

KOMENTARZ PORANNY

2022-02-08 08:21



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia na globalnym rynku akcyjnym wypadł dość słabo, przy czym relatywnie lepiej radziły sobie notowania na Starym Kontynencie. Główne europejskie indeksy zyskiwały ponad 0,50% i tym samym odrobiły część strat z poprzedniego tygodnia wywołanymi jastrzębią retoryką Europejskiego Banku Centralnego. Gdy opadł nieco kurz po wystąpieniu Prezesa Lagarde inwestorzy zastanawiają się czy nie przeszacowali prawdopodobieństwa zaostreżenia polityki monetarnej w strefie euro już w 2022 roku, tym bardziej że jeden z przedstawicieli EBC cenil oczekiwania rynku na podwyżkę stóp już w lipcu jako „przesadzone”. Mimo odreagowania na rynku akcji, nadal trend wzrostowy utrzymują rentowności europejskich obligacji. Rentowność niemieckich bundów przekroczyła już 0,20% i znajduje się na najwyższym poziomie od końca 2018 roku. W podobnym trendzie znajdują się rentowności francuskich obligacji 10-letnich, które przekroczyły wczoraj poziom 0,70%, gdy jeszcze ma przelotnie 2020 i 2021 roku było to -0,40%. Na powyższym zyskuje m.in. sektor europejskich banków, których indeks od początku roku zyskał ponad 10% co jest relatywnie dobrym wynikiem na tle szerokiego rynku. W Stanach Zjednoczonych po piątkowej odwilży ponownie wśród głównych indeksów powróciła przewaga podaży, która w większym stopniu była widoczna w sektorze technologicznym.

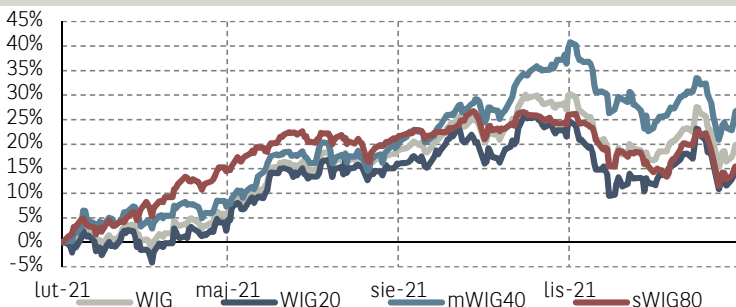
Sesja na GPW przebiegała w mieszanych nastrojach, a finalnie WIG20 stracił symboliczne 0,14% przy dość niskich obrotach nieprzekraczających 0,9 mld PLN. Wśród komponentów blue chips dobrze zachowywał się sektor energetyczny z PGE na czele, natomiast na drugim biegunie znalazły się notowania CCC, które kontynuują mocny trend spadkowy (-41% YTD).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś krajowi inwestorzy skupią uwagę na lutowym posiedzeniu 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 Głapińskiego, uważamy że Rada będzie kontynuować zacieśnianie polityki pieniężnej w kolejnych miesiącach a stopa referencyjna osiągnie latem poziom 4,5%.

Wsparcie dla GPW oraz całego regionu CEE powinny być zapewnienia ze strony amerykańskiej oraz NATO, jakoby w przypadku jakiegokolwiek bezpośredniej agresji Rosji na Ukrainę projekt i funkcjonowanie rurociągu Nord Stream 2 będzie zawieszono. Dodatkowo prezydent Biden na spotkaniu z niemieckim kanclerzem ustalił pakiet sankcji dla strony rosyjskiej w przypadku inwazji na naszego wschodniego sąsiada.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	67,090.36	-0.09%	-5.31%	-3.18%
WIG20	2,171.62	-0.14%	-6.07%	-4.20%
mWIG40	5,229.31	0.07%	-3.78%	-1.18%
sWIG80	19,710.29	-0.44%	-4.18%	-1.72%
WIG20 TR	4,065.58	-0.14%	-6.07%	-4.20%
MSCI POLAND	1,464.34	-0.10%	-5.21%	-2.98%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,483.87	-0.37%	-4.13%	-5.92%
Nasdaq C.	14,571.25	-0.84%	-6.55%	-10.72%
DAX	15,206.64	0.71%	-4.65%	-4.27%
CAC40	7,009.25	0.83%	-2.91%	-2.01%
FTSE250	21,797.29	0.39%	-6.66%	-7.17%
BUX	52,054.67	0.48%	0.19%	2.63%
IBEX	8,558.40	-0.36%	-2.21%	-1.78%
NIKKEI	27,284.52	0.13%	-4.19%	-5.23%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3.887	-1.3 pb	-10.4 pb	21.5 pb
USA	1.947	3.1 pb	18.5 pb	43.7 pb
Niemcy	0.244	1.6 pb	28.7 pb	42.1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.5359	0.02%	0.11%	1.12%
USD/PLN	3.9759	-0.28%	0.84%	1.49%
CHF/PLN	4.2949	-0.05%	0.67%	2.99%
GBP/PLN	5.3742	-0.13%	1.26%	1.57%
EUR/USD	1.1409	-0.29%	0.73%	0.34%
USD/JPY	115.5000	-0.35%	-0.26%	-0.36%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	92.58	-0.12%	13.25%	19.03%
WTI (\$/bbl)	91.29	-0.03%	15.70%	21.38%
Złoto (\$/ozt)	1,818.55	-0.11%	0.94%	-0.58%
Miedź (c/lb)	445.55	-0.16%	1.03%	-0.18%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 07.02.2022

WZROSTY		SPADKI	
SILVAIR IN	11.27%	VISTAL GDY	-8.70%
BOWIM	7.44%	MEDICALG S	-7.32%
TRANSPOL	6.18%	CCC SA	-6.17%
SLEEPZ AG	6.15%	INTERNATIO	-5.11%
HARPER	6.13%	HM INWEST	-5.09%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	984.49	1340.57	1324.68

WIG20 I mWIG40

+/-

Develia

Fundusze nie sprzedadzą akcji Develii w wezwaniu po 3,34 zł za papier

Fundusze Aviva OFE Aviva Santander, MetLife OFE, Nationale-Nederlanden OFE, OFE PZU "Złota Jesień" uważają, że cena zaproponowana w wezwaniu na akcje Develii nie odpowiada wartości godziwej i w związku z tym nie sprzedadzą akcji spółki w wezwaniu po cenie 3,34 zł za akcję.

Przy analizie treści wezwania pod uwagę wzięto istotny wzrost posiadanego przez spółkę banku ziemi, rozpoczęcie działalności w segmencie PRS, trwający proces sprzedaży budynku Sky Tower we Wrocławiu, dobrą sytuację bilansową spółki, przedstawioną strategię zakładającą istotny wzrost skali działalności.

+

LPP

Komentarz Zarządu

Grupa LPP, która w 2021 roku miała prawie 4 mld zł przychodów w krajach Europy Wschodniej, nie zmienia planów inwestycyjnych w związku z napięciem na linii Rosja-Ukraina. Nie widzi zmian zachowania klientów na tych rynkach, w styczniu sprzedaż LFL w Rosji i na Ukrainie rosta o kilkanaście proc.

Grupa LPP chce w roku obrotowym 2022/23 zwiększyć powierzchnię handlową o 25-30 proc. CAPEX grupy wyniesie ok. 1,3 mld zł, w tym ok. 1 mld zł ma zostać przeznaczony na rozwój sieci salonów.

Sprzedaż online ma wzrosnąć w tym roku co najmniej 40 proc.

Grupa LPP z optymizmem patrzy na ten rok, choć dostrzega ryzyka makroekonomiczne i geopolityczne. Celem jest dwucyfrowy wzrost przychodów. Spółka spodziewa się jednak spadku marż handlowych i marży operacyjnej z powodu presji kosztowej.

mBank

Koszt ugód ws. kredytów CHF

mBank szacuje potencjalny koszt realizacji programu konwersji kredytów CHF według propozycji KNF na 5,6 mld zł, natomiast maksymalny, hipotetyczny koszt programu ugód w formule zaproponowanej przez bank wyniósłby 2,97 mld zł.

mBank podał we wtorek, że nie podjął decyzji o zaproponowaniu klientom porozumień według propozycji Przewodniczącego KNF, ani nie podjął żadnych kroków w celu uzyskania jakichkolwiek zgód korporacyjnych w tej sprawie. Bank szacuje potencjalny wpływ realizacji planu konwersji na 5,6 mld zł w przypadku konwersji tylko portfela aktywnego.

W grudniu 2021 r. bank rozpoczął pilotaż programu ugód dla kredytobiorców, którzy posiadają aktywny kredyt indeksowany do CHF. Zakończenie pilotażu planowane jest na koniec I kwartału 2022 roku. Po jego zakończeniu bank ma podjąć decyzję o tym czy, kiedy i na jakich warunkach przedstawi propozycję ugód pozostałym kredytobiorcom.

mBank

Wstępne wyniki 4Q21

Strata netto grupy mBanku w czwartym kwartale 2021 roku wyniosła 1,63 mld zł podczas gdy rok wcześniej strata wynosiła 174,7 mln zł. Strata banku okazała się zgodna z oczekiwaniami rynku, który spodziewał się, że wyniesie ona 1,63 mld zł oraz z wcześniejszymi szacunkami banku.

Wpływ na wyniki ostatniego kwartału 2021 roku miały rezerwy związane z walutowymi kredytami hipotecznymi. Koszty ryzyka prawnego związanego z tymi kredytami ujęte w tym okresie wyniosły 2 mld zł w porównaniu do 436,8 mln zł w III kwartale 2021 roku.

Bank podał, że najistotniejszym elementem tych kosztów w IV kwartale 2021 roku było ujęcie kosztów potencjalnego programu ugód w wysokości 1 mld zł oraz wzrost wpływu ryzyka prawnego związanego z pozwami indywidualnymi w wysokości 641,8 mln zł. Ponadto mBank ujął dodatkowe koszty pozwu zbiorowego dotyczącego klauzul waloryzacyjnych zawartych w umowach kredytów hipotecznych i mieszkaniowych w CHF w kwocie 268,7 mln zł oraz koszty kontrpозwów związanych z zabezpieczeniem roszczeń banku w sprawach waloryzacyjnych w wysokości 86,1 mln zł.

mBank poinformował, że pod koniec IV kwartału toczyło się 13.373 indywidualnych postępowań sądowych które zostały wszczęte przez jego klientów w związku z umowami kredytów CHF. Oznacza to, że w samym IV kwartale przybyło 1.223 postępowań. Łączna wartość roszczeń wynosi 3,5 mld zł.



PGE	<p>Wniosek o nowe pozwolenie na budowę morskiej farmy wiatrowej</p> <p>PGE złożyła kolejny wniosek do Ministerstwa Infrastruktury o nowe pozwolenie lokalizacyjne (obszar 46.E.1.) na budowę morskiej farmy wiatrowej na Morzu Bałtyckim. Obszar położony jest na ławicy Słupskiej, w bliskim sąsiedztwie realizowanych przez PGE we współpracy z Orsted, projektów Baltica 2+3.</p> <p>Jak poinformował prezes PGE Wojciech Dąbrowski, od listopada ubiegłego roku grupa PGE złożyła w sumie sześć nowych wniosków o wydanie pozwoleń lokalizacyjnych na budowę morskich farm wiatrowych na Morzu Bałtyckim, w tym dwa wspólnie z Eneą i jeden wspólnie z Tauronem.</p>	
PKN Orlen	<p>Nowa umowa na redukcję emisji związków siarki</p> <p>PKN Orlen podpisał umowę z Orlen Projekt na budowę instalacji, która umożliwi dalszą redukcję emisji związków siarki do atmosfery. Instalacja oczyszczania gazów poprocesowych po procesie Clausa (TGTU III) powstanie na terenie zakładu w Płocku, a prace rozpoczną się w marcu 2022 r.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Arctic Paper	<p>Komentarz Zarządu</p> <p>Arctic Paper ma wypełniony portfel zamówień w papierniach na pierwszy kwartał 2022 roku, więc powinien on być udany dla tego segmentu. Dodał, że wykorzystanie mocy produkcyjnych w segmencie papierniczym przekroczy w pierwszym kwartale 95 proc., a w całym 2022 roku sięgnie co najmniej 92-94 proc.</p> <p>"Mamy obecnie portfel zamówień w segmencie papieru wypełniony na pierwszy kwartał, więc powinien być udany. Staramy się nie oferować cen obowiązujących na dłużej niż 6-8 tygodni naprzód, bo w związku z niestabilną sytuacją, trudno obecnie przewidywać koszty w dłuższej perspektywie. Środowisko biznesowe jest w tej chwili bardziej wymagające, ale przez to ciekawsze, wymaga szybkich, odważnych decyzji".</p> <p>Według Jarczyńskiego, w segmencie papieru w pierwszym kwartale br. wykorzystanie mocy produkcyjnych przekroczy na pewno 95 proc. W całym roku sięgnie co najmniej 92-94 proc.</p>	+
OncoArendi Therapeutics	<p>Zlecenie zorganizowania i badania klinicznego pierwszej fazy</p> <p>Zarząd OncoArendi Therapeutics zlecił zorganizowanie i kompleksowe przeprowadzenie badania klinicznego pierwszej fazy typu "First in Human" dla związku OATD-02. Zarząd przewiduje, że włączenie pierwszego pacjenta nastąpi w II połowie 2022 roku. OATD-02 jest inhibitorem arginazy, opracowywanym jako potencjalny lek innowacyjny w leczeniu pacjentów z wybranymi postaciami zaawansowanych nowotworów.</p>	+

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.

**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.inwestycjni@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 wytórczego 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
- 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

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 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 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.