

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2025-04-04 07:54



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Reakcja rynków na zapowiedziane przez Donalda Trumpa cła była krwawa. Niemiecki DAX i francuski CAC40 spadły odpowiednio o 3,01% i 3,31%. Jeszcze mocniej tracił WIG20, który zamknął się na poziomie 2635 pkt, co oznacza spadek o 4,08%. Jednak do największego tąpnięcia doszło na Wall Street. S&P 500 spadł o 4,84%, a Nasdaq stracił 5,97%. To najszybsze tempo spadków amerykańskich indeksów od czerwca 2020 r. Kapitalizacja spółek wchodzących w skład S&P 500 zmniejszyła się łącznie o 2,4 biliona USD, co jest najgorszym wynikiem od wybuchu pandemii. Z kolei dolar mocno się osłabił i kurs EUR/USD przebił poziom 1,10 USD, a rentowności amerykańskich 10-letnich obligacji skarbowych zeszły poniżej 4%.

Ogłoszenie przez Donalda Trumpa wyższych stawek tarif niż sądził rynek, zwiększając prawdopodobieństwo stagflacyjnego szoku dla gospodarki amerykańskiej (stagnacja gospodarki przy jednoczesnej wyższej inflacji). Niepewność wśród konsumentów oraz firm pozostaje więc wysoka, co z pewnością będzie ciążyć również na globalnym wzroście gospodarczym. Mimo wyczekiwanego ogłoszenia cel niepewność w zakresie rozwinięcia potencjalnej wojny handlowej pozostaje wysoka. Spodziewamy się zatem utrzymania podwyższonej zmienności.

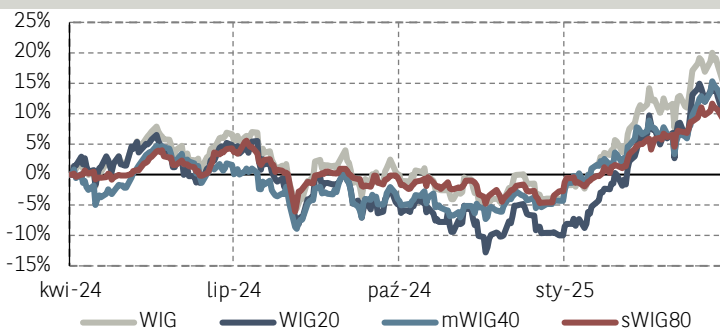
Nieco w cieniu globalnych wydarzeń miała wczoraj miejsce konferencja prezesa NBP, który przyznał, że pod wpływem napływających danych RPP zmieniła nastawienie na gotębie i przymerza się do cięcia stóp proc., być może już w maju, w zależności od danych. Jego zdaniem w 2025 r. możliwe są obniżki dwa razy po 0,5 pp., a w 2026 r. stopy mogą spaść do 3,5%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Uwagę inwestorów w dalszym ciągu będzie przykuwać kwestia cel. O poranku widać, że inwestorzy kolejny dzień będą w niedźwiedzich nastrojach. Notowania japońskiego indeksu Nikkei tracą ponad 3%. Kontrakty terminowe na indeksy w Europie i USA wskazują na pogębienie spadków.

Oprócz tego poznamy dziś dane z amerykańskiego rynku pracy. Średnia prognoz ekonomistów mówi, że w marcu liczba nowych miejsc pracy w sektorze pozarolniczym w USA sięgnęła 140 tys. wobec 151 tys. miesiąc wcześniej. Warto jednak pamiętać, że śródowny raporty ADP wypadł znacznie lepiej od prognoz, bowiem wskazał na wzrost o 155 tys., wobec oczekiwanych 105 tys. i 77 tys. miesiąc wcześniej.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	94482.05	-3.55%	+2.11%	+18.7%
WIG20	2635.76	-4.08%	+1.31%	+20.2%
mWIG40	7154.04	-2.28%	+5.01%	+16.9%
sWIG80	26543.37	-1.94%	+2.73%	+12.5%
WIG20 USD	691.24	-3.36%	+5.33%	+29.8%
WIG20 TR	5551.10	-4.08%	+1.32%	+20.3%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5396.52	-4.84%	-7.75%	-8.25%
Nasdaq C.	16550.61	-5.97%	-9.81%	-14.29%
DAX	21717.39	-3.01%	-6.18%	+9.08%
CAC40	7598.98	-3.31%	-7.33%	+2.96%
FTSE250	19210.51	-2.23%	-5.75%	-6.85%
BUX	87225.63	-2.79%	-1.91%	+9.96%
NIKKEI	33442.18	-3.85%	-10.53%	-16.28%
Hang Seng	22849.81	-1.52%	-0.68%	+13.9%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.450	-4.39%	-6.21%	-7.12%
USA	3.980	-1.29%	-6.31%	-13.02%
Niemcy	2.6510	-2.54%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.23128	+0.20%	+1.50%	-1.04%
USD/PLN	3.81053	-0.30%	-2.95%	-7.75%
CHF/PLN	4.46700	+0.37%	+1.21%	-1.87%
GBP/PLN	4.99568	-0.23%	-0.50%	-3.33%
EUR/USD	1.11042	+0.50%	+4.58%	+7.27%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	69.42	-1.07%	-2.32%	-7.03%
Złoto (\$/ozt)	3125.06	+0.11%	+7.00%	+18.3%
Miedź (c/lb)	479.05	-0.76%	+5.16%	+19.0%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-04-03	
WZROSTY		SPADKI	
ADIUVO	+26.21%	STAPORKOW	-9.88%
EUCO	+12.35%	LPP	-9.65%
PGFGROUP	+8.83%	11BIT	-9.46%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1787,36	53 (14.4%)	280 (76.3%)

Komentarz poranny


 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

WIG20 i mWIG40



+/-

Eurocash
Wywiad

Grupa Eurocash chce w 2025 roku poprawić rentowność i kontynuować procesy optymalizacji kosztowej. Spółka w tym roku planuje przedstawić nową strategię. Zarząd będzie rekomendować brak dywidendy za 2024 rok – poinformowali PAP Biznes przedstawiciele grupy.

- „Spółka oczekuje, że 2025 to będzie rok poprawy rentowności na każdym poziomie rachunku wyników, napędzanej solidną dyscypliną kosztową oraz wyjściem z terytorium ujemnych dynamik, jeżeli chodzi o marżę zysku brutto. Wszystkie te trudne decyzje, które podjęliśmy w ubiegłym roku będą teraz kontrybuować do poprawy wyników grupy” – powiedział PAP Biznes CFO Piotr Nowjalis.
- "Na poziomie hurtu wykonaliśmy bardzo dużą pracę, żeby wzmocnić lojalność naszych klientów. W detalu kontynuujemy prace nad poprawą rentowności i nowym formatem sklepów. Spółki w obszarze projektów rosną i mają świetną dynamikę - tutaj motorem wzrostu jest i nadal będzie Frisco, co też przyczyni się do poprawy wyniku grupy” – dodał prezes Paweł Surówka.
- Jak wskazał prezes, jest to równocześnie rok pełen niewiadomych. "Prezydent USA dopiero co ogłosił podwyżkę ceł, więc nie można odpowiedzialnie powiedzieć, jak ten rok będzie wyglądał dla całego rynku. Mogę powiedzieć, że spółka wychodzi z roku 2024 mocniejsza niż w niego weszła i myślę, że to się przełoży na nasze wyniki w tym roku” – powiedział prezes grupy.

LPP
Strategia do 2027

- LPP zamierza realizować politykę dzielenia się zyskiem z akcjonariuszami, polityka dywidendowa zakłada przeznaczanie na nią min. 50 proc. jednostkowego zysku netto i maksymalnie 70 proc. skonsolidowanego zysku netto - poinformowało LPP w informacji prasowej dotyczącej nowej strategii na lata 2025-2027
- Dzięki rozbudowie sieci stacjonarnej do ok. 7500 sklepów oraz zwiększeniu sprzedaży e-commerce do 10 mld zł, LPP zamierza przeskalować swój biznes i w ciągu trzech lat podwoić przychody do 40 mld zł.
- W planach jest też podwojenie EBITDA, do ok. 8 mld zł w 2027 roku oraz 18-19 proc. marży.
- Do 2027 r. marka Sinsay ma odpowiadać za 75 proc. przychodów grupy LPP, a do końca 2027 r. sieć stacjonarna Sinsay zwiększy się do ok. 6.000 salonów.
- Potencjał rynkowy sklepów Sinsay grupa szacuje na 10 tys.
- LPP w perspektywie trzech lat chce wejść na kolejne pięć rynków w kanale e-commerce.
- Grupa LPP zakłada w latach 2025-27 CAPEX na poziomie średnio ok. 3 mld zł.

Orlen
Marże w marcu

Modelowa marża rafineryjna Orlenu w marcu 2025 roku spadła do 8,4 USD z 10,3 USD w lutym 2025 roku. Dyferencjał jest ujemny i wynosi -0,7 USD, wobec dyferencjału dodatniego na poziomie 0,7 USD w lutym.

PKO BP	<p>Wywiad</p> <p>PKO BP wprowadza do oferty 5-letni produkt oszczędnościowy oparty o lokatę terminową i liczy, że zachęci nim klientów do długoterminowego oszczędzania i zgromadzi na nim kilka miliardów złotych. Produkt będzie też elementem wypełnienia wskaźnika finansowania długoterminowego - poinformowali PAP Biznes przedstawiciele banku.</p> <ul style="list-style-type: none"> • "Z nowym produktem chcemy trafić do naszych klientów, którzy trzymają środki na nieoprocentowanym rachunku osobistym, liczymy jednak także na pozyskanie nowych klientów. Chcemy ich zachęcić do długoterminowego oszczędzania" - powiedziała PAP Biznes Paulina Muskała-Ruszczyk, dyrektor Departamentu Produktów Oszczędnościowych w PKO BP. • "Do końca 2027 roku chcielibyśmy na tym produkcie zgromadzić kilka miliardów złotych" - dodała. • Poinformowała, że PKO BP wprowadza do oferty produkt oszczędnościowy oparty o lokatę terminową z oprocentowaniem zbliżonym do stawki stopy referencyjnej NBP. • "Jest to produkt pięcioletni, z roczną kapitalizacją odsetek, więc klient będzie mógł poczuć element procentu składanego" - powiedziała Muskała-Ruszczyk. • "Chcemy, by klient zaczął z nami regularnie oszczędzać. Chcielibyśmy, żeby część klientów zainteresowała się także produktami inwestycyjnymi. To jest produkt prosty, bezgwiezdkowy, wspiera regularne oszczędzanie i jest przy tym samym bardzo elastyczny" - dodała. 	
SWIG80 i inne		+/-
Answear	<p>Szacunkowe wyniki</p> <p>Answear wstępnie szacuje, że przychody ze sprzedaży, według sprawozdawczości MSSF, wzrosły w I kwartale 2025 roku o 22 proc. rdr do 351,9 mln zł. Sprzedaż online spółki wyniosła w tym okresie 332,5 mln zł, co oznacza wzrost rdr o prawie 19 proc. "Za nami dobry początek roku. Cieszy nas, że już kolejny kwartał z rzędu utrzymujemy atrakcyjną, ponad 20-procentową dynamikę wzrostu przychodów" - powiedział prezes Krzysztof Bajotek.</p>	
Bumech	<p>Nowa umowa</p> <p>Bumech zawarł umowę na sprzedaż węgla energetycznego z kopalni węgla kamiennego "Silesia" z krajowym odbiorcą przemysłowym. Szacowana maksymalna wartość umowy wynosi 20,5 mln zł netto. Jak podano, dostawy będą realizowane do końca czerwca 2025 roku, w oparciu o miesięczne harmonogramy dostaw, z wykorzystaniem transportu kolejowego na warunkach FCA kopalnia Silesia w Czechowicach-Dziedzicach</p>	
Elektrotim	<p>Nowa strategia</p> <p>Elektrotim planuje publikację strategii na lata 2026-2030 w czwartym kwartale 2025 roku - poinformował prezes Maciej Posadzy. Wyjaśnił, że nowa strategia będzie pięcioletnia, ze względu na zmiany do jakich doszło w kontraktach pozyskiwanych przez spółkę. Wcześniejsze strategie Elektrotimu obowiązywały przez trzy lata.</p>	
MCI Capital	<p>Konferencja z zarządem</p> <p>MCI planuje inwestować 25-50 mln euro rocznie w 1-2 nowe inwestycje oraz realizować 1-2 wyjścia z obecnego portfela - poinformowali w czwartek przedstawiciele spółki.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Aktywa brutto pod zarządzaniem osiągnęły pod koniec 2024 roku 2,7 mld zł i MCI przewiduje ich dalszy wzrost w 2025 roku. • "To są rekordowe aktywa w historii MCI, mamy w tej chwili bardzo silny portfel inwestycyjny, a co ważne, portfel ma pozytywną charakterystykę, jeśli chodzi o dywersyfikację. Profil ryzyka całego portfela oceniamy jako dobry, spółka, która stanowi potencjalnie podwyższone ryzyko, czyli spółka PHH, stanowi zaledwie 2,7 proc. aktywów netto" - powiedział na konferencji wiceprezes MCI Paweł Borys. 	

- W 2024 roku zrealizowano 2 nowe inwestycje (w Profitroom i NTFY) o łącznej wartości 347 mln zł. MCI podało, że po zrealizowanych w ostatnich 18 miesiącach 4 transakcji posiada portfel 11 inwestycji.
- Spółki portfelowe MCI wygenerowały w 2024 roku ponad 500 mln zł EBITDA. Plany finansowe spółek zakładają wzrost EBITDA spółek portfelowych w 2025 roku około 15-20 proc.
- "Naszym celem jest realizacja 1-2 inwestycji rocznie o preferowanej wielkości eguity ticket 25-50 mln euro. W sferze zainteresowania znajdują się liderzy gospodarki cyfrowej oraz sektora healthcare z CEE/Europy zachodniej" - poinformowała spółka w prezentacji.
- Podano, że rynek nadal oferuje ciekawe możliwości inwestycyjne w wybranych segmentach technologicznych, gdzie wyceny pozostają umiarkowane, a konkurencja jest ograniczona.
- "Taka sytuacja sprzyja realizacji atrakcyjnych i rentownych inwestycji, co może przełożyć się na silne wyniki grupy MCI w nadchodzących latach" - podała spółka.

Scope Fluidics**Certyfikacja Bacteromic**

Scope Fluidics, spółka opracowująca technologie dla rynku diagnostyki medycznej i opieki zdrowotnej, rozpoczął proces zmierzający do certyfikacji systemu Bacteromic w ramach procedury FDA (ang. Food and Drug Administration). "Dla szeroko pojętego sektora medycznego Stany Zjednoczone stanowią największy i najważniejszy rynek na świecie. W związku z tym uzyskanie certyfikacji FDA ma bardzo duże znaczenie dla naszej spółki celowej" - powiedział Piotr Garstecki, prezes Scope Fluidics.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 4 kwietnia 2025		
	DEVELIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	KGL	NWZA ws. wyboru członka RN, powołania przewodniczącego RN, uchylenia uchwały nr 6 NWZ z 19 listopada 2024 r.
	NOVITA	Publikacja raportu za 2024 rok.
	SANTANDER	ZWZA
poniedziałek 7 kwietnia 2025		
	ABPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3 zł na akcję.
	ADIUVO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	CLOUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	FASTFIN	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
wtorek 8 kwietnia 2025		
	ABPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcję.
	ANSWEAR	Publikacja raportu za 2024 rok.
	BENEFIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	BENEFIT	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii H, pozbawienia prawa poboru, połączenia spółki ze spółką MyOragnią sp. z o.o. wraz z wyrażaniem zgody na plan połączenia tych spółek oraz zmiany statutu.
	JSW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	MABION	Publikacja raportu za 2024 rok.
	VOTUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
środa 9 kwietnia 2025		
	ENEA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	BOGDANKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	MEXPOLSKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	PEPCO	Wypłata dywidendy 6,2 eurocenta na akcję.
czwartek 10 kwietnia 2025		
	11BIT	Publikacja raportu za 2024 rok.
	CYFRPLSAT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	ENERGOINS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	EUROTEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2024 rok.
	KRKA	Publikacja raportu za 2024 rok.
	PANOVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	SIMFABRIC	NWZA ws. upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, obniżenia kapitału zakładowego z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D w trybie subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.

SNIEZKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
STALEXP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2024 i wypłaty dywidendy.
WITTCHEN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
ZUE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.

piątek 11 kwietnia 2025

BUDIMEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
AMICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
BRAND24	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym.
ULTGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
WINVEST	Publikacja raportu za 2024 rok.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 31 marca 2025							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	luty	2,50%	2,30%	-1,10%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	1,40%	2,00%	4,40%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty	0,80%	0,20%	0,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec	4,90%	5,10%	4,90%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec	2,20%	2,20%	2,30%
Wtorek, 1 kwietnia 2025							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	50,7	50,9	50,6
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	46,6	48,0	47,4
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP wst. (r/r)	marzec	2,20%	2,20%	2,30%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	marzec	49,0	49,5	50,3
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	luty	7,568 mln	7,632 mln	7,74 mln
Środa, 2 kwietnia 2025							
		Polska	Stopa referencyjna	kwiecień	5,75%	5,75%	5,75%
	14:15	USA	Raport ADP	marzec	155 tys.	105 tys.	77 tys.
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	kwiecień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	6,16 mln brk	-2,0 mln brk	-3,34 mln brk
Czwartek, 3 kwietnia 2025							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	marzec	52,0	52,5	53
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	luty	3,0%	2,90%	1,80%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	marzec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	219 tys.	225 tys.	224 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	marzec	50,8	53	53,5
Piątek, 4 kwietnia 2025							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	luty		3,50%	-7,00%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty		0,30%	-0,60%
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty		0,20%	-0,40%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	marzec			
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	marzec		4,10%	4,10%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	marzec		140 tys.	151 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	marzec		3,90%	4,00%

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 40 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 producenta) 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 osiągane 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; rozróżnia się politykę 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 (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębnie" 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 obligacje 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 dokonanywana 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

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

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Mirostlaw Saj

22 566 97 42

Maciej Haberka

691 444 725

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 147 799 870 zł, w całości wpłacony.

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