



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-02-08 07:33



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Z uwagi na puste kalendarium makroekonomiczne, wczorajszy handel charakteryzował się obniżoną zmiennością, co dobrze obrazował wynik europejskich indeksów. Niemiecki DAX jak i francuski DAX kończyły handel symbolicznymi spadkami, a dzienne wahania nie przekraczały kilkunastu setnych procenta. Zdecydowanie lepiej performowały indeksy amerykańskie, gdzie S&P500 zyskał ponad 1,0% a zmiana technologicznego Nasdaq100 zbliżyła się do 2,0%. Powyższe miało miejsce również przy kontynuacji umocnienia dolara, co przełożyło się na spadek kursu EURUSD poniżej 1,06 w ciągu dnia.

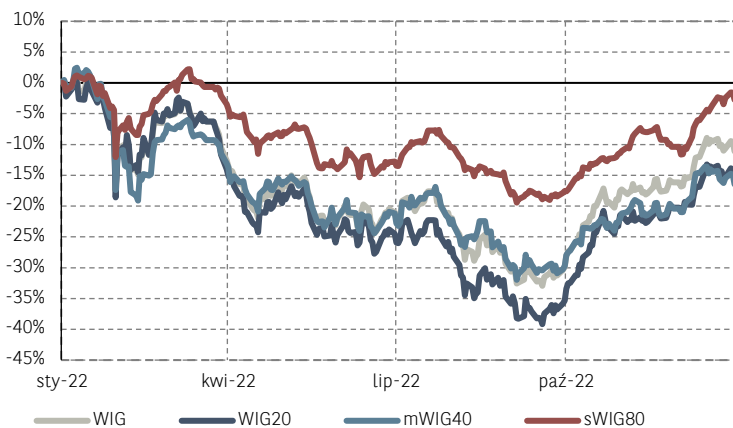
Mieszane wyniki zanotowały również indeksy z GPW. Pozytywnie wyróżniał się WIG20 ze wzrostem ponad 0,33%. Nastąpiło to jednak przy nadal spadających obrotach, które w dniu wczorajszym przekroczyły ledwo 700 mln PLN. Najlepiej w gronie blue chips zachowały się KGHM, Enea oraz Handlowy. Na drugim biegunie znalazły się CCC, Kety oraz Ten Square Games. Stratą, ale nie przekraczającą 0,3% dzień zakończył indeks najmniejszych spółek.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W kalendarium makroekonomicznym, poza popołudniowym odczytami zmian amerykańskich zapasów paliw nie pojawią się ważniejsze informacje. Natomiast lokalnie uwagę inwestorów przyciągnie comiesięczne posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej w Polsce. Od października ubiegłego roku Rada utrzymuje stopy procentowe na niezmiennym poziomie, w tym główną stawkę referencyjną na poziomie 6,75%. Spodziewamy się, że Rada pozostanie w trybie czuwania „wait and see” również w lutym.

Obecnie Rada jest zdania, że zarówno ostabienie globalnej koniunktury jak i działania głównych banków centralnych będą oddziaływały w kierunku obniżania dynamiki wzrostu gospodarczego w Polsce. W konsekwencji powinno przełożyć się to na stopniowe obniżenie inflacji. Nadal jednak będzie ona utrzymywać się znacznie powyżej celu inflacyjnego NBP tj. 2,5% +/-1 pp. W naszym scenariuszu bazowym prognozujemy że inflacja CPI w Polsce średniorocznie wyniesie 13% a do górnej granicy odchylił od celu inflacyjnego NBP 3,5% powróci nie wcześniej niż w 2025 roku. Spodziewamy się, że pod koniec bieżącego roku inflacją będzie jednocyfrowa jednak pozostanie bliska 10%. Jednocześnie uważamy, że Rada utrzyma stopy na dotychczasowym poziomie przynajmniej do końca roku.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60491.08	+0.25%	-1.42%	+5.27%
WIG20	1870.87	+0.33%	-2.18%	+4.40%
mWIG40	4376.62	+0.23%	-1.61%	+5.35%
sWIG80	19232.49	-0.13%	+3.07%	+9.92%
WIG ESG	9838.18	+0.22%	-2.19%	+4.74%
WIG20 USD	420.45	-0.37%	-3.84%	+2.90%
WIG20 TR	3618.04	+0.33%	-2.18%	+4.40%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4164.00	+1.29%	+6.99%	+8.45%
Nasdaq C.	12113.79	+1.90%	+13.9%	+15.7%
DAX	15320.88	-0.16%	+3.57%	+10.0%
CAC40	7132.35	-0.07%	+3.26%	+10.2%
FTSE250	20189.00	-1.08%	+3.64%	+7.09%
BUX	45217.19	+0.95%	-1.34%	+3.25%
IBEX	9172.40	+0.14%	+5.49%	+11.5%
NIKKEI	27606.46	-0.29%	+5.47%	+5.79%
Hang Seng	21291.92	-0.05%	-0.47%	+7.62%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.108	+4.34%	+4.95%	-10.77%
USA	3.6530	-0.71%	+3.57%	-5.83%
Niemcy	2.313	--	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.74907	-0.02%	+1.16%	+1.28%
USD/PLN	4.42416	-0.07%	+1.15%	+1.00%
CHF/PLN	4.80057	-0.04%	+1.11%	+1.33%
GBP/PLN	5.32996	-0.07%	+0.03%	+0.66%
EUR/USD	1.07344	+0.05%	+0.02%	+0.28%
USD/JPY	131.220	+0.11%	-0.52%	-0.05%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	83.71	+0.04%	+5.11%	-2.55%
WTI (\$/bbl)	77.32	+0.22%	+3.59%	-3.68%
Złoto (\$/ozt)	1889.55	+0.26%	+0.63%	+3.47%
Miedź (c/lb)	408.32	+0.07%	+1.41%	+7.16%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2023-02-07
WZROSTY		SPADKI		
SFINKS	+29.87%	MEDICALG	-10.83%	
GAMEOPS	+28.32%	EUCO	-9.56%	
IZOLACJA	+26.30%	LARQ	-9.43%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	840,39	148 (39.5%)	174 (46.4%)	

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Adam Aniot, CFA
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

Banki, Deweloperzy	<p>Złagodzenie przez UKNF warunków oceny zdolności kredytowej</p> <p>Urząd Komisji Nadzoru Finansowego złagodził warunki oceny zdolności kredytowej i wskazał, że najniższy, minimalny poziom bufora (2,5 p.p.) powinien być stosowany dla kredytów z tymczasowo stałą stopą proc., a dla kredytów ze zmienną stopą proc. bufor powinien być adekwatnie wyższy.</p> <p>"Strony ustaliły, że w każdym roku obowiązywania umowy dystrybutor składać będzie plan kroczący (rolling forecast) na okres kolejnych 12 miesięcy. Łączna minimalna wartość zamówień w pierwszych pięciu latach obowiązywania umowy została określona przez strony na poziomie 5,25 mln euro, co w przeliczeniu na złote, według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, obowiązujący w dniu poprzedzającym zawarcie umowy, stanowi kwotę 24,78 mln zł, przy czym wiążąca minimalna wartość zamówień została oznaczona przez strony na 80 proc. prognozowanego rocznego poziomu zamówień"</p>	+
Biomed Lublin	<p>Umowa dot. rejestracji i dystrybucji Onko BCG w Rumunii</p> <p>Biomed Lublin zawarł z firmą farmaceutyczną Anisapharm Distribution umowę dotyczącą współpracy w zakresie rejestracji, dostawy i dystrybucji produktu Onko BCG na rynku rumuńskim.</p>	
CCC	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • CCC spodziewa się w 2023 roku bardzo istotnej poprawy sytuacji finansowej grupy. Przychody mogą wzrosnąć dwucyfrowo. • "Jeśli chodzi o przychody, to chcemy w 2023 roku rosnąć dwucyfrowo. Nie na tym się jednak koncentrujemy. Od dłuższego czasu bardziej istotna jest dla nas rentowność i to, co się dzieje z kapitałem obrotowym, a na końcu przepływy operacyjne i gotówkowe". • Grupa CCC zakłada, że przychody grupy Modivo wzrosną w 2023 r. o 15-20 proc., a marża brutto wzrośnie o 2-3 p.p. • W grupie Modivo planowana jest dalsza optymalizacja poziomu i struktury zapasów, złagodzenie polityki rabatowej i wyższy udział wysokomarżowych marek własnych CCC z segmentu premium. • "Naszym bazowym założeniem jest zbilansowanie się zapasów branży po zamówieniach kolekcji na sezon wiosna-lato 2023. To powinno ograniczyć konkurencję cenową". • Celem na ten rok jest też obniżka wskaźnika kosztów w grupie Modivo o 1-2 p.p. i poprawa cyklu konwersji zapasów o 40 dni. • "Jest wiele argumentów za tym, by 2023 był dla grupy Modivo rokiem dużo lepszym niż poprzedni, niezależnie od uwarunkowań zewnętrznych. Takie są nasze ambicje, by w tym roku powrócić do rentowności, które znamy np. z 2021 roku". • Grupa podtrzymuje plany IPO Modivo w tym roku, choć powtarza, że celem nie jest przeprowadzenie transakcji jako tzw. "fire sale". • "Zdecydowana większość zadłużenia Modivo to obligacje zamienne Softbanku, które traktujemy jako +quasi equity+ i to nie do końca jest odzwierciedlone w umowach bankowych, zawieranych wcześniej. Intencją jest, by obligacje zamienne zostały skonwertowane na akcje, co nastąpi wraz z IPO". • Trwają rozmowy z instytucjami finansującymi Modivo, by odzwierciedlić atrybuty obligacji zamiennych w dokumentacji, a zadłużenie spółki oczyszczone o te obligacje jest bardzo niskie. 	+
Dom Development	<p>Program emisji obligacji</p> <p>Dom Development ustanowił program emisji obligacji o łącznej wartości do 400 mln zł. Dom Development podał, że obligacje będą posiadały termin zapadalności do 60 miesięcy i oprocentowane będą według stałej lub zmiennej stopy procentowej.</p>	
Tauron, Rafako	<p>Porozumienie w ramach mediacji</p>	+

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

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

Rafako i Tauron Wytwarzanie zawarły porozumienia w ramach mediacji. Planują do 28 lutego ustalić ostateczne warunki ugody i podpisać ją do 8 marca 2023 roku.

"Ostatnie tury negocjacji prowadzonych z udziałem mediatorów Sądu Polubownego przy Prokuraturii Generalnej RP otwierają możliwość wypracowania ugody zawierającej konkretny harmonogram prac strojeniowych i naprawczych. Prace te powinny pozwolić na osiągnięcie przez blok 910 MW parametrów gwarancyjnych, nie później niż do końca 2023 roku. Naprawa usterek i wad jest istotna dla poprawienia sprawności oraz ekonomiki pracy bloku w dłuższej perspektywie czasowej.

SWIG80 i inne

+/-

MLP Group**Komentarz zarządu**

MLP Group, deweloper obiektów logistycznych, w 2022 r. wynajął około 240 tys. m kw. powierzchni. W 2023 r. zakłada zwiększenie poziomu komercjalizacji o około 20 proc. i wynajęcie ok. 250-300 tys. m kw. powierzchni.

"Miniony rok był dla nas kolejnym bardzo udanym okresem pod względem leasingu. Skomercjalizowaliśmy około 240 tys. m kw. nowoczesnej powierzchni, pomimo trudnej sytuacji w gospodarce europejskiej odczuwającej skutki m.in. pandemii, zbrojnej agresji Rosji w Ukrainie oraz wysokiej inflacji. MLP Group, podobnie jak cała branża magazynowa, było beneficjentem zmiennej sytuacji na rynku globalnym, powodującej potrzebę skracania przez inwestorów łańcuchów dostaw, przenoszenia działalności do krajów europejskich oraz zabezpieczenia większych powierzchni magazynowych. Duży wzrost zainteresowania najemców dotyczył również obiektów budowanych w ramach tzw. logistyki miejskiej, oferujących niewielkie moduły magazynowe oraz nowoczesne powierzchnie biurowe zlokalizowane w obrębie dużych aglomeracji.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 8 lutego 2023		
	NOVATURAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
czwartek 9 lutego 2023		
	11BIT	NWZA ws. zmiany statutu oraz zmiany wynagrodzenia członków RN.
	TARCZYNSKI	NWZA ws. wyrażenia zgody na zaciągnięcie przez Tarczyński S.A. nowych zobowiązań z tytułu lub w związku z kredytów terminowych, kredytu odnawialnego oraz kredytów obrotowych, wyrażenia zgody na zawarcie aneksu pożyczki oraz następczej zgody na umowy pożyczki, powołania członka RN.
piątek 10 lutego 2023		
	SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2022/2023.
	EDINVEST	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 4,08 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Vesper Capital wra Investments, Maciejem Krzewińskim, Łukaszem Deńcą, Adrianusem Heymanssem, Maciejem Frydą oraz Arturem
poniedziałek 13 lutego 2023		
wtorek 14 lutego 2023		
	BERLING	NWZA ws. umorzenia nabytych przez spółkę akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego, zmiany statutu, upoważnienia zarządu spółki do nabycia akcji własnych spółki w celu ich dobrowolnego umorzenia oraz utworzenia rezerwowego na ten cel, udzielonego uchwałą nr 3 NWZ z 29 listopada 2022 r.

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

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


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

 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

KOMPUTRON Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2022/2023.

środa 15 lutego 2023

MILLENNIUM Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
 ORANGEPL Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
 CAPITAL Publikacja raportu za 2022 rok.
 PHOTON Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2022 roku.
 SYNEKTIK Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2022/2023.
 ZYWIEC Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.

czwartek 16 lutego 2023

FAMUR NWZA ws. zmiany statutu.
 GRODNO Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2022/2023.
 UNICREDIT Publikacja raportu za 2022 rok.

piątek 17 lutego 2023

MOL Publikacja raportu za IV kwartał 2022 roku.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 6 lutego 2023							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	grudzień	3,20%	1,90%	-5,30%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień		-2,00%	0,80%
Wtorek, 7 lutego 2023							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień	3,10%	-1,00%	0,20%
Środa, 8 lutego 2023							
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,1 mln brk	4,14 mln brk
		Polska	Stopa referencyjna	luty		6,75%	6,75%
Czwartek, 9 lutego 2023							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń		9,20%	8,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		185 tys.	183 tys.
Piątek, 10 lutego 2023							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	styczeń			1,80%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			-0,70%
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	styczeń			24,50%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień		-0,30%	-0,30%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	luty		65,5	64,9

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



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki pieniężnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniają 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, jaką 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 Krajczewski, CFA

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł, CFA

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

maklerzy@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

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

Mirostlaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

Marta Frączek

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 147 593 150 zł, w całości wpłacony.

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