

KOMENTARZ PORANNY

2022-01-11 08:28



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

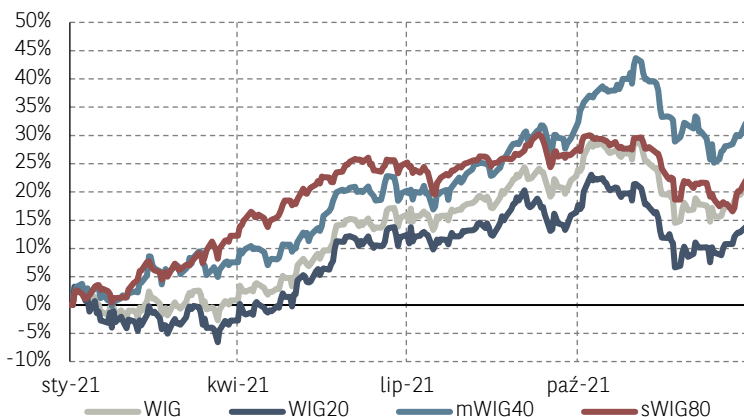
Poniedziałkową sesję na krajowym rynku akcji można podzielić na dwa etapy. Do godziny 14:00, czyli wejścia kapitału ze Stanów Zjednoczonych, główne indeksy zyskiwały na wartości. Sytuacja uległa jednak zmianie pod koniec handlu, gdy minorowe nastroje na rynkach amerykańskich rozlały się również na naszą giełdę. W ostateczności, szeroki WIG stracił 0,62%. Powyższe było konsekwencją słabego zachowania największych spółek skupionych w ramach indeksu WIG20, który stracił blisko 1%. Wśród nich zyskały jedynie akcje trzech banków, tj. PKO-BP, Pekao i Santander Bank Polska. Stałość charakteryzowała przede wszystkim zachowanie akcji CD-Projekt (-5,31%) oraz spółek paliwowych. Relatywną przewagę wykazały kolejny dzień z rzędu małe i średnie spółki, których indeksy zakończyły handel w okolicach 0%. W ramach mWIG40 na uwagę zasługiwało zachowanie akcji spółek gamingowych. Walory HUUUGE Inc zyskały 9,66%, a Ten Square Games 5,03%. Powyższe można wiązać z informacją, która pojawiła się w ciągu dnia w temacie przejęcia przez Take-Two Interactive producenta gier mobilnych – Zynga za 13 mld USD. Rozbudziło to apetyt inwestorów w temacie potencjalnego przejęcia powyższych spółek przez inwestorów strategicznych. W poniedziałek obserwowaliśmy kontynuację wzrostu rentowności 10-letnich obligacji skarbowych, które przebiły poziom 4,0%, ostatnio widziany w lutym 2017 r.

Poniedziałkowa sesja na Wall Street rozpoczęła się od sporych spadków, ale pod koniec dnia inwestorzy odrobili większość strat i dzień zakończył się niewielkimi zmianami indeksów. W ciągu handlu o ponad 2 proc., zniżkował Nasdaq Composite. Indeks w pewnym momencie znalazł się 10 proc. poniżej szczytu z listopada 2021 roku, co stanowiło sygnał wejścia rynku w fazę korekty. Akcje wielu spółek technologicznych i wzrostowych mocno spadały w pierwszym tygodniu 2022 r., co koresponduje z dalszymi wzrostami rentowności obligacji skarbowych po jastrzębim przesłaniu ostatnich minetek FED.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pomimo odrobienia spadków w końcówce handlu przez inwestorów obecnych na rynkach w Stanach Zjednoczonych, sesja w Azji zakończyła się spadkami głównych indeksów. W takim otoczeniu zakładamy również stałość krajowego rynku w początkowej fazie handlu. Jak bumerang powraca również temat pandemii COVID-19. W USA zanotowano wczoraj rekord nowych, dziennych zakażeń na poziomie 1,35 mln osób. Z kolei około 5 mln mieszkańców miasta Anyang w środkowych Chinach zostało objętych lockdownem w związku z wykryciem tam co najmniej dwóch infekcji wariantem koronawirusa Omikron. Surowe restrykcje dotyczą już łącznie blisko 20 mln ludzi w trzech miastach ChRL.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	70,411.91	-0.62%	2.99%	1.61%
WIG20	2,291.23	-0.90%	3.50%	1.07%
mWIG40	5,431.53	-0.06%	1.99%	2.64%
sWIG80	20,563.16	-0.03%	1.26%	2.53%
WIG20 TR	4,289.51	-0.90%	3.50%	1.07%
MSCI POLAND	1,533.57	-0.73%	4.17%	1.61%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,670.29	-0.14%	-0.89%	-2.01%
Nasdaq C.	15,614.43	0.14%	-4.39%	-4.32%
DAX	15,768.27	-1.13%	0.93%	-0.73%
CAC40	7,115.77	-1.44%	1.77%	-0.52%
FTSE250	23,001.81	-1.50%	0.32%	-2.04%
BUX	52,416.01	0.88%	2.62%	3.34%
IBEX	8,706.90	-0.51%	4.15%	-0.08%
NIKKEI	28,222.48	-0.90%	-0.76%	-1.98%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	4.044	5.3 pb	84.4 pb	37.2 pb
USA	1.753	-0.7 pb	27.0 pb	24.3 pb
Niemcy	-0.041	-0.7 pb	30.5 pb	13.6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.5427	-0.04%	2.10%	0.97%
USD/PLN	4.0059	0.08%	2.60%	0.73%
CHF/PLN	4.3269	-0.07%	2.97%	2.23%
GBP/PLN	5.4445	-0.05%	-0.27%	0.26%
EUR/USD	1.1340	0.12%	0.50%	-0.26%
USD/JPY	115.1800	0.02%	-1.42%	-0.09%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	81.19	0.40%	8.04%	4.38%
WTI (\$/bbl)	78.68	0.58%	9.78%	4.61%
Złoto (\$/ozt)	1,809.25	0.42%	1.26%	-1.09%
Miedź (c/Lb)	438.25	0.70%	2.32%	-1.81%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 10.01.2022

WZROSTY		SPADKI	
NEXITY GLO	25.45%	SOPHARMA A	-6.73%
ATLANTIS	11.51%	X-TRADE BR	-6.06%
GAMING FAC	11.24%	IFIRMA SA	-5.93%
VIGO SYSTE	10.83%	T-BULL S.A	-5.51%
HUUUGE INC	9.66%	CD PROJEKT	-5.31%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1191.06	1049.56	1281.71

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

WIG20 i mWIG40		+/-
Inter-Cars	Przychody w grudniu 2021 roku Skonsolidowane przychody Inter Cars w grudniu 2021 roku wyniosły 1.063 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 34,4 proc.. Narastająco w całym ubiegłym roku grupa wypracowała 12.040 mln zł przychodów, czyli o 33,1 proc. więcej niż przed rokiem.	+
Kruk	Nabycia portfeli wierzytelności w IV kwartale 2021 roku <ul style="list-style-type: none"> Kruk w czwartym kwartale 2021 roku wydał na portfele wierzytelności 806 mln zł, podczas gdy rok wcześniej było to 344 mln zł. W całym 2021 r. nakłady na wierzytelności wyniosły ponad 1,7 mld zł. Spółka kupiła w IV kwartale portfele o nominalnej wartości 4.505 mln zł, podczas gdy rok wcześniej - o wartości 2.307 mln zł. Wartość spłat z tytułu obsługi portfeli nabytych przez grupę Kruk wyniosła w IV kwartale 601 mln zł, czyli o 23 proc. więcej niż rok wcześniej. 	+
Orange Polska	Liczba klientów sieci światłowodowej Orange Polska ma 1 mln klientów światłowodowego internetu, z czego ok. 50 tys. to klienci innych operatorów, którzy oferują im swoje usługi na bazie sieci Orange. Orange Światłowodów dociera obecnie do ponad 5,8 mln gospodarstw domowych.	
PKP Cargo	Uruchomienie połączeń drogowych PKP Cargo Connect GmbH uruchomi w styczniu sieć połączeń drogowych drobnicowych na linii Bałtyk-Bałkany. PKP Cargo podało, że przewozy będą realizowane między Polską, Estonią, Łotwą, Litwą, Węgrami, Słowenią, Chorwacją i Serbią. Inicjatywa spółki wynika z faktu, że rosnąca wymiana handlowa pomiędzy Polską, a rynkami krajów bałtyckich i bałkańskich, wymaga od operatorów logistycznych poszukiwania nowych rozwiązań w transporcie ładunków i oferowania kompleksowej obsługi zarówno w realizacji przewozów FTL (duże ładunki), jak i w doładunkach i drobnicy.	
Santander Bank Polska	Podwyżki stóp procentowych – wpływ na wynik Pozytywny wpływ podwyżek stóp procentowych na wynik odsetkowy Grupy Santander Bank Polska w okresie kolejnych dwunastu miesięcy wyniesie od 1.310 mln do 1.470 mln zł.	
WIG-Telekomunikacja	Przeniesienia numerów komórkowych w IV kwartale 2021 roku W czwartym kwartale przeniesiono w Polsce 371,7 tys. numerów komórkowych - podała UKE w komunikacie. Dodatni bilans wśród dużych operatorów mobilnych odnotował T-Mobile Polska (blisko 15. tys.), a najwięcej numerów stracił Polkomtel (28,2 tys.).	
SWIG80 i inne		+/-
Atal	Przekazania w 2021 roku Atal w 2021 roku przekazał 3.700 lokali, co było najlepszym wynikiem w historii grupy, wzrost rok do roku wyniósł ponad 23 proc.	+
Medicalgorithmics	Wnioski o płatność do ubezpieczycieli Medi-Lynx, amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics, zgodnie z nowym systemem raportowania, złożyła w grudniu 4.841 wniosków o płatność od ubezpieczycieli z tytułu wykonanych usług MCT, Event Monitoring, Extended Holter przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA - poinformowała spółka w komunikacie. W listopadzie złożone zostały 4.944 wnioski.	
Rafako	Inwestycje Rafako odstąpiło od wstępnych warunków umowy z Polimeksem Mostostal i Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZ AN. Inwestorzy mieli kupić akcje Rafako należące do PBG i Multaros, a także zapewnić Rafako 31 mln zł finansowania. Dalsze rozmowy Rafako chce prowadzić tylko z funduszem.	

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

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



Ronson Development	Przekazania w IV kwartale 2021 roku Ronson Development sprzedał w czwartym kwartale 2021 roku 111 lokali i przekazał 375 lokali. W całym 2021 r. deweloper zakontraktował sprzedaż 877 lokali w porównaniu do 918 lokali w 2020 r. i przekazał 1.007 lokali, podczas gdy rok wcześniej było ich 966.	
Vigo System	Przychody w IV kwartale 2021 roku <ul style="list-style-type: none"> Przychody Vigo System wzrosły w czwartym kwartale 2021 roku o ok. 56 proc. rok do roku do 22,3 mln zł - podała spółka w komunikacie. W całym 2021 r. sprzedaż wzrosła o 33,8 proc. do ponad 71,5 mln zł. Największym odbiorcą produktów Vigo System w IV kwartale oraz w całym 2021 r. był przemysł. W IV kwartale sprzedaż detektorów oraz sensorów podczzerwieni dla aplikacji przemysłowych podwoiła się, do 10,8 mln zł. Roczne przychody segmentu wzrosły o 31 proc., do 31,1 mln zł. 	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 11 stycznia 2022		
	GIGROUP	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 1,45 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez GI International.
	KINOPOL	NWZA ws. połączenia spółki „Kino Polska TV” S.A. z siedzibą w Warszawie (spółka przejmująca) z Kino Polska Muzyk o.o. z siedzibą w Warszawie (spółka przejmowana).
	SIMPLE	Dzień wykupu akcji spółki przez TSS Europe po cenie 13,01 zł za akcję.
środa 12 stycznia 2022		
	BAHOLDING	NWZA ws. dalszego istnienia spółki w związku z wysokością skumulowanej straty wykazanej w sprawozdaniach fina za pierwsze półrocze 2021 roku oraz za III kwartał 2021 roku.
	HERKULES	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	ZUE	NWZA ws. m.in. odwołania i powołania członka RN.
czwartek 13 stycznia 2022		
	BEDZIN	NWZA ws. odwołania i powołania członków RN.
	HELIO	NWZA ws. zmiany statutu, zmiany Regulaminu Programu Motywacyjnego oraz zmian w składzie RN.
piątek 14 stycznia 2022		
	APATOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.
	ATMGRUPA	NWZA ws. zmian w statucie oraz zmian w "Polityce wynagrodzeń Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej
poniedziałek 17 stycznia 2022		
	APATOR	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2021, w wysokości 0,30 zł na akcję.
wtorek 18 stycznia 2022		
	PLASTBOX	NWZA ws. wycofania akcji z obrotu na GPW, zmiany statutu oraz wyboru podmiotu prowadzącego rejestr akcjonariuszy
środa 19 stycznia 2022		
	11BIT	NWZA ws. zmiany wynagrodzenia członków RN.
czwartek 20 stycznia 2022		
	ENELMED	NWZA ws. wyboru członków RN.
	MWTRADE	NWZA ws. nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia oraz przyjęcia do stosowania „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”.
	ORZBIALY	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz powołania członka RN.
	REMAK	NWZA ws. przyjęcia zmienionej Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Remak-Energomontaż Spółka Akcyjna.
piątek 21 stycznia 2022		
	GETBACK	NWZA ws. zmian w RN.
	GIGROUP	NWZA ws. wycofania z obrotu na GPW.
	I2DEV	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 11,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Andrzeja Kowalskiego, Marcin Misztala, Acico Investments Limited oraz Galtoco Investments Limited.

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 10 stycznia 2022							
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	listopad	7,20%	7,20%	7,30%
Wtorek, 11 stycznia 2022							
	11:20	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne prezeski ECB (Christine Lagarde)				
	16:00	USA	Wystąpienie publiczne prezesa Fed (Jerome Powell)				
Środa, 12 stycznia 2022							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		1,80%	2,30%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		11,00%	12,90%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad		0,30%	1,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	listopad		0,70%	3,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	grudzień		0,40%	0,80%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	grudzień		0,50%	0,50%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		7,10%	6,80%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień		5,40%	4,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,5 mln brk	-2,14 mln brk
Czwartek, 13 stycznia 2022							
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	grudzień		0,40%	0,80%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		9,80%	9,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		208 tys.	207 tys.
Piątek, 14 stycznia 2022							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad		0,50%	1,40%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	grudzień			7,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	grudzień		8,60%	7,70%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	listopad			2,4 mld
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień		-0,10%	0,30%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień		0,30%	0,50%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	styczeń		70,2	70,6

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.

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które 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 ekspansyjną (miękka; "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 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
- 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. Twarda 18, 00-105 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
 Adam Anioł, CFA
 Szymon Nowak, CFA
 Lukas Ciniakas

michal.krajczewski@bnpparibas.pl
adam.aniol1@bnpparibas.pl
szymon.nowak@bnpparibas.pl
lukas.cinikas@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Stawomir Orzechowski
 Marcin Rżany
 Monika Dudek
 Karolina Marczuk
 Artur Sulejewski
 Łukasz Żukowski
 Adrian Cieślak

22 566 97 06
 22 507 52 73
 22 566 97 05
 22 566 97 38
 22 566 97 04
 22 578 57 70
 22 578 57 69

s.orzechowski@bnpparibas.pl
marcin.rzany@bnpparibas.pl
monika.dudek@bnpparibas.pl
karolina.marczuk@bnpparibas.pl
artur.sulejewski@bnpparibas.pl
lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
adrian.cieslak@bnpparibas.pl

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 Twardej 18, 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 analiza 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. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. 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. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 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 147 518 782 zł, w całości wpłacony.