



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2024-03-26 08:14



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Za nami kolejna sesja bez większych zmian na światowych rynkach akcji. Inwestorzy przyswajają jeszcze liczne wydarzenia z dwóch ubiegłych tygodni takich jak dane makroekonomiczne odnośnie inflacji w USA albo posiedzenia banków centralnych. W poniedziałek mieliśmy natomiast do czynienia z pustym kalendarium ekonomicznym, co nie sprzyjało zwiększeniu zmienności. W obliczu skróconego tygodnia handlu przed Świętami, inwestorzy mogą więc chcieć utrzymać dotychczasowe zyski z I kwartału na rynkach akcji.

Krajowy indeks blue chipów prezentował się niestety relatywnie słabo na tle parkietów w Europie. WIG20 zanotował prawie 1,5% wyprzedaż będąc jednym z gorszych indeksów na Starym Kontynencie. Na zachowaniu największych spółek ciążył ponownie sektor konsumencki (Pepco -6,9%, Allegro -3,5%, LPP -1,6%), ale także Budimex (-6,7%) oraz KGHM (-6,3%). Można to wiązać z informacjami o zwiększeniu lub otwarciu krótkich pozycji na Allegro, Budimex i LPP, które pojawiły się w trakcie sesji z rejestru krótkiej sprzedaży KNF. W przypadku KGHM inwestorzy reagowali na informacje o dużych odpisach dokonanych w wynikach za 4Q'23, które będą opublikowane w środę. Z drugiej strony rynku najmocniej zachowywały się akcje Kęty (+1,4%) oraz CD Projekt (+0,35%), w przypadku których inwestorzy oczekują na wyniki, odpowiednio za 1Q'24 (we wtorek) oraz 4Q'23 (w środę).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Lekka realizacja zysków w trakcie amerykańskiej sesji, przy mieszanych notowaniach azjatyckich indeksów dziś rano mogą wskazywać na utrzymującą się presję na korektę na krajowym rynku akcji. WIG20 ponownie oddalił się w dół od poziomu 2 400 pkt., nie wykluczony więc może być kolejny test wsparcia przy 2 300 pkt., które było dwukrotnie bronione w marcu. Na szczęście warto zauważyć, że zdecydowanie lepiej radzą sobie indeksy mWIG40 oraz sWIG80, które konsolidują się jedynie przy swoich tegorocznych maksimach. W połączeniu z utrzymującym się mocnym złotym, może to wskazywać, na korekcyjny charakter ruchu na WIG20, w ramach dłuższego trendu wzrostowego.

Kalendarz publikacji makroekonomicznych w ostatnim tygodniu marca jest relatywnie pusty. Najistotniejsze wydają się prezentowane w piątek 29 marca marcowe dane o inflacji bazowej PCE ze Stanów Zjednoczonych, która według konsensusu analityków podobnie jak w styczniu wyniosła 2,8% r/r. W piątek poznamy także wstępny odczyt marcowej inflacji CPI z Polski, która wg konsensusu mogła spowolnić do +2,3% r/r vs 2,8% r/r w lutym.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	80081.15	-1.13%	-3.65%	+2.07%
WIG20	2343.24	-1.45%	-4.90%	+0.01%
mWIG40	6212.44	-0.21%	-0.53%	+7.38%
sWIG80	23886.33	-0.53%	-0.71%	+4.29%
WIG ESG	13310.30	-1.13%	-3.44%	+2.57%
WIG20 USD	589.42	-1.04%	-4.96%	-1.13%
WIG20 TR	4697.83	-1.45%	-4.90%	+0.41%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5218.19	-0.31%	+2.93%	+9.40%
Nasdaq C.	16384.47	-0.27%	+2.56%	+9.15%
DAX	18261.31	+0.30%	+4.81%	+9.01%
CAC40	8151.60	-0.00%	+2.80%	+8.07%
FTSE250	19613.53	-0.56%	+2.54%	-0.39%
BUX	65095.72	-0.22%	-1.43%	+7.38%
IBEX	10952.20	+0.08%	+8.03%	+8.42%
NIKKEI	40414.12	-1.16%	+3.01%	+20.8%
Hang Seng	16473.64	-0.16%	-0.97%	-3.37%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.588	+0.87%	+5.12%	+7.11%
USA	4.2470	+0.88%	-0.82%	+9.86%
Niemcy	2.3715	+2.11%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.30676	-0.34%	-0.06%	-0.85%
USD/PLN	3.97405	-0.61%	+0.07%	+1.01%
CHF/PLN	4.41703	-0.86%	-2.12%	-5.57%
GBP/PLN	5.02189	-0.33%	-0.31%	+0.13%
EUR/USD	1.08372	+0.27%	-0.12%	-1.85%
USD/JPY	151.420	-0.02%	+0.50%	+7.42%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	86.08	+0.76%	+5.40%	+11.7%
WTI (\$/bbl)	81.95	+1.64%	+5.63%	+14.4%
Złoto (\$/ozt)	2176.40	+0.76%	+6.74%	+5.05%
Miedź (c/lb)	401.60	+0.21%	+4.73%	+3.23%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-03-26	
WZROSTY		SPADKI	
LARQ	+14.81%	SIMFABRIC	-13.49%
GENOMTEC	+10.80%	DRAGOENT	-8.51%
BIOPLANET	+6.74%	MERCOR	-7.20%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1170,75	136 (37.5%)	176 (48.5%)

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro, LPP	Budimex, Krótkie pozycje Marshall Wace utworzył krótką pozycję na 0,5 proc. akcji Allegro i 0,5 proc. akcji Budimeksu - wynika z rejestru krótkiej sprzedaży Komisji Nadzoru Finansowego. Zwiększył też (z 0,52 do 0,64 proc.) krótką pozycję na akcjach LPP.	-
Budimex	Najlepsza oferta Oferta złożona przez konsorcjum, którego liderem jest Budimex została oceniona najwyżej w przetargu na budowę falochronów osłonowych w Porcie Gdynia. Wartość złożonej oferty to 438,7 mln zł netto.	
JSW	Szacunkowe wyniki 4Q'23 Przychody wyniosły 3339,5 mln zł (-19,5% r/r oraz -1,3% od oczekiwań). EBITDA to 699,5 mln zł (-61,8% r/r oraz -6,9% od konsensusu). Zysk netto to 157,5 mln zł (-87,2% r/r oraz -40,1% od prognoz).	
Rainbow Tours	Szacunkowe wyniki 2023 r. Rainbow Tours szacuje, że w 2023 roku jednostkowa EBITDA wyniosła 218,9 mln zł, a zysk netto 167,1 mln zł. Rok wcześniej spółka miała EBITDĘ na poziomie 34 mln zł i 13,9 mln zł zysku netto na poziomie jednostkowym. Według szacunków, jednostkowe przychody ze sprzedaży wzrosły do 3.251,8 mln zł z 2.352,1 mln zł przed rokiem.	
Ten Square Games	Wyniki 4Q'23 Ten Square Games miał w czwartym kwartale 2023 roku 35,3 mln zł skorygowanej EBITDA. Konsensus PAP Biznes zakładał 28,9 mln zł zysku skorygowanej EBITDA. Z raportu wynika również, że w IV kw. spółka odnotowała 16,7 mln zł starty operacyjnej.	
Wirtualna Polska	Wyniki 4Q'23 Przychody to 362,0 mln zł (+10,7% r/r oraz +2,2% od konsensusu). EBITDA wyniosła 108,5 mln zł (+13,0% r/r i -3,0% od prognoz). EBIT to 74,3 mln zł (+17,7% r/r i +2,2% od oczekiwań), a zysk netto j.d. to 39,3 mln zł (+21,4% r/r i -2,7% od oczekiwań).	
SWIG80 i inne		+/-
Archicom	Wyniki 4Q'23 Przychody wyniosły 784,7 mln zł (+3,0% od oczekiwań). EBIT to 213,8 mln zł (+9,4% od oczekiwań), a zysk netto j.d. to 169,7 mln zł (+10,9% od prognoz).	+
MLP Group	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> MLP Group zakłada, że dzięki nowym projektom i podwyżce czynszów najmu w 2024 r. może zwiększyć przychody o minimum 21 mln euro. „Liczba nowych projektów realizowana na rynkach europejskich jest mniejsza o ok. połowę, ale popyt jest na niezmiennym poziomie. Przez to, że konkurencja jest mniejsza, jesteśmy w stanie podnosić stawki czynszów” – ocenił prezes Krochta. "Liczymy, że w tym roku czynsze w nowych projektach średnio urosną pomiędzy 8-10 proc. rdr. Stawki są wyższe, a średni okres najmu dłuższy – dotychczas wynosił ok. 7 lat, a obecnie 11 lat. Zapewnia nam to większą stabilność” – dodał. MLP Group w 2024 r. zamierza ponieść nakłady inwestycyjne rzędu ok. 190 mln euro, z czego blisko 25 proc. przeznaczy na zakup działek. MLP Group ok. 60 proc. z planowanych nakładów chce zainwestować w Niemczech i to główny kierunek rozwoju grupy na najbliższe lata. 	
Newag	Wypowiedź wiceprezesa <ul style="list-style-type: none"> Portfel zamówień Newagu do połowy 2027 roku bez opcji dodatkowych wynosi ponad 6 mld zł. 	

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.

- Newag zdecydował się udostępnić przewoźnikom nieodpłatną licencję do oprogramowania systemu sterowania z prawem sublicencji. Pozwoli to przewoźnikom przywrócić pojazdy do konfiguracji zgodnej z konfiguracją w wydanym zezwoleniu na wprowadzenie do obrotu. Udostępnienie kodu wynikowego nastąpi wraz z przeszkoleniem dysponentów i podmiotów odpowiedzialnych za ich utrzymanie.

Ropczyce	Dywidenda Zakłady Magnezytowe Ropczyce chcą wypłacić z zysku netto za 2023 rok 1 zł dywidendy na akcję.
Sanok RC	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> • Sanok Rubber Company chce w 2024 roku przeznaczyć ok. 100-110 mln zł na inwestycje, w tym 50 mln na modernizację chłodni w Sanoku. • W celach strategicznych firma stawia m.in. na rozwój w segmentach mieszanek i infrastruktury, które cechują się wyższą marżą, pogłębienie dywersyfikacji produktowej i akwizycje non-automotive.
Torpol	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> • Torpol oczekuje w 2024 r. co najmniej utrzymania poziomu przychodów z 2023 r., ale zwiększyć ten poziom może podpisanie kontraktu z PKP PLK na realizację robót w Katowicach. „Bez tego kontraktu wydaje się, że 1,1 mld zł przychodów powinniśmy mieć. Jeśli będą Katowice, to oczywiście więcej” – ocenił podczas wideokonferencji wiceprezes Marcin Zachariasz. • Zdaniem zarządu, na rynku jest mało przetargów w oczekiwaniu na odblokowanie środków m.in. z KPO. Silna konkurencja może się później odbić na marżach. • Portfel zamówień wyniósł na koniec grudnia ok. 2,44 mld zł netto (wobec 0,98 mld zł netto na koniec 2022 roku). • Jak poinformował wiceprezes Zachariasz, rentowność sprzedaży brutto z portfela wynosi ok. 6 proc.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 26 marca 2024		
	ANSWEAR	Publikacja raportu za 2023 rok.
	ARCHICOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	CCC	NWZA ws. wyrażenia zgody na głosowanie przez CCC S.A. na zgromadzeniu wspólników CCC.eu sp. z o.o. za podjęciem uchwały w sprawie zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki CCC.eu sp. z o.o. na rzecz spółki CCC Tech sp. z o.o. lub innej spółki w 100% należącej do Grupy Kapitałowej CCC S.A.
	CYBERFLKS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	MCI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	PEP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2023/2024.
	SNIEZKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	VERCOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	WIRTUALNA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	ZUE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
środa 27 marca 2024		
	KGHM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	KRUK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	LPP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2023/2024.
	MILLENNIUM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2023.
	PKPCARGO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	ARTIFEX	Publikacja raportu za 2023 rok.
	ASSECOPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	ATENDE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	ERBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	FERRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	GOBARTO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	LOKUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	MANYDEV	NWZA ws. powołania członków RN oraz scalenia akcji i zmiany statutu.
	MBANK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2023 oraz podziału niepodzielonego zysku z lat ubiegłych.
	MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	ONDE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	PURE	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie istotnych aktywów w formie zbioru składników majątkowych spółki lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa.
	ROPCZYCE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	XTPL	Wprowadzenie do obrotu na GPW 45.655 akcji zwykłych na okaziciela serii U.
czwartek 28 marca 2024		
	CDPROJEKT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	APLISENS	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2023 rok.

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

ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
BIOTON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
CASPAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
DELKO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego trwającego od 01.07.2023 r. do 30.06.2024 r. - 28.03.2024 r.
DROZAPOL	NWZA ws. upoważnienia zarządu spółki do nabycia akcji własnych w celu ich dobrowolnego umorzenia.
ECHO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
INSTALKRK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
IPOPEMA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
IZOTAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
KPPD	Publikacja raportu za 2023 rok.
LENTEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
MEDINICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
MFO	Publikacja raportu za 2023 rok.
NEUCA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2023 rok.
PANOVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
PULAWY	NWZA ws. zmian w składzie RN.
REDAN	Publikacja raportu za 2023 rok.
TESGAS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
TOYA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
XTB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 25 marca 2024							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia Bol	styczeń			
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	luty	5,40%	5,50%	5,40%
	15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	luty	662 tys.	675 tys.	661 tys.
Wtorek, 26 marca 2024							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	kwiecień	-27,4	-27,70	-29,00
	13:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	luty		1,20%	-6,20%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec		8,25%	9,00%
	15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	marzec		-5,00	-5,00
	15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	marzec		106,9	106,7
Środa, 27 marca 2024							
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	marzec		96,1	95,4
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-1,95 mln brk
Czwartek, 28 marca 2024							
Norwegia - Wielki Czwartek - dzień wolny							
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	marzec		5,90%	5,90%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty		0,30%	0,10%
	12:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	luty			-10,70%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		214 tys.	210 tys.
Piątek, 29 marca 2024							
USA, Polska, Australia, Kanada, Niemcy, Wlk. Brytania, Francja, Włochy, Hiszpania, Szwajcaria, Szwecja, Norwegia, Czechy, Słowacja, Węgry, Nowa Zelandia - Wielki Piątek - dzień wolny							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	luty		1,20%	-6,70%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		2,80%	2,10%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec		2,70%	3,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec		2,30%	2,80%
	13:30	USA	PCE core (r/r)	luty		2,80%	2,80%
	13:30	USA	PCE (r/r)	luty		2,40%	2,40%

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.



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 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.