



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-05-19 07:50



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

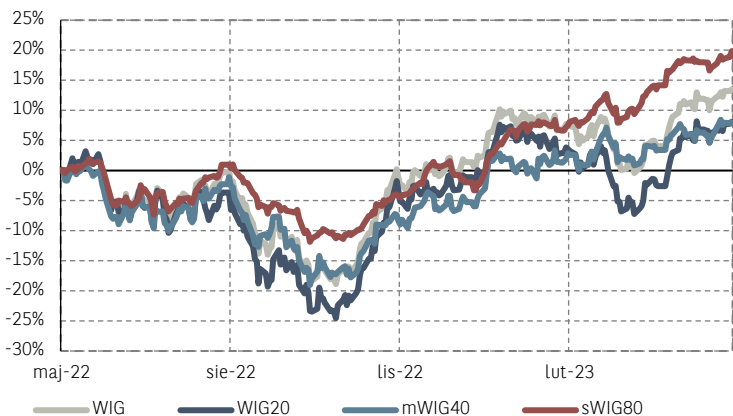
Czwartek na rynkach bazowych przyniósł wyraźną przewagę popytu, która wynikała z rosnącego prawdopodobieństwa kompromisu w sprawie podniesienia limitu zadłużenia. Najwidoczniej rynki nie oczekiwały także istotnego pozytywnego rozstrzygnięcia na linii Moskwa-Kijów w ramach wizyty na Ukrainie chińskiego wystawnika Li Hui, gdyż takie nie nastąpiło. Z drugiej strony cotygodniowe dane o zasiłkach bezrobotnych wypadły lepiej od oczekiwań (242 tys. vs oczekiwane 255 tys. oraz 264 tys. poprzednio), co nieco burzy narrację o szybkim pogorszeniu sytuacji na amerykańskim rynku pracy. Finalnie indeksy bazowe zyskiwały nawet powyżej 1,0% (DAX, S&P, Nasdaq100). Zwracamy uwagę, że S&P500 kończył dzień na poziomie 4200 pkt. czyli w okolicy istotnego oporu.

Umocnienie dolara amerykańskiego nie sprzyjało rynkom emerging markets. WIG20 tym razem zachowywał się relatywnie słabiej notując stopę zwrotu poniżej 0,40%. Oznacza to kolejne niepowodzenie w walce o nowe lokalne maksima. Co więcej, strata sesję zakończyła grupa średnich i mniejszych spółek, których indeksy traciły ok. 0,2-0,3%. Sektorowo najslabiej radziły sobie spółki energetyczne oraz górnicze (KGHM).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym trudno doszukiwać się ważniejszych danych. Rano poznamy odczyt inflacji producenckiej w Niemczech za kwiecień, natomiast popołudniem inwestorzy mogą śledzić kolejne wystąpienia członków Fed. Chociaż obecnie tematem numer jeden pozostaje kwestia limitu zadłużenia dla amerykańskiego budżetu - wydaje się, że kompromis coraz bliżej. Krajowych inwestorów może niepokoić kolejne niepowodzenie przebicia od dołu oporu w okolicy 1950 pkt. w przypadku WIG20. Otoczenie niepewności na rynku oraz ostabienie złotego nie pomaga. Przed samym weekendem mała szansa na pozytywny scenariusz, niemniej w przypadku pozytywnych doniesień zza oceanu w kontekście wspomnianego limitu zadłużenia, potencjalny optymizm mógłby wyciągnąć indeks na nowe lokalne maksima. W przeciwnym wypadku prawdopodobieństwo korekty narasta z każdym dniem.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	63629.04	+0.17%	+1.81%	+10.7%
WIG20	1939.90	+0.35%	+2.27%	+8.25%
mWIG40	4644.45	-0.18%	-0.35%	+11.8%
sWIG80	21423.41	-0.28%	+1.49%	+22.4%
WIG ESG	10317.99	+0.30%	+2.31%	+9.85%
WIG20 USD	458.98	-0.83%	+2.08%	+12.3%
WIG20 TR	3751.53	+0.35%	+2.27%	+8.25%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4198.05	+0.94%	+1.04%	+9.34%
Nasdaq C.	12688.84	+1.51%	+4.41%	+21.2%
DAX	16163.36	+1.33%	+1.77%	+16.1%
CAC40	7446.89	+0.64%	-1.15%	+15.0%
FTSE250	19298.25	+0.43%	+0.01%	+2.36%
BUX	46371.53	+1.12%	+5.99%	+5.89%
IBEX	9213.10	+0.02%	-2.22%	+12.0%
NIKKEI	30816.37	+0.79%	+7.72%	+18.1%
Hang Seng	19485.57	-1.23%	-4.34%	-1.51%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.977	+0.91%	-2.50%	-12.68%
USA	3.6490	-0.19%	+1.62%	-5.93%
Niemcy	2.444	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.54596	-0.06%	-1.59%	-3.05%
USD/PLN	4.22346	+0.01%	+0.18%	-3.58%
CHF/PLN	4.66654	+0.01%	-0.66%	-1.49%
GBP/PLN	5.23608	-0.06%	-0.14%	-1.12%
EUR/USD	1.07636	-0.07%	-1.76%	+0.55%
USD/JPY	138.413	-0.19%	+2.82%	+5.44%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	76.38	+0.74%	-8.06%	-11.05%
WTI (\$/bbl)	72.31	+0.67%	-8.71%	-9.87%
Złoto (\$/ozt)	1964.05	+0.22%	-2.15%	+7.55%
Miedź (c/lb)	370.95	+0.59%	-8.97%	-2.61%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2023-05-18	
WZROSTY		SPADKI	
CLOUD	+10.24%	CIGAMES	-17.05%
BENEFIT	+8.91%	ZUE	-8.47%
STALEXP	+7.84%	CEZ	-7.90%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	975,68	152 (40.0%)	173 (45.5%)

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

Benefit Systems	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> Benefit Systems liczy na dobry wynik drugiego kwartału, podtrzymuje założenia na cały rok. "Odczyty z kwietnia i maja dają dużą szansę na dobry wynik kwartalny, a rosnące wolumeny kart i B2C ten wynik wspierają". "Podtrzymujemy w pełni outlook prezentowany po wynikach poprzedniego kwartału, który zakłada łączny przyrost kart w grupie o 300 tys. kart, kontynuację znaczącej dynamiki wzrostu przychodów dzięki wolumenom i ARPU w tym roku oraz dalszą poprawę rentowności operacyjnej grupy w 2023 roku" Według szacunków grupy, w kwietniu i maju liczba kart sportowych wzrośnie o kolejne 35 tysięcy, w tym o 25 tys. w Polsce i o 10 tys. na pozostałych rynkach, a liczba kartetów w sieciach własnych osiągnie na koniec maja poziom prawie 210 tys. (z uwzględnieniem niedawnych przejęć). "Rynek dynamicznie się rozwija w B2C i kartach, jest dobra sytuacja na rynku pracy w Polsce i za granicą, widać lekkie odbicie wskaźników makroekonomicznych. (...) Wszystkie te czynniki w połączeniu z siłą naszego produktu dają nam dobre wsparcie do tego, by myśleć o szybszym rozwoju sieci fitness. Jeśli będą się pojawiać okazje dot. rozwoju organicznego, to dajemy sobie prawo do przyspieszenia. Podobnie patrzemy na akwizycje". 	+
Budimex	Dywidenda <ul style="list-style-type: none"> ZWZ Budimeksu zdecydowało o wypłacie dywidendy za 2022 r. w wysokości 17,99 zł brutto na jedną akcję. Na dywidendę trafi łącznie 459,3 mln zł. Pozostała część zysku za 2022 r. w kwocie 252,1 mln zł zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy. Dzień dywidendy to 25 maja, a termin jej wypłaty to 5 czerwca 2023 r. "Kwiecień, to już wiemy, i maj najprawdopodobniej - to kolejne dobre miesiące sprzedaży. W sytuacji podnoszenia cen popyt jest mocny". 	
Dom Development	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> Popyt jest mocny, a kwiecień i maj to dobre miesiące pod względem sprzedaży. Zdaniem zarządu spółka nie będzie dużym beneficjentem programu "Bezpieczny kredyt", a rynek mógłby stopniowo się odbudować także bez takiego wsparcia. "Pierwszy kwartał to mocne odbudowywanie się popytu. (...) Zwiększenie optymizmu rynkowego, które (...) wynika też z przekonania, że ceny jednak nie spadną. Było w zeszłym roku oczekiwanie, że w przypadku tąpnięcia rynku mieszkaniowego na poziomie 40-50 proc. ceny muszą spaść, jednak tak się nie stało i teraz wiadomo, że raczej spadać już nie będą". "Trzeba zwrócić uwagę, że w naszej segmentacji sprzedaży mieszkań 23 proc. stanowią mieszkania o wartości powyżej 800 tys. zł - one takim kredytem nie będą mogły być finansowane, z tego co wiemy. W związku z tym, nie będziemy głównym beneficjentem, nawet jeśli ten program wejdzie. Dla nas bardziej istotne są zmiany dotyczące obliczania algorytmu zdolności kredytowej i buforu nałożonego przez KNF i to w dużej mierze odzwierciedliło się w bardzo dobrej sprzedaży grupy w pierwszym kwartale 2023 r." 	+
KGHM	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> KGHM pracuje nad koncepcją zwiększania możliwości przerobowych w chilijskiej kopalni Sierra Gorda. "Przed nami ważne decyzje dotyczące Sierra Gorda. Rozważamy dalszy rozwój tej kopalni, zwiększenie produkcji i zysków, zbudowanie wartości. Prowadzimy intensywne prace związane z eksploracją, a w rezultacie docelowo chcemy zwiększyć ilość minerałów użytkowych, które będziemy posiadać w depozycie (...), a 	

jednocześnie staramy się zwiększać przeroby. Pracujemy mocno nad koncepcjami zwiększania możliwości przerobowych".

- "Ważnym pomysłem jest budowa czwartej linii, która jest w trakcie analizy, liczenia NPV, konsultacji z partnerami z Australii, co może przynieść bardzo znaczące korzyści dla projektu"

KGHM	<p>Potencjalna akwizycja w obszarze OZE KGHM prowadzi rozmowy w sprawie akwizycji w obszarze OZE. "Jeśli chodzi o OZE, to jesteśmy w kilku procesach akwizycyjnych. Ciężko powiedzieć, czy zakończą się sukcesem, bo KGHM nie zamierza płacić więcej niż rynek wycenia takie projekty. Liczymy, że któryś z procesów zamknie się sukcesem w 2023 roku".</p>	
GPW	<p>Wyniki 1Q23 Zysk netto grupy GPW w pierwszym kwartale 2023 roku spadł rdr o 30 proc., do 26,6 mln zł. Wynik netto okazał się wyższy o 7,3 proc. od zakładanego przez analityków zysku na poziomie 24,8 mln zł. EBITDA grupy GPW w pierwszym kwartale sięgnęła 34,9 mln zł wobec konsensusu na poziomie 32,5 mln zł. EBIT grupy wyniósł w tym czasie 26,6 mln zł, a konsensus zakładał 23,2 mln zł. Przychody grupy sięgnęły 112,3 mln zł (o 5,2 proc. powyżej konsensusu). Największy udział w przychodach ze sprzedaży z rynku finansowego miały przychody z obsługi obrotu (66,8 proc.), a w szczególności obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym (45,4 proc.). Drugim znaczącym źródłem skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży z rynku finansowego była sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych (22,3 proc. przychodów ogółem z rynku finansowego).</p>	
PKN Orlen	<p>Spółka za powstaniem specustawy w sprawie SMR-ów PKN Orlen jest zwolennikiem powstania specjalnej ustawy ułatwiającej budowę małych i średnich instalacji jądrowych (SMR-ów) w Polsce. "Jestem zwolennikiem specustawy, to zdecydowanie ułatwi tę inwestycję. Do Sejmu trafił już inny projekt, gdzie są pewne kwestie, które skracają niektóre kwestie środowiskowe i inne zezwolenia. Starajmy się tę technologię szybciej uruchomić w Polsce" – Obajtek.</p>	+
PKN Orlen	<p>Plany inwestycji petrochemicznej z SA PKN Orlen prowadzi analizy i rozmowy ze stroną saudyjską na temat potencjalnej inwestycji petrochemicznej w Gdańsku wspólnie z Saudi Aramco. Wstępne kierunki tej inwestycji mogą być ogłoszone do końca 2023 roku.</p>	
PKN Orlen	<p>Zaawansowanie prac nad budową elektrowni gazowej</p> <ul style="list-style-type: none"> • PKN Orlen szacuje, że zaawansowanie prac nad budową elektrowni gazowej o mocy 560 MW, zlokalizowanej w Grudziądzu, są na poziomie niemal 20 proc. Prezes spółki Daniel Obajtek poinformował, że koszt inwestycji to 2 mld zł. • Obecnie na terenie budowy prowadzone jest palowanie, a także zbrojenie i wylwanie płyt fundamentowych. Równolegle trwa budowa infrastruktury pomocniczej (m.in. drogi wewnętrzne, place składowe i przedmontażowe, magazyny itp.). Zakończenie prac fundamentowych dla serca bloku – turbozespołu złożonego z turbin gazowej i parowej oraz generatora – planowane jest na przyszły kwartał. • Spółka poinformowała, że łączne zaawansowanie wszystkich prac szacowane jest na blisko 20 proc., przy czym prac projektowych – na ok. 70 proc. Posadowienie kluczowych urządzeń elektrowni, w tym turbin gazowej i parowej oraz generatora, zaplanowano na pierwszą połowę 2024 roku. Elektrownia zostanie oddana do użytku w 2025 roku. 	
SWIG80 i inne		+/-
Atal	Decyzja o podwyższeniu kapitału zakładowego	-

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>Akcjonariusze Atalu zdecydują w sprawie upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału o kwotę nie większą niż 25 mln zł w ramach kapitału docelowego - poinformowała spółka w projektach uchwał na ZWZ zwołane na 14 czerwca.</p> <p>W projektach uchwał na WZ Atalu podano, że podwyższenie kapitału może nastąpić poprzez jednokrotną lub wielokrotną emisję nie więcej niż 5 mln akcji.</p> <p>Projekt uchwały zakłada możliwość pozbawienia akcjonariuszy w całości lub części prawa poboru akcji.</p>
Big Cheese Studio	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Big Cheese Studio skupia się na "Cooking Simulator 2" i podtrzymuje datę premiery gry w 2023 roku, ale w przypadku ewentualnych niedociągnięć po wrześniowych testach, może przelożyć premierę na I kw. 2024 roku.</p> <p>Big Cheese studio zaplanował na 2023 rok trzy premiery. Oprócz "Cooking Simulator 2" i "Pizza Empire" jest to "Underdose".</p> <p>"Underdoes" to gra narracyjna inspirowana m. in. Blade Runner, stawiająca gracza przed trudnymi wyborami moralnymi.</p> <p>"Jest to coś nowego w naszym obszarze. chcieliśmy tego spróbować, a do tego uważamy, że jakość rozgrywki (...) sprawia, że będziemy mogli dotrzeć poprzez naszą społeczność do graczy".</p>
Bowim	<p>Rekomendacja dywidendy</p> <ul style="list-style-type: none"> • Zarząd spółki Bowim rekomenduje przeznaczenie 20,45 mln zł z zysku za 2021 r. na wypłatę dywidendy, czyli 1,2 zł na akcję. Pod koniec grudnia Bowim wypłacił już zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości 0,6 zł za akcję. • Pozostała część zysku, czyli 83,3 mln zł miałyby zostać przeznaczona na kapitał zapasowy. • Zarząd Bowimu proponuje, aby dzień ustalenia prawa do dywidendy został wyznaczony na 10 lipca, a termin wypłaty dywidendy został wyznaczony na 21 lipca 2023 roku. • Polityka dywidendowa spółki zakłada wypłatę dywidendy w wysokości od 5 do 15 proc. zysku netto za dany rok obrotowy.
DataWalk	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa DataWalk w perspektywie 1-2 lat chce wrócić do wzrostów przychodów powyżej 50 proc. Wskazano, że w pierwszym kwartale '23 wystąpił bardzo mały udział sprzedaży do nowych klientów na poziomie 18,6 proc. • "Po wyhamowaniu dynamiki przychodów, którego doświadczyliśmy w 2022 roku, jesteśmy w pełni skoncentrowani na powrocie na ścieżkę wzrostu. Wciąż nie uwolniliśmy w pełni potencjału rynkowego naszego produktu - wyniki sprzedaży pozostają znacznie poniżej oczekiwań. • "Wartość zakwalifikowanych projektów w naszym lejku sprzedażowym wzrosła znacząco w pierwszych miesiącach 2023 roku, po ustabilizowaniu się w 2022 roku, zapowiadając przyspieszenie wzrostu przychodów w nadchodzących miesiącach. Łączna wartość projektów w naszym lejku po raz pierwszy w historii przekroczyła 40 mln USD, wzrastając o 59 proc. rok do roku - to dynamika wzrostu nie widziana przez nas od Q1 2021".
Ferro	<p>Rekomendacja dywidendy</p> <p>Zarząd Ferro rekomenduje, by spółka wypłaciła w formie dywidendy z zysku za 2022 rok łącznie 32,9 mln zł, czyli 1,5 zł na akcję.</p> <p>Pozostałe 32,1 mln zł z ubiegłorocznego zysku miałyby trafić na kapitał zapasowy.</p> <p>Proponowany dzień dywidendy to 14 września, a jej wypłata miałyby nastąpić 12 października 2023 roku.</p>



Mirbud	<p>Szacunkowe wyniki 1Q23</p> <p>Mirbud szacuje, że miał w I kw. 2023 roku 13 mln zł skonsolidowanego zysku netto, 43 mln zł zysku brutto ze sprzedaży i 515 mln zł przychodów.</p> <p>Dla porównania, w I kw. 2022 roku Mirbud odnotował 15 mln zł zysku netto, 42 mln zł zysku brutto ze sprzedaży i 502 mln zł przychodów.</p>	
STS Holding	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • STS Holding zakłada dobry II kw. '23 pod względem NGR i obrotów. Rynek bukmacherski w Polsce cały czas rośnie. Skorygowana EBITDA grupy STS w pierwszym kwartale wyniosła 80 mln zł, czyli o 12 proc. więcej rdr. • "Będziemy w tym roku analizować, jakie ruchy powinniśmy wykonać - czy powinniśmy w przeciągu najbliższych kilku lat przyjrzeć się rynkom, które są bliżej nas i są do nas podobne, czy powinniśmy coś przejąć - zobaczymy jak rynek w Polsce się będzie układał, bo może uda nam się przejąć podmiot w Polsce, jeśli to będzie dobra firma. Na dziś jeszcze takich planów nie ma". • "Rozważamy też różnego rodzaju akwizycje w Polsce, niekoniecznie bukmacherskie, ale może dotyczące jakichś portali mediowo - akwizycyjnych, może coś z branży technologicznej. Zastanawiamy się nad tym, ale nie zaplanowaliśmy jeszcze żadnych ruchów". 	+

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek 19 maja 2023		
	BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	IBSM	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	INSTALKRK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	INTERCARS	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	LENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	NANOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	PEPEES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	ROP CZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	ULMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	UNFOLD	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 15 maja 2023							
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	kwiecień	14,70%	14,70%	16,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec	-4,10%	-1,80%	1,50%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	marzec	-1,40%	1,60%	2,00%
Wtorek, 16 maja 2023							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	5,60%	10,10%	3,90%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	18,40%	20,10%	10,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	marzec	3,90%	3,80%	3,80%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	I kw.	-0,20%	-0,80%	2,30%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	marzec	17 mld	5,6 mld	-0,1 mld
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	maj	-10,7	-4,50	4,1
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	kwiecień	12,20%	12,20%	12,30%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień	0,40%	0,70%	-1,00%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień	0,50%	0,00%	0,40%
Środa, 17 maja 2023							
	1:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.	0,40%	0,10%	0,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	5,04 mln brk	-1 mln brk	2,95 mln brk
Czwartek, 18 maja 2023							
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	maj	-10,40	-20,00	-31,30
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	242 tys.	260 tys.	264 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	kwiecień	-0,60%	-0,70%	-1,20%
Piątek, 19 maja 2023							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			7,50%

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 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 monetarnej (polegającej 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 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 ekspansyjną (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 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 147 676 946 zł, w całości wpłacony.

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