

KOMENTARZ PORANNY

2022-01-25 08:14



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

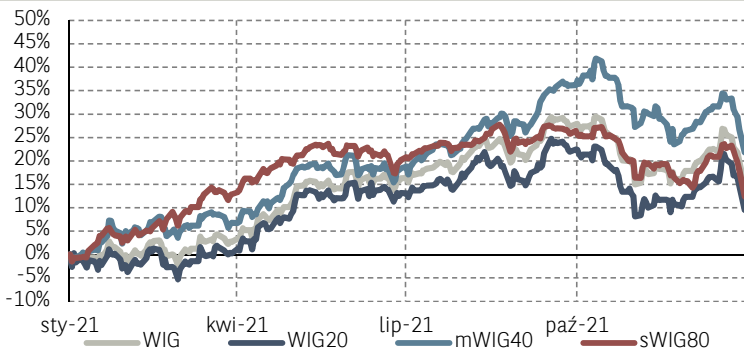
Na początku tygodnia obserwowaliśmy paniczną wyprzedaż i znaczące przyspieszenie spadków trwających od połowy stycznia. Na 8 spadkowej sesji z rzędu główne krajowe indeksy traciły w granicach 4,5%, a nieco lepiej na tym tle wyglądał mWIG40 (-3,87%). Tym samym był to największy dzienny spadek WIGu od marca 2020 r. Na takie zachowanie inwestorów wpływa ponowna kumulacja niekorzystnych czynników związanych z narastającym napięciem geopolitycznym pomiędzy Rosją a Ukrainą oraz rynkowa wycena coraz szybszego i mocniejszego zacieśniania polityki pieniężnej przez Fed. Ciężko przy tym wskazać jednoznaczną informację albo wydarzenie stojące za tak paniczną wyprzedażą na giełdach w kraju i Europie. O skali negatywnego sentymentu na krajowym parkiecie świadczy proporcja spadających kursów akcji 359 spółek względem 23 rosnących i 12 bez zmian. Równocześnie przy wysokich obrotach (ponad 1,8 mld zł na całym rynku) i przy wyraźnym osłabieniu krajowej waluty można stawiać tezę o ucieczce kapitału zagranicznego, który jeszcze na przełomie grudnia i stycznia napływał na krajowy rynek. Tym samym WIG20 w pełni zniósł opisywaną falę wzrostową i powrócił do lokalnych minimów z grudnia i istotnego wsparcia w rejonie 2 150 pkt.

Podobny przebieg sesji jak w Polsce miał miejsce na wielu parkietach Europy Zachodniej. Główne indeksy traciły po ok. 3-4% wracając tak jak WIG20 do lokalnych minimów z grudnia. Najmocniej tracącą giełdą była ta w Moskwie (MICEX -5,9%, RTS -8,1%), natomiast w efekcie zwiększonej awersji ryzyka kapitał napływał do aktywów postrzeganych jako bezpieczne: zyskiwały notowania złota (najwyższy poziom od 2 miesięcy), obligacje skarbowe Niemiec i USA, a także amerykański dolar i frank szwajcarski.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Początek sesji na Wall Street był pod wpływem paniki inwestorów na Starym Kontynencie, przez co główne indeksy rozpoczęły notowania od spadków, które w kulminacyjnym momencie sięgały prawie 4,0%. Jednakże ponad 10% korekta S&P500 (licząc od noworocznego szczytu), pierwsza w takiej skali od jesieni 2020 r. skłoniła kupujących akcje do wejścia na rynek, dzięki czemu straty z początku dnia zostały odrobione, a amerykańskie indeksy zamknęły się wczoraj na plusach. Powyższe zachowanie inwestorów za oceanem może skłaniać do analogicznego odbicia w trakcie dzisiejszych notowań, choć podkreślamy, że kluczem do zachowania rynków finansowych w dłuższym terminie pozostaje śródowe posiedzenie Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych i komunikacja Fed odnośnie przyszłych kroków w realizowanej polityce monetarnej.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	66,220.35	-4.40%	-2.79%	-4.44%
WIG20	2,170.36	-4.55%	-2.49%	-4.26%
mWIG40	5,026.64	-3.87%	-3.71%	-5.01%
sWIG80	19,128.61	-4.68%	-2.80%	-4.62%
WIG20 TR	4,063.22	-4.55%	-2.49%	-4.26%
MSCI POLAND	1,458.67	-4.38%	-1.46%	-3.36%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,410.13	0.28%	-6.68%	-7.47%
Nasdaq C.	14,509.58	0.49%	-11.03%	-11.09%
DAX	15,011.13	-3.80%	-4.73%	-5.50%
CAC40	6,787.79	-3.97%	-4.22%	-5.11%
FTSE250	21,452.50	-3.64%	-7.81%	-8.64%
BUX	51,325.34	-1.62%	3.14%	1.19%
IBEX	8,417.80	-3.18%	-1.70%	-3.40%
NIKKEI	27,131.34	-1.66%	-5.74%	-5.77%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3.937	10.0 pb	42.0 pb	26.5 pb
USA	1.762	-0.9 pb	26.9 pb	25.2 pb
Niemcy	-0.107	-4.2 pb	14.3 pb	7.0 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.5687	-0.07%	0.74%	0.40%
USD/PLN	4.0405	-0.23%	0.59%	-0.13%
CHF/PLN	4.4071	0.07%	0.53%	0.37%
GBP/PLN	5.4454	-0.14%	0.34%	0.24%
EUR/USD	1.1307	-0.17%	-0.19%	-0.55%
USD/JPY	113.8500	0.09%	0.90%	1.08%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	87.08	0.94%	14.37%	11.96%
WTI (\$/bbl)	83.96	0.78%	13.78%	11.63%
Złoto (\$/ozt)	1,841.31	-0.10%	1.61%	0.66%
Miedź (c/lb)	441.00	-0.06%	0.52%	-1.20%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 24.01.2022

WZROSTY		SPADKI	
EUROHOLD B	17.52%	KSGAGRO	-20.31%
COGNOR	4.86%	MABION	-19.82%
CAVATINA H	2.13%	ML SYSTEM	-17.73%
BNP PARIBA	2.04%	GROCLIN SA	-16.32%
SOPHARMA A	2.04%	COAL ENERG	-15.53%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1846.86	1232.82	1330.30

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

WIG20 i mWIG40		+/-
Allegro	<p>Przedłużenie postępowania UOKiK ws zgody nabycia Mall Group</p> <p>Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) przedłużył postępowania w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez Allegro Mall Group a.s. i WEJDO CZ s.r.o. poprzez skierowanie postępowania do tzw. drugiej fazy. Spółka podała, że oznacza to, iż ustawowy miesięczny termin na wydanie decyzji przez UOKiK ulega przedłużeniu o cztery miesiące. Do powyższego terminu nie wlicza się okresów oczekiwania na odpowiedź Allegro .pl sp. z o.o. na wezwania UOKiK do usunięcia braków lub uzupełnienia informacji zawartych w zgłoszeniu.</p>	-
Famur	<p>Dokonanie odpisu na 94,6 mln zł</p> <p>Famur, w wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości, zdecydował o rozpoznaniu odpisu aktualizacyjnego na kwotę 94,6 mln zł. Odpis ma charakter niepieniężny, obciąża wynik finansowy netto za czwarty kwartał 2021 r., jednak nie będzie miał wpływu na wynik EBITDA oraz na stan środków pieniężnych.</p> <p>Odpis wynika z niższych prognozowanych przepływów pieniężnych w segmencie maszyn górniczych opartych na ponownej ocenie przyszłych oczekiwanych wyników w świetle obecnych warunków w polskim sektorze producentów maszyn dla górnictwa kamiennego.</p>	
PKN Orlen	<p>Wywiad z dyrektorem ds. energetyki</p> <ul style="list-style-type: none"> • PKN Orlen złożył trzy wnioski o wydanie nowych pozwoleń na lokalizacje dla morskich farm wiatrowych. Obecnie spółka planuje budowę 1200 MW w terminie 2026 r. • Spółka widzi zainteresowanie banków finansowaniem budowy bloku gazowego w Ostrotęce i spodziewa się podobnego zainteresowania dla dwóch kolejnych projektów: w Grudziądzu i Gdańsku. 	
Polenergia	<p>Plany ws offshore</p> <p>Polenergia nie będzie brać udziału w postępowaniach na nowe koncesje offshore przygotowywane przez rząd, zamierza skupić się na rozwoju trzech projektach wspólnie z partnerem Equinor.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Aparator	<p>Szacunkowe wyniki 4Q'21</p> <p>Aparator szacuje w czwartym kwartale 2021 r. przychody z sprzedaży na 238,2 mln zł, skonsolidowany zysk EBITDA na 19,2 mln zł, a stratę netto na 1,5 mln zł.</p> <p>W całym 2021 r. przychody szacowane są na 940,3 mln zł, EBITDA na 150,2 mln zł, a wynik netto na 62,7 mln zł. Skorygowany o wpływy ze sprzedaży nieruchomości wynik netto w 2021 r. wynosi ok. 35,1 mln zł.</p> <p>Wpływ na wyniki miały - w ocenie Apatora - nasilające się w 2021 r., a szczególnie w czwartym kwartale, tendencje istotnego wzrostu kosztów wytworzenia w grupie (o dynamice wyższej niż przewidywana), odczuwane we wszystkich segmentach, jednak w największym stopniu dotyczące Energii Elektrycznej.</p>	-
APS Energia	<p>Program motywacyjny</p> <p>Akcjonariusze spółki APS Energia przyjęli program motywacyjny. Realizacja programu uzależniona jest m.in. od osiągnięcia określonego poziomu zysku EBITDA. W 2022 r. wskaźnik ten powinien wynosić 19 mln zł. Program zakłada EBITDA w kolejnych latach (do 2026 r.) odpowiednio: 22,4 mln zł, 34 mln zł, 44,9 mln zł oraz 65 mln zł.</p> <p>W ramach programu motywacyjnego osobom uprawnionym przyznane zostać może łącznie nie więcej niż 1,5 mln warrantów.</p>	
Dook	<p>Skup akcji własnych</p> <p>Spółka Dook chce skupić akcje własne za maksymalnie 1 mln zł - wynika z projektów uchwał NWZ zwołanego na 19 lutego. Cena nabycia jednej akcji nie będzie wyższa niż 8 zł. Jak podano w projekcie uchwały, nabyte akcje zostaną umorzone.</p>	



Mennica Polska	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Mennica Polska chce zatrzymać połowę udziałów w Mennica Legacy Tower, nadal jest gotowa dokupić drugą część. • W segmencie deweloperskim spółka dostała w grudniu pozwolenie na budowę kolejnego budynku w projekcie Bulwary Praskie. Obecnie w budowie jest cały pierwszy etap inwestycji. W perspektywie kilku miesięcy prezes spodziewa się również uzyskania pozwolenia na budowę 10 budynków kolejnego etapu inwestycji na ponad 750 mieszkań. • W ocenie prezesa 2021 rok były udany w segmencie mennicznym grupy, sprzedaż złota zwyżkowała. • Grupa liczy na osiągnięcie rentowności netto w segmencie płatności elektronicznych w 2022 roku z uwagi na przedłużenie przez wiele miast kontraktów na karty miejskie i budowę własnego serwisu urzędzeń. • Zdaniem prezesa, w 2022 roku trudno będzie powtórzyć ubiegłoroczne wyniki grupy ze względu na brak przychodów z deweloperki (przekazanie ponad 240 mieszkań w 2 projektach). 	
Open Finance	<p>Zwolnienia grupowe</p> <p>Zarząd Open Finance podjął uchwałę w sprawie uruchomienia procedury zwolnień grupowych. Proces zwolnień do 31 grudnia 2022 r. obejmie 1.119 pracowników, co stanowi 100% wszystkich zatrudnionych.</p>	
PHN, PKO BP	<p>Wynajęcie kompleksu biurowego</p> <p>Spółka zależna PHN i PKO BP zawarły umowę najmu, której przedmiotem jest długoterminowy wynajem łącznie ok. 34 550 m kw. powierzchni w kompleksie Skysawa. Przekazanie biurowca planowane jest na czwarty kwartał br.</p>	
Ultimate Games	<p>Wstępne wyniki za 2021 r.</p> <p>Szacunki wybranych jednostkowych danych finansowych Spółki za 2021 r. przedstawiają się następująco:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Przychody całkowite: 27,7 mln zł; - Przychody netto ze sprzedaży: 23,4 mln zł; - Zysk brutto: 12,3 mln zł; - Zysk netto: 10 mln zł; - Zysk z działalności operacyjnej 7,3 mln zł; - Środki pieniężne na koniec okresu tj. 31.12.2021 r. 14 mln zł. 	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 25 stycznia 2022		
	ASBIS	NWZA ws. upoważnienia dla Rady Dyrektorów do przeprowadzenia skupu akcji własnych spółki.
	MASTERPHA	NWZA ws. wycofania akcji z obrotu na rynku regulowanym oraz zarejestrowania akcji spółki w rejestrze akcjonariuszy i wyboru podmiotu prowadzącego rejestr akcjonariuszy.
środa 26 stycznia 2022		
	IFIRMA	NWZA ws. zmiany wynagrodzenia członków RN oraz zwiększenia funduszu dywidendowego.
	NANOGROUP	NWZA ws. powołania do Rady Naukowej spółki, określenia wynagrodzenia przewodniczącego RN, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii I w trybie oferty publicznej z pozbawieniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
czwartek 27 stycznia 2022		
	MERCATOR	NWZA ws. dalszego istnienia spółki, zmiany uchwały nr 17 ZWZ z 7 czerwca 2019 r., powołania członka RN, umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego, wyrażenia zgody na nabycie akcji spółki przez jej spółkę lub spółki zależne oraz zmiany statutu.
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2021 roku.
	IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/2022.
	PEPCO	ZWZA
piątek 28 stycznia 2022		
	GREENX	Publikacja raportu za II kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	IZOBLOK	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 50,41 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Logine Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu oraz BEWI ASA.
	STARHEDGE	NWZA ws. powołania członków RN, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii E w drodze subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
	SUWARY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2020/2021.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 24 stycznia 2022							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń	55,5	55,5	55,6
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń	53,1	55,3	57
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń	60,5	57	57,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń	52,2	48	48,7
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	16,90%	18,50%	21,20%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r) - ceny stałe	grudzień	8,0%	9,5%	12,1%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń	59,0	57,5	58
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń	51,2	52,2	53,1
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń	55,0	56,8	57,7
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń	50,9	55	57,6
Wtorek, 25 stycznia 2022							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	styczeń		94,7	94,7
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	styczeń		2,70%	2,40%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	styczeń		112	115,8
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	styczeń			16
Środa, 26 stycznia 2022							
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień		10,00%	10,10%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	grudzień		750 tys.	744 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,3 mln brk	0,52 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	styczeń		0-0,25 %	0-0,25 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	styczeń			
Czwartek, 27 stycznia 2022							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	luty		-810,00%	-680,00%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	IV kw.		5,60%	2,30%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	IV kw.			2,00%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	IV kw.			5,90%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	IV kw.			4,60%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	grudzień		-0,50%	2,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			286 tys.
Piątek, 28 stycznia 2022							
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.		0,50%	3,00%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			17,40%
	10:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.		-0,50%	1,70%
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	IV kw.			2,50%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień		7,00%	7,30%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	styczeń		114,5	115,3

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

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

**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIEBiuro 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
- Duration 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 zatrudniają więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując 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 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

michal.krajczewski@bnpparibas.pl

Adam Anioł, CFA

adam.aniol1@bnpparibas.pl

Szymon Nowak, CFA

szymon.nowak@bnpparibas.pl

Lukas Cinikas

lukas.cinikas@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Stawomir Orzechowski

22 566 97 06

s.orzechowski@bnpparibas.pl

Marcin Rżany

22 507 52 73

marcin.rzany@bnpparibas.pl

Monika Dudek

22 566 97 05

monika.dudek@bnpparibas.pl

Karolina Marczuk

22 566 97 38

karolina.marczuk@bnpparibas.pl

Artur Sulejewski

22 566 97 04

artur.sulejewski@bnpparibas.pl

Łukasz Żukowski

22 578 57 70

lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl

Adrian Cieślak

22 578 57 69

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 Twardzej 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 jakąkolwiek 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. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas.com 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.