłaty dywidendy.
	TIM	Wycofanie akcji spółki z obrotu na GPW.
	WIRTUALNA	Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.041 akcji serii D oraz 81.920 akcji serii F.
czwartek 6 czerwca 2024		
	BUDIMEX	Wypłata dywidendy 35,69 zł na akcję.
	11BIT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok 2023.
	BIOTON	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2023.
	CIGAMES	ZWZA ws. m.in. rozporządzenia zyskiem wypracowanym w roku 2023.
	JWWINVEST	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,19 zł na akcję.
	OEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3 zł na akcję.
	PEPCO	NWZA
	PEPEES	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2023.
	SELENAFM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,50 zł na akcję.
piątek 7 czerwca 2024		
	KETY	Wprowadzenie do obrotu na GPW 49.676 akcji zwykłych na okaziciela serii K.
	KGHM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2023 oraz wypłaty dywidendy.
	ATMGRUPA	Wypłata dywidendy 0,18 zł na akcję.
	IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za I kwartał 2024 w wysokości 0,20 zł na akcję.
	INTERCARS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,71 zł na akcję.
	JWWINVEST	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,19 zł na akcję.
	NOVATURAS	ZWZA
	OEX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcję.
	OVOSTAR	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
	ZUE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2023.

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 3 czerwca 2024							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	maj	45,0	47,1	45,9
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	maj	45,60	48	47,3
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	I kw.	2,0%	1,90%	1,00%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	maj	51,3	49,6	49,2
Wtorek, 4 czerwca 2024							
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	maj	5,90%	5,90%	5,90%
Środa, 5 czerwca 2024							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień		0,50%	-0,30%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	maj		54,4	54,3
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		-5,10%	-7,80%
	14:15	USA	Raport ADP	maj		175 tys.	192 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	maj		50,5	49,4
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	czerwiec			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-4,16 mln brk
Czwartek, 6 czerwca 2024							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	kwiecień		0,40%	-0,40%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień		0,20%	0,80%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	czerwiec		3,75%	4,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	219 tys.
Piątek, 7 czerwca 2024							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień		0,20%	-0,40%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	kwiecień			0,90%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	kwiecień			0,30%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	I kw.		0,30%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	I kw.		0,40%	0,10%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	maj		3,90%	3,90%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	maj		190 tys.	175 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	maj		3,90%	3,90%

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 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 (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 obligacje 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

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.