



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2024-03-01 07:36



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

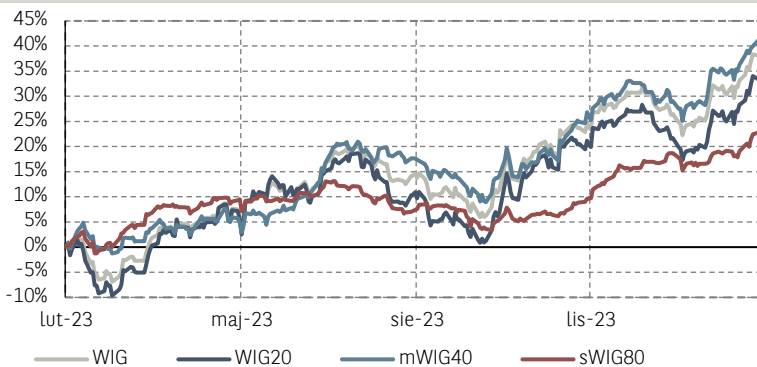
Po mocnych spadkach w środę, w czwartek mieliśmy do czynienia z odbiciem notowań krajowych indeksów akcji. Jednakże w ślad za niewielką zmiennością na rynkach bazowych, także w Warszawie mieliśmy do czynienia z niewielkimi zmianami. Relatywnie słabiej wypadł indeks WIG20 kończący dzień na +0,25% - pomimo mocniejszych wzrostów w pierwszej godzinie handlu, w trakcie dnia oddał większość zysków. Takie zachowanie blue chipów może sygnalizować chęć dalszej korekty w krótkim terminie i być może przetestowanie najbliższego wsparcia przy ok. 2 370 pkt. Po dobrym przyjęciu publikowanych w środę wyników mocne wzrosty kontynuował Alior, co pozytywnie wpłynęła także na pozostałe banki, gorzej zachowywały się natomiast akcje telekomów, PKN, LPP albo Pepco. Z kolei z lepszą atmosferą mieliśmy do czynienia pod koniec miesiąca w segmencie średnich i mniejszych spółek, gdzie wzrosty przekroczyły wczoraj 0,5%. W mWIG40 najmocniej zachowywał się Budimex (spółka mogła dyskutować oczekiwania inwestorów na informację o awansie do WIG20), a po słabszych wynikach za 4Q ponad 10% spadł kurs AmRestu.

Na parkietach zagranicznych mieliśmy wczoraj przewagę wzrostów, natomiast finalnie zmienność nie była duża. Na brak jednoznacznego kierunku mogły wpływać publikowane dane o inflacji CPI za luty - były one wyższe od oczekiwań we Francji (+2,9% r/r vs +2,7%) i Hiszpanii (+2,8% r/r vs +2,7%), a niższe w Niemczech (+2,5% r/r vs +2,6%), natomiast inflacja PCE w Stanach Zjednoczonych okazała się być zgodna z prognozami (+2,4% r/r).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W piątek poznamy natomiast styczniowe dane o wskaźniku PMI dla krajowego przetwórstwa przemysłowego. Ekonomiści BNP Paribas prognozują, że indeks mógł nieznacznie wzrosnąć do poziomu około 47,5 pkt, jednak wciąż pozostał on poniżej granicznego poziomu 50 pkt, rozdzielającego wskazania recesyjne, od tych sugerujących ekspansję w sektorze. Podane o poranku dane dot. PMI z Indii oraz Chin okazały się być lekko powyżej oczekiwań, co może pozytywnie wpłynąć na notowania na początku dzisiejszej sesji. W dalszej części dnia jej przebieg może zależeć od przyjęcia przez inwestorów odczytów ISM dla przemysłu w USA (godz. 16:00).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	81944.56	+0.35%	+8.76%	+4.44%
WIG20	2418.10	+0.25%	+9.26%	+3.21%
mWIG40	6239.00	+0.66%	+10.0%	+7.84%
sWIG80	23868.33	+0.74%	+4.54%	+4.21%
WIG ESG	13593.74	+0.40%	+9.82%	+4.75%
WIG20 USD	605.56	+0.17%	+10.6%	+1.58%
WIG20 TR	4847.90	+0.25%	+9.26%	+3.62%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5096.27	+0.52%	+3.42%	+6.84%
Nasdaq C.	16091.92	+0.90%	+2.97%	+7.20%
DAX	17678.19	+0.44%	+4.35%	+5.53%
CAC40	7927.43	-0.34%	+3.75%	+5.09%
FTSE250	19054.87	+0.22%	-1.33%	-3.22%
BUX	65938.63	-0.21%	+4.35%	+8.77%
IBEX	10001.30	-0.67%	+1.12%	-1.00%
NIKKEI	39166.19	-0.11%	+8.71%	+17.0%
Hang Seng	16511.44	-0.15%	+2.70%	-3.14%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.312	-0.58%	-2.23%	+1.82%
USA	4.2520	-0.33%	+4.27%	+9.98%
Niemcy	2.4205	-1.53%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.31526	-0.12%	-1.18%	-0.65%
USD/PLN	3.99365	+0.19%	-0.92%	+1.51%
CHF/PLN	4.51458	-0.47%	-3.50%	-3.48%
GBP/PLN	5.04178	-0.10%	-1.58%	+0.53%
EUR/USD	1.08053	-0.31%	-0.26%	-2.13%
USD/JPY	149.989	-0.44%	+1.68%	+6.40%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	81.91	-0.29%	+0.10%	+6.32%
WTI (\$/bbl)	78.26	-0.36%	+1.93%	+9.23%
Złoto (\$/ozt)	2054.70	+0.59%	+0.49%	-0.83%
Miedź (c/lb)	384.70	+0.17%	-0.82%	-1.12%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-03-01	
WZROSTY		SPADKI	
IBSM	+22.69%	AMREST	-10.07%
FMG	+22.45%	DGA	-7.81%
SYNEKTIK	+12.34%	TSGAMES	-6.19%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2422,04	147 (40.3%)	166 (45.5%)

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: Michał Krajczewski
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

+/-

AmRest	Komentarz do wyników za 4Q'23 <ul style="list-style-type: none"> Grupa AmRest zakłada na 2024 rok wysoki jednocyfrowy wzrost sprzedaży, z wyłączeniem ewentualnych transakcji M&A, oraz dwucyfrowy wzrost wyniku EBITDA. CAPEX grupy ma wynieść ponad 200 mln euro. Liczba nowych otwarć lokali ma być podobna rok do roku. 	
Asbis	Komentarz do wyników za 4Q'23 <ul style="list-style-type: none"> Asbis oczekuje dalszych wzrostów wyników w 2024 r. oraz zwiększenia sprzedaży produktów marek własnych. Asbis oczekuje też, że przychody będą wspierane przez rosnącą ekspansję geograficzną, zwłaszcza w Armenii, Gruzji, Azerbejdżanie, Maroko, Mołdawii, Europy Zachodniej i RPA. Celem spółki jest też utrzymanie wysokiej (powyżej 8%) marży brutto na sprzedaży. 	
Bank Millennium	Oczekiwania banku odnośnie 2024 r. Bank Millennium spodziewa się w 2024 roku braku zmian lub lekko negatywnej dynamiki przychodów operacyjnych, dwucyfrowego wzrostu kosztów operacyjnych, nieco wyższego nominalnie kosztu ryzyka kredytowego, powrotu do płacenia podatku bankowego w trakcie roku oraz niższych kosztów portfela walutowych hipotek - podał bank w raporcie rocznym. Bank podał też, że w drugiej połowie 2024 r. przedstawi nową strategię na kolejne lata.	
Comarch	Wyniki za 4Q'23 Przychody wyniosły 540,5 mln zł (-0,7% r/r i -6,3% od oczekiwań). EBITDA to 46,0 mln zł (+14% r/r i -0,8% od oczekiwań). EBIT wyniósł 22,2 mln zł (+34,6% r/r i +7,1% od konsensusu), a zysk netto j.d. to 22,5 mln zł (-38,2% r/r i -37,6% od konsensusu).	
GPW	Zmiany w indeksach WIG20 <ul style="list-style-type: none"> Budimex zastąpi Asseco Poland w indeksie WIG20 po sesji 15 marca 2023 r. Do indeksu WIG30 wejdzie Benefit Systems, a zastąpi Bogdankę. Udział spółki PKO BP w indeksach WIG20 oraz WIG20TR zostanie ograniczony do 15 proc. Do indeksu mWIG40 wejdą: AB, Asseco Poland, Rainbow Tours oraz Synektik. Opuszczą go: Budimex, Bumech, Synthaverse oraz ZE PAK. Udział spółki ING Bank Śląski w indeksach mWIG40 oraz mWIG40TR zostanie ograniczony do 10 proc. Do indeksu sWIG80 wejdą: Asseco SEE, Bumech, Synthaverse, ZE PAK, a opuszczą go: AB, Rainbow Tours, Rawlplug, Synektik. Udział spółek PKO BP oraz PKN Orlen w indeksach WIG30 oraz WIG30TR zostanie ograniczony do 10 proc. 	
Grupa Azoty	Umowa finansowania projektu Polimery Police Grupa Azoty Polyolefins podpisała z 15 instytucjami finansowymi umowę zmieniającą do umowy stabilizacyjnej z 15 grudnia 2023 roku, dotyczącej finansowania projektu Polimery Police. Jak podano strony uzgodniły też warunki, na jakich instytucje finansowe będą udzielały finansowania projektu w kolejnym okresie obowiązywania Umowy Stabilizacyjnej, tj. do 27 marca br. Uzgodniono również, że wniesienie przez Grupę Azoty oraz spółkę Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police pozostałej kwoty pożyczki do wartości 105 mln EUR nastąpi nie później niż do 27 marca 2024 roku.	
KGHM, Grenevia	Transakcja przejęcia farmy PV Projekt Solartech Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, spółka wchodząca w skład segmentu fotowoltaiki w Grupie Grenevia, zakończyła realizację sprzedaży na rzecz KGHM udziałów w czterech spółkach projektowych posiadających portfel farm słonecznych. Portfel ma łączną moc blisko 50 MW. Transakcje zostały przeprowadzone w dwóch etapach. 10 października została zawarta umowa sprzedaży udziałów w jednej spółce projektowej za łączną cenę w kwocie ok. 24	

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.

	mln zł. 29 lutego zostały zawarte umowy sprzedaży udziałów każdej z trzech pozostałych spółek projektowych za łączną cenę ok. 186 mln zł.	
PKN Orlen	Nowe taryfy na gaz Prezes Urzędu Regulacji Energetyki zatwierdził zmianę obowiązującej w 2024 r. taryfy na sprzedaż gazu dla gospodarstw domowych i innych tzw. odbiorców uprawnionych przez spółkę PGNiG Obrót Detaliczny. Ceny gazu zostały obniżone o 8,54 proc., tj. z 318,14 zł/MWh do 290,97 zł/MWh. Jednak ze względu na obowiązujące do końca czerwca br. przepisy mrożące ceny gazu na poziomie 200,17 zł/MWh, odbiorcy nie odczują zmiany tej taryfy	
Tauron PE	Zmiany w zarządzie Tauron Polska Energia powołał z dniem 7 marca 2024 r. Grzegorza Lota na stanowisko prezesa zarządu. Do składu zarządu Tauron powołał także Piotra Gołębiowskiego na stanowisko wiceprezesa zarządu ds. handlu, Michała Orłowskiego na stanowisko wiceprezesa zarządu ds. zarządzania majątkiem i rozwoju oraz Krzysztofa Surmę na stanowisko wiceprezesa zarządu ds. finansów.	
SWIG80 i inne		+/-
Artifex Mundi	Wstępne wyniki za 4Q'23 Artifex Mundi szacuje, że miał w IV kw. 2023 roku 10,8 mln zł zysku netto oczyszczonego z wpływu niegotówkowych kosztów programu motywacyjnego (+154,7% r/r oraz 24,9% powyżej oczekiwań). Liczony w ten sam sposób EBIT wyniósł w IV kw. 7,9 mln zł (+351% r/r, -6,5% od prognoz). Przychody spółki wyniosły w IV kw. 23,3 mln zł (+161,8% r/r, -3,5% od prognoz).	
Asseco BS	Wyniki za 4Q'23 Przychody wyniosły 106,3 mln zł (+5,6% r/r, -2,6% od konsensusu), EBITDA to 41,9 mln zł (+1,3% r/r i -4,4% od oczekiwań). EBIT wyniósł 32,8 mln zł (-2,9% r/r i -7,5% od oczekiwań), a zysk netto jd. to 29,4 mln zł (+0,8% r/r i -2,9% od konsensusu).	-
Asseco BS	Dywidenda Zarząd i rada nadzorcza Asseco Business Solutions rekomendują walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości 2,6 zł na akcję (DY=4,8%).	
BNP Paribas	Wyniki za 4Q'23 Strata netto grupy BNP Paribas Bank Polska w IV kwartale 2023 roku wyniosła 380,6 mln zł podczas gdy rok wcześniej bank miał 252,7 mln zł zysku netto. Strata netto banku była 11 proc. wyższa od oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie ona 341,8 mln zł.	
Comp	Skup akcji własnych Comp zaprasza do składania ofert sprzedaży do 117.672 akcji, tj. 2,16 proc. ogólnej liczby głosów. Proponowana cena nabycia jednej akcji to 143 zł	
Drozapol	Wezwanie Drozapol-Profil i DP Invest, ogłosili wezwanie na ok. 2,18 mln akcji Drazpolu, po cenie 3,85 zł za akcję (kurs z ostatniego zamknięcia to 4,03 zł). Liczba akcji, na które ogłoszono wezwanie stanowi ok. 35,7 proc. kapitału zakładowego spółki i 25,29 proc. głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Termin rozpoczęcia zapisów na akcje wyznaczono na 1 marca, termin ich zakończenia na 15 kwietnia.	
Newag	Nowa umowa Newag zawarł z Województwem Śląskim umowę na dostawę 22 elektrycznych zespołów trakcyjnych (EZT) wraz ze świadczeniami dodatkowymi i serwisem. Wartość umowy wynosi 880,9 mln zł netto, a w razie skorzystania z opcji zamówienia dodatkowych ośmiu EZT wyniesie 1,275 mld zł netto.	+
Pure Biologics	Restrukturyzacja Pure Biologics zdecydował o planowanym wdrożeniu planów restrukturyzacji kosztowej grupy, których celem jest zapewnienie stabilności finansowej i stworzenie podstaw do odbudowy wartości spółki. Realizacja planu ma prowadzić do ograniczenia operacyjnych kosztów stałych o ponad 20 mln zł w ujęciu rocznym.	

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.

Sescom	<p>Wyniki za 1Q'23/24</p> <p>Sescom w pierwszym kwartale roku obrotowego 2023/2024 wypracował 69,2 mln zł przychodów, co oznacza 48 proc. wzrost rdr. Wynik EBITDA wyniósł 6,3 mln zł, czyli o 104 proc. więcej rok do roku. W I kwartale roku obrotowego 2023/2024 EBIT wyniósł 4,7 mln zł (+184 proc. rdr), a zysk netto 1,14 mln zł, czyli 12 proc. więcej w stosunku do analogicznego okresu w roku poprzedzającym.</p>
---------------	--

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 1 marca 2024		
	BNPPPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
poniedziałek 4 marca 2024		
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za II półrocze 2023 roku.
	REMAK	Publikacja raportu za 2023 rok.
wtorek 5 marca 2024		
	MIRACULUM	NWZA ws. dalszego istnienia spółki, uchylecia uchwały nr 8 NWZ z 21 grudnia 2021 r., podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji serii Z w trybie subskrypcji prywatnej, zmiany statutu oraz zmian w RN.
środa 6 marca 2024		
	ABPL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy od dnia 1 lipca 2022 r. do dnia 30 września 2023 r.
	DIGITREE	NWZA ws. zatwierdzenia kooptacji członka RN oraz powołania członka RN.
	GIGROUP	NWZA ws. połączenia ze spółką "Industry Personnel Services" Sp. z o.o. oraz ze spółką Gi Group Service Sp. z o.o. wraz z wyrażeniem zgody na plan połączenia tych spółek.
	PEKABEX	NWZA ws. połączenia spółek.
czwartek 7 marca 2024		
	PKOBP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	GETIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
piątek 8 marca 2024		
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2023 rok.
	BOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 26 lutego 2024							
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	styczeń	661 tys.	680 tys.	664 tys.
Wtorek, 27 lutego 2024							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	2,20%		2,60%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń	2,00%	1,80%	2,30%
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	marzec	-29,00	-29,00	-29,70
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń	0,10%	0,30%	0,10%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	luty	9,00%	9,00%	10,00%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	styczeń	-6,10%	-4,80%	0,00%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	luty	-5,00		-15,00
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	luty	106,7	114,8	114,8
Środa, 28 lutego 2024							
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	luty	95,4	96,6	96,2
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	IV kw.	3,20%	3,30%	4,90%
Czwartek, 29 lutego 2024							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	styczeń	-7,50%	-7,30%	1,40%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń	2,30%	2,40%	2,40%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń	-0,40%	0,50%	-1,60%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	luty	2,90%	2,70%	3,10%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	-5,10%		-0,90%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	luty	5,90%	5,80%	5,80%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.	1,00%	1,00%	0,50%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	luty	2,50%	2,60%	2,90%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	215 tys.	210 tys.	201 tys.
	14:30	USA	Inflacja PCE (r/r)	Styczeń	2,40%	2,40%	2,60%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	luty	44,0	47,5	46
Piątek, 1 marca 2024							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	luty		47,0	47,1
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	luty		49,2	48,5
	11:00	Strefa Euro	Inflacja konsumencka wst. (HICP r/r)	styczeń		2,50%	2,80%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	luty		49,5	49,1

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 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 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

22 566 97 41

Mirostlaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

691 444 725

Norbert Cierniak

22 566 97 04

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 676 946 zł, w całości wpłacony.

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