



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-10-24 08:41



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia na rynkach akcji rozpoczął się w mieszanych nastrojach, przy czym w Europie przeważała podaż. Dopiero w godzinach popołudniowych wraz z pojawieniem się inwestorów zza oceanu pojawił się większy optymizm. Który można tłumaczyć spadkiem rentowności obligacji skarbowych oraz oczekiwaniami na pozytywne zaskoczenia w wynikach za 3Q23 technologicznych tuzów. Tym samym technologiczny Nasdaq100 kończy handel umiarkowanym wzrostem, a co najistotniejsze podjął próbę obrony wsparcia w okolicy 14500 pkt. – dokładnie trzecią próbę. Z kolei rentowności 10-lentich obligacji skarbowych obniżyły się do 4,85% gdy przed weekendem dotarły do 5,0%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś uwaga inwestorów skierowana będzie na wstępne odczyty indeksów PMI za październik dla największych gospodarek. Z kolei z krajowej gospodarki poznamy dane o bezrobociu we wrześniu. Ekonomiści BNP Paribas oczekują, że stopa bezrobocia rejestrowanego pozostała bez zmian na rekordowo niskim poziomie 5,0%. Pomimo słabej koniunktury w gospodarce utrzymuje się relatywnie mocny popyt na pracę. Choć spada liczba wolnych wakatów, firmy nie są skłonne redukować zatrudnienia.

Mimo dość słabego początku tygodnia na rynku akcji, wczorajsze zamknięcie za oceanem powinno wspierać początek handlu w Europie. S&P500 wybronił poziom 4200 pkt., przy czym notowania nadal oscylują wokół średniej z 200 sesji. Bardziej pozytywnym elementem układanki pozostają spore szanse na pojawienie się dywergencji na wskaźniku MACD (nowe minimum w notowaniach, ale brak pogłębienia minimów na wskaźniku). Gdyby powyższy scenariusz się spełnił pojawiłaby się szansa na odreagowanie, z zasięgiem na 4330 pkt.

W przypadku WIG20 sytuacja wygląda nieco inaczej. Indeks warszawskich blue chips zgodnie z naszymi oczekiwaniami odreagowuje powyborcze wzrosty. Kluczowym poziomem pozostaje 2000 pkt. gdzie poza wsparciem znajduje się luka otwarcia w zakresie 1980-2010 pkt. Jak pokazuje historia, podobne „okienka” lubią się domykać. Oznacza to że zasięg obecnej korekty to okolice poziomu 1980 pkt. W negatywnym scenariuszu kolejnym ważny poziom w okolicy 1950 pkt. wyznacza średnia z 200 sesji.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	68128.89	-0.34%	+3.56%	+18.6%
WIG20	2021.14	-0.38%	+4.98%	+12.8%
mWIG40	5035.45	-0.19%	+1.38%	+21.2%
sWIG80	20592.09	-0.47%	-1.96%	+17.7%
WIG ESG	11152.66	-0.32%	+3.89%	+18.7%
WIG20 USD	481.34	-0.15%	+8.78%	+17.8%
WIG20 TR	4025.22	-0.38%	+4.98%	+16.1%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4222.18	-0.08%	-2.69%	+9.93%
Nasdaq C.	13042.96	+0.43%	-1.75%	+24.6%
DAX	14800.72	+0.02%	-3.93%	+6.30%
CAC40	6850.47	+0.50%	-3.84%	+5.82%
FTSE250	17058.99	+0.15%	-7.37%	-9.52%
BUX	56338.50	-0.10%	-1.81%	+28.6%
IBEX	8995.50	-0.37%	-4.16%	+9.31%
NIKKEI	30999.55	-0.83%	-5.14%	+18.8%
Hang Seng	17172.13	-0.72%	-3.99%	-13.19%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.021	+1.18%	+3.63%	-12.04%
USA	4.851	-1.32%	+7.11%	+25.1%
Niemcy	2.863	--	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.46479	+0.04%	-3.09%	-4.79%
USD/PLN	4.18730	-0.61%	-3.73%	-4.40%
CHF/PLN	4.69401	-0.61%	-1.55%	-0.91%
GBP/PLN	5.12555	+0.03%	-3.50%	-3.21%
EUR/USD	1.06627	+0.66%	+0.66%	-0.40%
USD/JPY	149.601	-0.18%	+0.51%	+14.0%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	90.02	-2.32%	-2.02%	+4.78%
WTI (\$/bbl)	85.76	-2.65%	-4.38%	+6.84%
Złoto (\$/ozt)	1983.60	-0.54%	+2.43%	+8.62%
Miedź (c/lb)	358.10	+0.49%	-2.44%	-6.04%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2023-10-23	
WZROSTY		SPADKI	
SFINKS	+14.06%	MEDICALG	-19.12%
INTERSPL	+11.68%	ASMGROUP	-15.14%
REMAK	+11.59%	MEDINICE	-10.92%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	871,78	122 (32.9%)	198 (53.4%)

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

Banki	<p>Projekt ustawy przedłużającej wakacje kredytowe na 2024</p> <p>Rząd przygotował projekt ustawy przedłużającej wakacje kredytowe na 2024 rok. Proponuje jednak wprowadzenie kryterium dochodowego, a także ograniczeń związanych z wysokością kredytu.</p> <p>"Proponuje się, aby zawieszenie spłaty na warunkach jakie obowiązywały w roku 2023 było możliwe także w roku 2024. W stosunku do obowiązujących regulacji proponuje się jednak wprowadzenie ograniczenia katalogu osób uprawnionych do skorzystania z zawieszenia spłaty kredytu. Zgodnie z projektem uprawnienie takie przysługiwać będzie kredytobiorcom, których kwota kapitału udzielonego kredytu była nie wyższa niż 400.000 zł. Kwotę tę ustalono na podstawie danych Komisji Nadzoru Finansowego jako odpowiadającą średniej kwocie kredytu hipotecznego udzielanego na zakup mieszkania, podlegającego zawieszeniu na podstawie dotychczas obowiązujących przepisów".</p> <p>W przypadku gdy kwota kapitału udzielonego kredytu będzie wyższa niż 400.000 zł, ale nie wyższa niż 800.000 zł, zawieszenie spłaty kredytu będzie również możliwe.</p> <p>"W takim przypadku skorzystać będzie mógł z niego kredytobiorca w przypadku którego stosunek wydatków związanych z obsługą miesięcznej raty kapitałowej i odsetkowej kredytu do średniego miesięcznego dochodu jego gospodarstwa domowego przekracza 50 proc."</p>	
CI Games	<p>Dane sprzedażowe Lords of the Fallen</p> <p>Sprzedaż gry "Lords of the Fallen" na dzień 23 października, czyli dziesięć dni po premierze, przekroczyła 1 mln egzemplarzy.</p> <p>We wtorek, 24 października spółka opublikuje raport bieżący zawierający dodatkowe informacje na temat premiery gry Lords of the Fallen.</p>	
KGHM	<p>Dane operacyjne za wrzesień</p> <ul style="list-style-type: none"> • Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła we wrześniu 60,9 tys. ton, co oznacza spadek o 1 proc. rdr. Produkcja miedzi płatnej wyniosła 59,4 tys. ton wobec 59,5 tys. ton rok wcześniej. • Jak podano, spadek sprzedaży miedzi we wrześniu został odnotowany w KGHM International i Sierra Gorda. • Narastająco, od stycznia do września 2023 roku produkcja miedzi płatnej grupy KGHM wyniosła 527,3 tys. ton wobec 557,5 tys. ton przed rokiem. Sprzedaż miedzi spadła w tym okresie do 531 tys. ton z 536,8 tys. ton. • "Produkcja miedzi w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź została zrealizowana na poziomie budżetu za okres 9 miesięcy 2023 roku (99 proc.), natomiast produkcja srebra kształtuje się powyżej założeń budżetowych (+7 proc.)" • Produkcja srebra płatnego wyniosła we wrześniu 126,5 tony (20 proc. więcej rdr). Sprzedaż srebra wyniosła w tym czasie 104 tony i była niższa o 11 proc. rdr. • Produkcja TPM wyniosła 15,1 tys. troz i była niższa o 0,8 tys. troz (-5 proc.) w porównaniu do września 2022 roku. Sprzedaż TPM wyniosła 17,7 tys. troz i była wyższa o 3 proc. rdr. • Produkcja molibdenu wyniosła we wrześniu 0,4 mln funtów i wzrosła o 0,3 mln funtów w porównaniu do września 2022 roku. Sprzedaż molibdenu wyniosła 0,4 mln funtów i była wyższa o 33 proc. rdr. 	
Orange PL	<p>Wyniki 3Q23</p> <ul style="list-style-type: none"> • Orange Polska wypracował w trzecim kwartale 2023 roku 841 mln zł EBITDA po uwzględnieniu kosztów leasingu, o 2,3 proc. więcej niż przed rokiem. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes prognozowali, że spółka osiągnie wynik na poziomie 832,1 mln zł. • Oczekiwania 9 biur maklerskich ankietowanych przez PAP Biznes wobec zysku EBITDA po uwzględnieniu kosztów leasingu (EBITDAaL) wahały się od 824,4 mln zł do 841,1 mln zł. • Przychody grupy sięgnęły 3,115 mld zł i były nieco poniżej oczekiwań analityków ankietowanych przez PAP Biznes, których średnia wynosiła 3.128,4 mln zł. Sprzedaż spadła o 0,3 proc. rok do roku. • Zysk netto wzrósł w trzecim kwartale 2023 roku o 22,8 proc. do 237 mln zł i był lekko powyżej konsensusu, który zakładał osiągnięcie 233,7 mln zł zysku. 	

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.

- Organiczne przepływy pieniężne Orange Polska w trzecim kwartale 2023 roku wyniosły 244 mln zł wobec 178 mln zł rok wcześniej.
- Ekonomiczne nakłady inwestycyjne wzrosły rdr o 12,7 proc. do 364 mln zł.
- Baza kart SIM Orange Polska w trzecim kwartale zwiększyła się o 191 tys. netto, na koniec września było to 17,64 mln kart. W minionym kwartale Orange Polska przybyło netto 281 tys. kart SIM w segmencie komórkowych usług abonamentowych. W segmencie usług pre-paid operator stracił netto 91 tys. kart SIM.
- Grupa oczekuje w 2023 roku niskiego jednocyfrowego wzrostu wskaźnika EBITDAaL oraz niskiego do średniego jednocyfrowego wzrostu przychodów.

Postępy w badaniach

Ryvu Therapeutics

- Ryvu Therapeutics przedstawiło postępy w badaniach fazy I RVU120. Spółka planuje rozpocząć pierwsze badanie potwierdzające skuteczność RVU120 w ramach fazy II w czwartym kwartale 2023 r.. Ryvu Therapeutics ma środki finansowe do pierwszego kwartału 2026 r.
- "Jesteśmy bardzo blisko zakończenia rozwoju RVU120 w ramach fazy I w 2023 roku, w tym określenia bezpiecznej dawki w zakresie farmakologicznie aktywnym. Biorąc pod uwagę przekonujące dane dotyczące bezpieczeństwa i zaobserwowane oznaki aktywności, planujemy rozpocząć pierwsze badanie potwierdzające skuteczność RVU120 w ramach fazy II w czwartym kwartale 2023 roku, będąc pionierem w rozwoju inhibitorów CDK8/19".
- "W ciągu najbliższych kilku miesięcy spodziewamy się rozpoczęcia czterech badań klinicznych fazy II, potwierdzających skuteczność RVU120 w złośliwych nowotworach hematologicznych: AML/HR-MDS, LR-MDS i mielofibrozie".
- Zaktualizowany plan rozwoju klinicznego RVU120 obejmuje badania, które mogą doprowadzić do trzech zatwierdzeń w latach 2026-2027. Ryvu skoncentruje się na badaniach klinicznych RIVER-52, RIVER-81, REMARK oraz POTAMI-61.
- "Planujemy pierwszych pacjentów fazy II w 2023 r., oczywiście w zależności od dostępności ośrodków i pacjentów. (...) Wierzymy, że z perspektywy logistycznej i naukowej jesteśmy gotowi podać dawkę pierwszym pacjentom w grudniu".

SWIG80 i inne

+/-

Pekabex

Nowa umowa w ramach PRS

Pekabex zrealizuje inwestycję PRS w Poznaniu dla Grupy Trei Real Estate. Jak podano, w systemie prefabrykacji powstanie 450 mieszkań o łącznej powierzchni 19.900 m kw. Inwestycja ma być zrealizowana w terminie 31 miesięcy od rozpoczęcia budowy. Umowa o generalne wykonawstwo inwestycji została podpisana przez spółki zależne: Pekabex BET i Winiary Residential. Przewiduje budowę przy ul. Piątkowskiej 78 w Poznaniu trzech budynków mieszkalnych, wielorodzinnych wraz z infrastrukturą techniczną, z funkcją usługową oraz dwupoziomym garażem podziemnym.

Rafako

Komentarz zarządu

Zarząd Rafako jest zdeterminowany, by wyprowadzić spółkę na prostą, ale najbliższe tygodnie pokażą, czy uda się uniknąć wniosku o upadłość. Przedstawiono warunki, których osiągnięcie pozwoli spółce w sposób bezpieczny przejść przez burzliwy okres i doprowadzić do szczęśliwego finału, czyli do docelowej transakcji inwestorskiej.

Trwają rozmowy m.in. z wierzycielami i instytucjami finansowymi.

Na początku października Dawid Jaworski został powołany na stanowisko prezesa Rafako w miejsce Macieja Stańczuka, a Michał Sikorski został oddelegowany do zarządu z rady nadzorczej.

"Opublikowanie komunikatu o przygotowaniach do złożenia wniosku powinno również wszystkim interesariuszom spółki uświadomić, jakie czynności musimy wykonać w perspektywie do końca miesiąca. Staramy się firmę wyprowadzić na prostą, ale jest ryzyko upadłości. Jeżeli wymienione warunki nie zostaną spełnione, to my jako zarząd nie będziemy mieć innego wyjścia jak złożyć wniosek o upadłość spółki"

Stalexport Autostrady

Szacunki wyników 3Q23

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.



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

Stalexport Autostrady szacuje, że po trzech kwartałach 2023 roku odnotował 121,3 mln zł zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej wobec 53,5 mln zł zysku przed rokiem.

Według szacunków zysk operacyjny spółki wzrósł w tym czasie do blisko 149 mln zł z 80,1 mln zł przed rokiem, EBITDA do blisko 216 mln zł z 144,8 mln zł, a przychody wzrosły do 380,9 mln zł wobec 307,3 mln zł przed rokiem.

Przychody z poboru opłat na autostradzie A4 Katowice-Kraków po trzech kwartałach 2023 roku wzrosły o 24 proc. rdr do 376,9 mln zł. Średnie dobowe natężenie ruchu na tej autostradzie wzrosło w tym czasie o 3 proc. do 48,9 tys.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 24 października 2023		
	ANSWEAR	Wprowadzenie do obrotu na GPW 149.150 akcji serii F, 350.000 akcji serii G, 137.100 akcji serii K.
	ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	SKARBIEC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2022/2023.
środa 25 października 2023		
	SANPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	ATLANTAPL	Publikacja raportu za rok obrotowy 2022/2023.
	FON	ZWZA ws. m.in. nierozdzielania zysku.
	LENTEX	NWZA ws. odwołania i powołania członków RN.
czwartek 26 października 2023		
	ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	ACTION	NWZA ws. zmiany uchwał nr 3 i 5 NWZA z 26.10.2022 r.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
	SHOPER	Publikacja skonsolidowanego raportu za II kwartał 2023 roku.
	UNICREDIT	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
piątek 27 października 2023		
	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	EDINVEST	Publikacja raportu za II kwartał 2023 roku.
	HARPER	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 5,25 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez iCotton.
	HUUUGE-S144	ZWZA
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za II kwartał 2023 roku.
	ROPCZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	TIM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 50,69 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Fega & Schmitt Elektrogroßhandel.
	WAWEL	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
poniedziałek 30 października 2023		
	BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	DBENERGY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2022/2023.

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

DELKO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za okres od 01.01.2022 r. do 30.06.2023 r. - 30.10.2023 r.
HELIO	Publikacja raportu za rok obrotowy 2022/2023.
KRVITAMIN	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 23 października 2023							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	wrzesień	11,50	6,00%	3,50%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień	8,30%	7,30%	7,30%
Wtorek, 24 października 2023							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	sierpień		4,30%	4,30%
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	listopad		-2680,00%	-2650,00%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		44,5	44,2
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	październik		44,6	44,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		40	39,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	październik		50	50,3
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		43,6	43,4
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	październik		48,9	48,7
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	wrzesień		5,00%	5,00%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	październik		12,50%	13,00%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik			49,8
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	październik			50,1
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	październik			5
Środa, 25 października 2023							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	październik		85,5	85,7
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień		-1,50%	-1,30%
	16:00	USA	Sprzedż nowych domów	wrzesień		680 tys.	675 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,8 mln brk	-4,49 mln brk
Czwartek, 26 października 2023							
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	październik		4,00%	4,00%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	III kw.		4,10%	2,10%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	III kw.			0,80%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	III kw.		2,50%	1,70%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	III kw.			3,70%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	wrzesień		0,60%	0,10%
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	październik			
Piątek, 27 października 2023							
	9:00	Hiszpania	Sprzedż detaliczna (r/r)	wrzesień			7,20%

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.



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



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, 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

691 333 196

Mirostlaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

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 udostępniła 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.