

KOMENTARZ PORANNY

2022-02-21 08:17



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W kończącym się tygodniu sentyment na rynkach zdominowany został przez napływające informacje dotyczące napięcia geopolitycznego pomiędzy Rosją a Ukrainą. Doniesienia o starciach sił separatystów i ukraińskiej armii przełożyły się na zamykanie pozycji przez inwestorów na rynkach akcji przed weekendem. W efekcie główne światowe indeksy straciły w okolicach 1-2% zbliżając się do lokalnych minimów z końca stycznia. Odwrót od ryzykownych aktywów zwiększył natomiast przepływ kapitału do aktywów bezpiecznych np. złota albo obligacji skarbowych, które zyskiwały pod koniec tygodnia. Powyższe tendencje odzwierciedlone były w notowaniach krajowych akcji – najwięcej straciły blue chipy w WIG20 (odwrót kapitału zagranicznego), przy mniejszych stratach mWIG40 i prawie 0,5% wzroście mniejszych spółek w sWIG80.

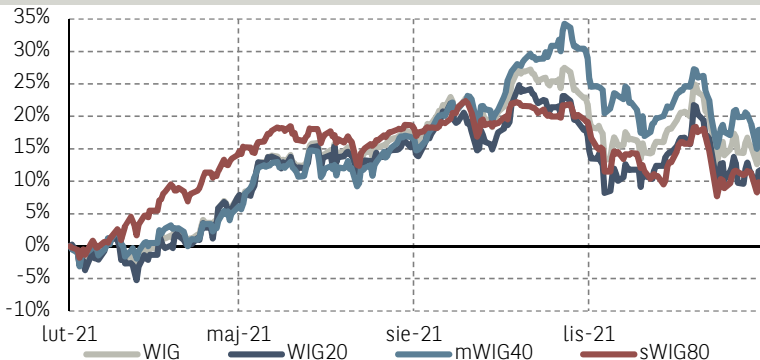
OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś zwracamy uwagę na brak sesji na Wall Street (Amerykanie świętują Dzień Prezydenta). Niższa płynność na rynku oraz informacje o przedłużeniu ćwiczeń militarnych Rosji i Białorusi, które miały trwać do 20 lutego, mogą przełożyć się na kontynuację odwrotu inwestorów od ryzykownych aktywów. Tym samym WIG20 może testować ważne wsparcie jakim jest dolne ograniczenie kanału bocznego, czyli poziom 2150 pkt. oraz szczyt z początku 2021 r. czyli 2 100 pkt. Z drugiej strony informacje o planowanym szczycie Biden-Putin mogą powstrzymać giełdy od większej przeceny.

Nadchodzący tydzień rozpocznie się publikacją wstępnych szacunków PMI dla przemysłu i usług w krajach strefy euro. W poprzednich miesiącach perspektywy dla przemysłu wypadły zwykle znacznie lepiej od sektora usługowego. Było to związane m.in. z obowiązywaniem restrykcji covidowych, które ograniczały aktywność usług, szczególnie tych wymagających kontaktu bezpośredniego. Obecnie coraz więcej krajów opowiada się za niemal całkowitym zniesieniem obostrzeń co powinno poprawić usługowy wskaźnik PMI. Może to przełożyć się pozytywnie również na indeks instytutu Ifo, który opublikowany zostanie we wtorek. Obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców i jest uznawany za najbardziej wiarygodne źródło informacji o kondycji niemieckiego gospodarki.

W Polsce w tym czasie opublikowana zostanie reszta danych o aktywności gospodarczej. W poniedziałek GUS poda styczniową dynamikę sprzedaży detalicznej i produkcji budowlano-montażowej. W przypadku pierwszej spodziewamy się utrzymania silnego wzrostu sprzedaży, o około 8.5% r/r. Natomiast dynamika produkcji budowlanej, naszym zdaniem, wyniosła około 3.0% r/r.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	65,696.56	-1.07%	-5.15%	-5.19%
WIG20	2,143.28	-1.49%	-5.74%	-5.45%
mWIG40	5,005.57	-0.49%	-4.27%	-5.41%
sWIG80	19,271.91	0.45%	-3.97%	-3.91%
WIG20 TR	4,012.53	-1.49%	-5.74%	-5.45%
MSCI POLAND	1,442.77	-1.68%	-5.43%	-4.41%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,348.87	-0.72%	-1.12%	-8.76%
Nasdaq C.	14,009.54	-1.14%	-2.97%	-14.16%
DAX	15,042.51	-1.47%	-3.60%	-5.30%
CAC40	6,929.63	-0.25%	-1.97%	-3.12%
FTSE250	21,362.60	-0.90%	-4.05%	-9.02%
BUX	50,237.20	-2.08%	-3.70%	-0.95%
IBEX	8,590.00	-0.94%	-1.20%	-1.42%
NIKKEI	26,910.87	-0.78%	-2.22%	-6.53%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3.891	-0.9 pb	-21.2 pb	21.9 pb
USA	1.929	0.0 pb	17.1 pb	41.9 pb
Niemcy	0.192	-3.9 pb	21.0 pb	36.9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.5134	0.37%	0.43%	1.63%
USD/PLN	3.9681	0.84%	0.66%	1.69%
CHF/PLN	4.3122	0.66%	1.59%	2.58%
GBP/PLN	5.4083	0.56%	0.11%	0.93%
EUR/USD	1.1374	0.46%	0.26%	0.04%
USD/JPY	114.9900	0.02%	-1.14%	0.08%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	93.46	-0.09%	6.34%	20.16%
WTI (\$/bbl)	91.10	0.03%	7.09%	21.23%
Złoto (\$/ozt)	1,889.07	-0.49%	2.93%	3.27%
Miedź (c/lb)	453.25	0.29%	0.19%	1.55%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 20.02.2022

WZROSTY		SPADKI	
OEX SA	10.62%	SLEEPZ AG	-12.16%
CITY SERVI	9.57%	INTERNATIO	-9.30%
VERCOM SA-	9.27%	PGF POLSKA	-8.60%
STALPROD	6.43%	ATLANTAPL	-5.69%
GRUPA KAPI	5.98%	KRUK SA	-5.58%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	794.25	1165.16	1286.55

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Develia	Wywiad z partnerem zarządzającym Metric Capital (wzywający na akcje Develii) <ul style="list-style-type: none"> Decyzja na temat ewentualnej podwyżki ceny jeszcze nie zapadła, natomiast fundusz nie zamierza ponownie przedłużyć terminu wezwania. Wzywający wskazują, że od czasu ogłoszenia wezwania odbyli szereg spotkań z akcjonariuszami, w tym z OFE oraz TFI, podczas których przedstawiali m.in. swoją działalność, doświadczenie i pomysł na Develię i po tych spotkaniach zdecydowali się podnieść cenę w wezwaniu do obecnej wartości. Wzywający deklarują, że wesprą realizację strategii Develii, wzmocnią jej pozycję rynkową, operacyjną i finansową. Zamierzają wesprzeć też spółkę swoją wiedzą i doświadczeniem w zakresie realizacji projektów mieszkaniowych, mixed-use, jak i komercyjnych. Ogłoszenie kolejnego wezwania do 100% akcji będzie uzależnione od powodzenia wezwania trwającego obecnie 	
Orange Polska	Zwiększenie zaangażowania Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva Santander zwiększył swój stan posiadania akcji Orange Polska z 4,99% do 5,07%.	
Pekao	Zwiększenie rezerw na kredyty w CHF Pekao Bank Hipoteczny zwiększył rezerwy na ryzyko prawne związane z posiadanym portfelem kredytów hipotecznych denominowanych do CHF o łączną kwotę 92,5 mln zł.	
Stalprodukt	Wstępne wyniki 4Q'21 Stalprodukt zanotował w czwartym kwartale 2021 roku 124,1 mln zł skonsolidowanego zysku netto. Analitycy domów maklerskich wg PAP Biznes prognozowali średnio, że zysk netto spółki w tym okresie sięgnie 99 mln zł. Skonsolidowane przychody Stalproduktu w czwartym kwartale wyniosły prawie 1,32 mld zł, a rynek szacował je na 1,18 mld zł.	+
SWIG80 i inne		+/-
AB PL	Skup akcji własnych Zarząd AB uchwalił program skupu do 3.193.079 akcji własnych za nie więcej niż 16,19 mln zł. Akcje zostaną umorzone w drodze obniżenia kapitału zakładowego.	
Ailleron	Przejęcie udziałów w spółce Chmurowisko Software Mind, spółka zależna Ailleron, podpisała umowę kupna 59,01 proc. udziałów w kapitale zakładowym Chmurowisko od dotychczasowych współników oraz objęciu nowych udziałów tak aby docelowo posiadać 66,9% udziałów.. Kwota transakcji nie została podana. Chmurowisko to spółka obecna na rynku od 2017 roku, świadcząca usługi wsparcia i rozwoju środowisk chmurowych, migracji zasobów do chmury, szkoleń, projektowania, wdrażania i zabezpieczania rozwiązań w chmurze, a także działająca w obszarze technologii sztucznej inteligencji oraz budowania rozwiązań Internet of Things.	
Sescom	Rezygnacja z akwizycji Sescom zrezygnował z akwizycji spółki Enertech FM. Decyzja ta podyktowana jest otrzymaniem oświadczenia współników Enertech FM o braku możliwości przeprowadzenia transakcji w 2022 r. ze względów osobistych. Zarząd Sescom pozostaje jednak otwarty na współpracę z Enertech FM na rynku brytyjskim oraz nie wyklucza wznowienia projektu akwizycyjnego w dalszym okresie.	
VRG	Nowy prezes Rada nadzorcza VRG z dniem 1 czerwca 2022 r. powołała do zarządu Janusza Płocicę, powierzając mu funkcję prezesa.	

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

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

TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 21 lutego 2022		
	MILLENNIUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	CAPTORTX	NWZA ws. zatwierdzenia powołania w drodze kooptacji członka RN oraz powołania członka RN.
	I2DEV	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 11,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Andrzeja Kowalskiego, Marcina Misztala, Acico Investments Limited oraz Galtoco Investments Limited.
	WIRTUALNA	Wprowadzenie do obrotu na GPW 5.159 akcji serii D oraz 5.715 akcji serii F.
wtorek 22 lutego 2022		
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/2022.
	ATLANTIS	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2021/2022.
	FON	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2021/2022.
	HMINWEST	NWZA ws. udzielenia zgody na zmianę oprocentowania umów pożyczek w walucie polskiej i euro, przedłużenia zgody na zawarcie umów pożyczek, wyboru pełnomocnika do reprezentacji spółki w umowach pomiędzy spółką a członkiem zarządu, rekomendowania powołania wiceprzewodniczącego RN, zgody na sprzedaż udziałów spółki SQ Development S.L. oraz zmiany statutu.
	IFCAPITAL	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2021/2022.
	IFSA	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2021/2022.
	INTERFERI	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 8,71 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Polski Holding Hotelowy.
	INTERSPPL	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	PROVIDENT	Wycofanie akcji spółki z obrotu na GPW.
	RAFAMET	NWZA ws. zmian w RN i zmiany statutu.
	SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.
środa 23 lutego 2022		
	SANPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ASSECOSEE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	DEVELIA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 3,90 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Forseti IV S.a r.l., Invest Line E S.A. oraz BEKaP Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.
	GOBARTO	NWZA ws. połączenia GOBARTO S.A. (Spółka Przejmująca) ze spółką zależną pod firmą Bekpol spółka z o.o. (Spółka Przejmowana).
czwartek 24 lutego 2022		
	ALLEGRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	PKOBP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2021 roku.
	CAPITAL	Publikacja raportu za 2021 rok.
	SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	VORTEX	Zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych oraz przyjmowania zapisów od inwestorów indywidualnych.
piątek 25 lutego 2022		
	LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2021/2022.

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

NANOGROUP	NWZA ws. zmian w składzie RN.
SUWARY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.
SWISSMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2021/2022.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2021 roku.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 21 lutego 2022							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	25,0%	24,20%	24,20%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty		55,5	55,5
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	luty		53,6	53,1
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty		59,5	59,8
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	luty		53	52,2
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń		20,20%	16,90%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	styczeń		4,50%	3,10%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty		58,7	58,7
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	luty		52	51,1
Wtorek, 22 lutego 2022							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	luty		96,5	95,7
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	luty		3,40%	2,90%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń		8,70%	8,90%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty		56	55,5
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	luty		53	51,2
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	luty		109,8	113,8
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	luty		10	8
Środa, 23 lutego 2022							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	marzec		-620,00%	-670,00%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	styczeń		5,60%	5,40%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	styczeń		5,10%	5,00%
Czwartek, 24 lutego 2022							
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	IV kw.		6,90%	2,30%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		235 tys.	248 tys.
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	styczeń		806 tys.	811 tys.
Piątek, 25 lutego 2022							
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.		1,40%	2,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	luty		3,20%	2,90%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			17,70%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń		6,80%	6,90%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	luty		113	112,7
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	styczeń		0,70%	-0,70%

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
- 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 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.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.