

KOMENTARZ PORANNY

2022-02-07 09:08



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W piątek indeksy w Europie kontynuowały spadki z czwartku spowodowane gorszymi od oczekiwań wynikami kwartalnymi w Stanach Zjednoczonych (m.in. spadek notowań Meta Platforms o ponad 26%), a także jastrzębim zwrotem EBC i gwałtownym wzrostem rentowności obligacji skarbowych w Europie. W efekcie główne europejskie indeksy traciły po ok. 1-2%, a niemiecki DAX ponownie powrócił do rejonów istotnego wsparcia przy 15 000 pkt (dolne ograniczenie konsolidacji trwającej od maja 2021 r.). W takim otoczeniu mocno wyprzedzane były krajowe blue chipy (-2,71%) przez co WIG20 zbliżył się do wsparcia przy 2 150 pkt. Relatywnie lepiej zachowywały się indeksy średnich i mniejszych spółek, które zamknęły dzień stratą mniejszą niż 1,0%.

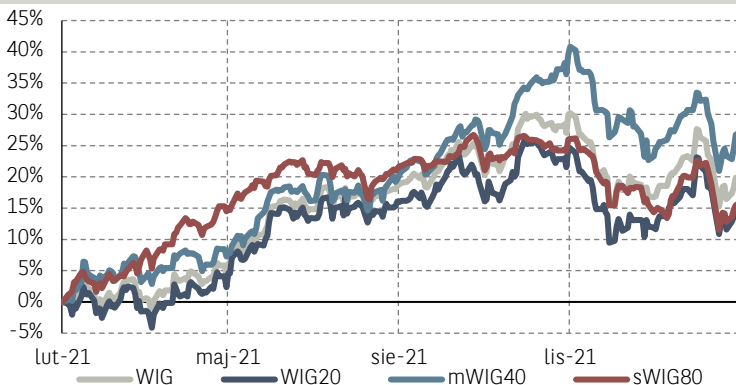
Po niższym otwarciu na początku sesji, amerykańscy inwestorzy tradycyjnie przystąpili do kupowania dołków, w czym wspierały ich lepsze od oczekiwań wyniki Amazona. Po przeceniu z czwartku szczególnie mocno odbiły spółki technologiczne, dzięki czemu Nasdaq wykazał wzrosty o 1pp. silniejsze względem S&P500, podczas gdy indeksy Dow Jones zakończyły dzień na lekkim minusie.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W Polsce w nadchodzącym tygodniu kluczowym wydarzeniem będzie wtorkowe posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Spodziewamy się, że Rada podwyższy stopę referencyjną NBP o 75pb. do 3% z 2,25% obecnie. Przygotowany przez gazetę „Parkiet” konsensus analityków zakłada mniejszy ruch stóp procentowych o 50pb. Biorąc pod uwagę ostatnie wypowiedzi prezesa NBP Adama Glapińskiego, uważamy że Rada będzie kontynuować zacieśnianie polityki pieniężnej w kolejnych miesiącach a stopa referencyjna osiągnie latem poziom 4,5%. Podwyżka stóp procentowych oraz podtrzymanie jastrzębiego stanowiska przez prezesa Glapińskiego na konferencji po posiedzeniu, powinno wspierać notowania złotego.

Globalnie, uwagę rynków w następnym tygodniu przyciągnąć mogą dane dotyczące inflacji w Niemczech i w Stanach Zjednoczonych. Według wstępnych danych inflacja HICP w Niemczech zwołniała w styczniu do 5,1% z 5,7% r/r w grudniu. Z kolei w USA konsensus rynkowy spodziewa się przyspieszenia inflacji CPI do 7,3% r/r z 7,0% w grudniu. Według prognoz szybsza dynamika wzrostu cen konsumpcyjnych w zeszłym miesiącu wynikała w dużej mierze ze wzrostu inflacji bazowej, która według oczekiwań wyniosła 5,9% r/r w styczniu wobec 5,5% r/r w grudniu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	67,149.47	-2.04%	-5.22%	-3.10%
WIG20	2,174.57	-2.71%	-5.94%	-4.07%
mWIG40	5,225.86	-0.97%	-3.85%	-1.24%
sWIG80	19,796.99	-0.19%	-3.76%	-1.29%
WIG20 TR	4,071.11	-2.71%	-5.94%	-4.07%
MSCI POLAND	1,465.81	-2.76%	-5.11%	-2.88%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,500.53	0.52%	-3.77%	-5.57%
Nasdaq C.	14,694.35	1.33%	-5.76%	-9.96%
DAX	15,099.56	-1.75%	-5.32%	-4.94%
CAC40	6,951.38	-0.77%	-3.71%	-2.82%
FTSE250	21,712.04	-1.16%	-7.03%	-7.53%
BUX	51,806.40	-0.91%	-0.29%	2.14%
IBEX	8,589.30	-1.15%	-1.86%	-1.43%
NIKKEI	27,248.87	-0.70%	-4.32%	-5.36%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3.906	0.6 pb	-8.5 pb	23.4 pb
USA	1.905	-0.4 pb	14.3 pb	39.5 pb
Niemcy	0.199	-0.6 pb	24.2 pb	37.6 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.5511	0.33%	-0.10%	0.79%
USD/PLN	3.9808	0.05%	0.66%	1.37%
CHF/PLN	4.3052	0.01%	1.18%	2.75%
GBP/PLN	5.3912	0.03%	0.85%	1.25%
EUR/USD	1.1433	-0.14%	0.64%	0.55%
USD/JPY	115.2700	-0.01%	0.25%	-0.16%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	92.87	-0.43%	13.60%	19.40%
WTI (\$/bbl)	91.48	-0.90%	15.94%	21.63%
Złoto (\$/ozt)	1,812.56	0.24%	0.89%	-0.91%
Miedź (c/lb)	445.10	-0.81%	0.93%	-0.28%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 04.02.2022

WZROSTY		SPADKI	
EUROHOLD B	8.82%	CITY SERVI	-10.29%
NEXITY GLO	8.81%	ADIUVO INV	-6.83%
EUROTEL	7.04%	PATENTUS S	-6.23%
REDAN	6.25%	ATLASEST	-5.71%
LARQ SA	5.71%	HARPER	-5.52%

OBRÓTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1119.64	1350.90	1325.10



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

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

WIG20 i mWIG40		+/-
PKN Orlen	Wnioski o koncesje farm wiatrowych na Bałtyku Grupa Orlen złożyła wnioski o przyznanie 7 nowych koncesji na budowę farm wiatrowych na Bałtyku, a po uruchomieniu kolejnego etapu procedury administracyjnej, będzie wnioskowała o przyznanie pozostałych 4 koncesji na tym obszarze. Orlen podał, że łączna moc możliwa do uzyskania na obszarach objętych złożonymi wnioskami szacowana jest na ok. 7 GW.	
Polenergia, Onde	Umowa na budowę farmy wiatrowej Spółki zależne Polenergii zawarły z Onde umowę dotyczącą budowy farmy wiatrowej Piekło o łącznej maksymalnej mocy zainstalowanej 13,20 MW. Umowa ma zostać wykonana w terminie do 30 września 2023 r.	
Develia	List intencyjny ws sprzedaży Arkad Wrocławskich Develia wraz ze spółką zależną Arkady Wrocławskie zawarły list intencyjny ws. potencjalnej sprzedaży prawa użytkowania wieczystego i prawa własności gruntów we Wrocławiu, na których stoi m.in. budynek wielofunkcyjny Arkady Wrocławskie. Strony ustaliły orientacyjną łączną cenę sprzedaży na 210 mln zł.	+
Develia	Przegląd opcji strategicznych Develia rozpoczyna proces przeglądu opcji strategicznych związanych z jej długoterminowym rozwojem. Celem zarządu jest przedstawienie akcjonariuszom alternatywnych rozwiązań w stosunku do ogłoszonego wezwania na akcje.	
Famur	Nowa umowa Spółka poinformowała o wyborze swojej oferty w przetargu na najem sprzętu górniczego dla polskiego kontrahenta o wartości ok. 40 mln zł brutto. Okres realizacji umowy ma wynosić 1095 dni kalendarzowych.	+
SWIG80 i inne		+/-
Sonel	Nowy zarząd Rada nadzorcza spółki Sonel powołała na stanowisko prezesa zarządu Tomasza Wiśniewskiego. Zastąpi on dotychczasowego prezesa Krzysztofa Wieczorkowskiego, który w piątek poinformował o rezygnacji z kandydowania na kolejną kadencję. Ponadto, do zarządu powołani zostali Tomasz Hodij oraz Piotr Saciuk. Trzyletnia kadencja nowo powołanych członków zarządu rozpocznie się z dniem odbycia ZWZ zatwierdzającego sprawozdanie za 2021 r.	
Atrem, GK Immobile	Wyniki wezwania na Atrem Grupa Kapitałowa Immobile, w wyniku wezwania, kupiła 526 332 akcje spółki Atrem (5,7% udziału w akcjonariacie).	
PolTreg	Dofinansowanie z NCBIR PolTreg podpisał z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę o dofinansowanie w kwocie ok. 9,3 mln zł, który przeznaczony zostanie na dofinansowanie badania klinicznego w stwardnieniu rozsianym.	+
Newag	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> Newag rozważa budowę na swoim terenie w Nowym Sączu instalacji wytwarzającej energię z odpadów za około 580 mln zł netto. Jej uruchomienie byłoby możliwe w 2025 roku. Środki na inwestycję spółka planuje pozyskać z NFOŚiGW, PFR i banków komercyjnych, finansujących tego typu projekty. 	
Sescom	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> Sescom spodziewa się, że rok obrotowy 2021/22 może być rekordowy pod względem wyników, ale warunkiem jest brak obostrzeń pandemicznych. 	

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

- Zarząd liczy na finalizację pierwszej zagranicznej akwizycji jeszcze w tym kwartale i rozgląda się za kolejnymi przejęciami - na rynku niemieckim, holenderskim i brytyjskim.
- Obecnie zarząd prowadzi negocjacje w sprawie przejęcia działającej na rynku brytyjskim spółki Enertech FM. Jak wcześniej podawano, bazowa cena nabycia wyniesie 8,37 mln GBP oraz zostanie skorygowana o dług netto. Zawarcie umowy finalnej ma nastąpić do końca lutego, ale prezes poinformował, że proces przejęcia prawdopodobnie się wydłuży - do końca I kwartału br..
- W dłuższej perspektywie zmianie ulegnie podział geograficzny generowanych przychodów i sprzedaż zagraniczna grupy będzie zdecydowanie wyższa niż notowana na polskim rynku. Obecnie sprzedaż usług za granicę stanowi ok. 25 proc. przychodów Sescom

Medicalgorithmics	<p>Poszukiwanie finansowania Medicalgorithmics chce w najbliższych miesiącach pozyskać dodatkowe finansowanie, a potrzeby gotówkowe szacuje na 3-5 mln USD. Zarząd zbada m.in. możliwości pozyskania inwestora dla grupy, a także sprzedaży Medi-Lynx lub innych istotnych aktywów.</p>	
Skarbiec	<p>Nabycie akcji przez Zbigniewa Juroszka Juroszek Holding Sp. Z o.o. oraz Z poinformowało o zwiększeniu zaangażowania w akcjonariacie Skarbiec Holding z 9,86% do 11,28% udziałów.</p>	+

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 7 lutego 2022		
	KERNEL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,44 USD na akcję.
	SATIS	NWZA ws. wyrażenia zgody na dochodzenie przez spółkę roszczeń odszkodowawczych wobec byłych członków zarządu i in.
wtorek 8 lutego 2022		
	KERNEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,44 USD na akcję.
	INTROL	NWZA ws. częściowego rozwiązania kapitału rezerwowego i wypłaty dywidendy.
	MBANK	Publikacja wybranych niezaudytowanych danych finansowych za IV kwartał 2021 roku.
	NOVATURAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
środa 9 lutego 2022		
	IZOBLOK	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN, dokonania wyboru członków RN w drodze głosowania oddzielnymi grupami, powołania pozostałych członków RN, ustalenia wynagrodzenia członków RN, zatwierdzenia Regulaminu Rady Nadzorczej oraz zmiany statutu.
czwartek 10 lutego 2022		
	4FUNMEDIA	NWZA ws. zmiany statutu oraz powołania członka RN.
	PHOTON	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2021 roku.
	WIKANA	NWZA ws. utworzenia i użycia kapitału rezerwowego na sfinansowanie nabycia przez spółkę akcji własnych, upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych spółki, przeniesienia z kapitału zapasowego środków niezbędnych na pokrycie ceny nabycia akcji własnych spółki, zmiany „Polityki wynagrodzeń członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej WIKANA S.A.” oraz ustanowienia programu motywacyjnego.
piątek 11 lutego 2022		
	BOWIM	NWZA ws. zmiany statutu, zmian w Polityce Wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej, ustalenia liczby członków RN, ustalenia wynagrodzenia członków RN oraz przeznaczenia środków z kapitału rezerwowego na cel wypłaty zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy.
	KETY	NWZA ws. zmiany w składzie RN.

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 7 lutego 2022							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	styczeń	51,4	50,5	53,1
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień	-0,30%	0,40%	0,30%
Wtorek, 8 lutego 2022							
	?	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	luty			
	?	Polska	Stopa referencyjna	luty		2,75%	2,25%
	?	Polska	Stopa lombardowa	luty		3,25%	2,75%
	?	Polska	Stopa depozytowa	luty		2,25%	1,75%
	?	Polska	Stopa redyskontowa	luty		2,80%	2,30%
	?	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	luty			
Środa, 9 lutego 2022							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	grudzień			1,70%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	grudzień			3,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-1,05 mln brk
Czwartek, 10 lutego 2022							
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	styczeń		0,40%	0,50%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	styczeń		0,50%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		7,20%	7,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń		5,90%	5,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		230 tys.	238 tys.
Piątek, 11 lutego 2022							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień			0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	styczeń		4,90%	5,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	styczeń		5,10%	5,70%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		7,40%	7,40%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	luty		67,5	67,2

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

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 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 ekspansyjną (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 Ciniakas

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 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 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.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.