

KOMENTARZ PORANNY

2022-02-23 08:23



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

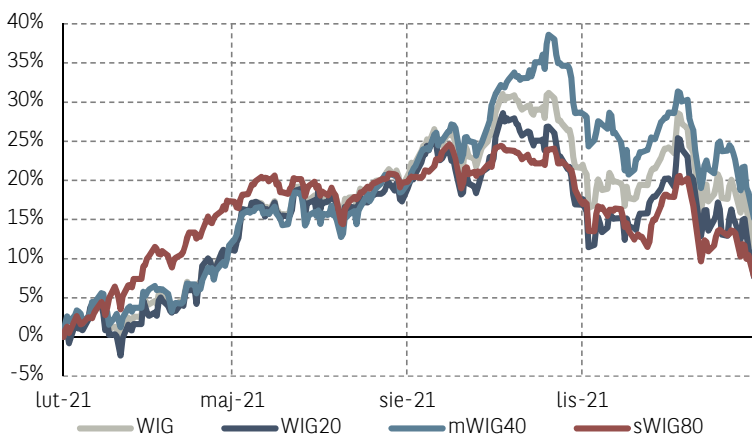
Eskalacja sytuacji pomiędzy Rosją a Ukrainą cały czas wpływa na sytuację na globalnych giełdach. W poniedziałek wieczorem Rosja poinformowała o uznaniu separatystycznych "republik ludowych" w Donbasie tj. Donieckiej i Ługańskiej Republiki Ludowej jako niepodległe, a wojska rosyjskie wkroczyły na ich terytorium. Obawy o możliwość walk pomiędzy Rosją a Ukrainą przetożyły się więc na spadkowy początek sesji w Europie. Jednakże w ciągu dnia indeksy systematycznie odrabiały straty. Po pierwsze inwestorzy mogli uznać, że obecna skala korekty (np. ponad 10% w przypadku DAX) w krótkim terminie wycenia już sytuację na wschodzie. Po drugie rynek mógł uznać, że ogłoszone sankcje ze strony Stanów Zjednoczonych oraz Unii Europejskiej nie są bardzo surowe dla Rosji. Prezydent Joe Biden podpisał rozporządzenie zakazujące handlu i inwestowania w samowzwańczone "republiki ludowe" w ukraińskim Donbasie. Ponadto ogłoszone zostały sankcje na wybrane rosyjskie banki i państwowe instytucje związane z armią. Zapowiedziane zostało także wysłanie dodatkowych sił wojskowych do państw nadbałtyckich. Z kolei niemiecki kanclerz Olaf Scholz zdecydował o czasowym wstrzymaniu procesu certyfikacji bałtyckiego gazociągu Nord Stream 2 w związku z rosyjską agresją na Ukrainie.

Poprawa atmosfery na globalnych rynkach sprzyjała także odbiciu na GPW. O ile na otwarciu WIG tracił ponad 2% to do godziny 10:00 indeks wyszedł na plus, a drugiej części dnia zyski zwiększone zostały do ponad 1,5%. Wśród największych spółek zwracamy uwagę na mocne zachowanie sektora surowcowego (PGNiG - dobre wstępne wyniki za 4Q, JSW - utrzymujące się wysokie ceny węgla koksującego). Z historycznych minimów odbiła także Allegro. Gorzej zachowywał się natomiast sektor bankowy oraz spółki defensywne jak Dino Polska, Asseco PL albo Cyfrowy Polsat.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wczorajsza sesja na Wall Street przebiegała w mieszanych nastrojach. Pomimo pozytywnego początku, w trakcie dnia indeksy zaczęły stopniowo tracić na wartości, by finalnie zamknąć się z ok. 1% spadkiem. Cały czas jednak indeks S&P500 znajduje się na wsparciu przy 4 300 pkt. Natomiast w przypadku niemieckiego DAX albo krajowego WIG analogiczne wsparcia zostały wczoraj pokonane w dół (odpowiednio ok. 15 tys. pkt oraz 66 tys. pkt) i teraz mogą stanowić opór w krótkim terminie. Przy braku istotniejszych wydarzeń makroekonomicznych do końca tygodnia, przebieg notowań w całości będzie zależeć od zmieniających się informacji o konflikcie Rosja-Ukraina. Nie spodziewamy się całkowitego uspokojenia sytuacji w najbliższych dniach, dlatego zmienność notowań na światowych rynkach może pozostać wysoka.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	64,384.30	1.22%	-7.05%	-7.09%
WIG20	2,101.31	1.54%	-7.59%	-7.31%
mWIG40	4,903.24	0.81%	-6.23%	-7.34%
sWIG80	18,850.54	0.30%	-6.07%	-6.01%
WIG20 TR	3,933.95	1.54%	-7.59%	-7.31%
MSCI POLAND	1,412.90	1.45%	-7.38%	-6.39%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,304.76	-1.01%	-2.12%	-9.68%
Nasdaq C.	13,870.53	-0.99%	-3.93%	-15.01%
DAX	14,693.00	-0.26%	-5.84%	-7.50%
CAC40	6,787.60	-0.01%	-3.98%	-5.11%
FTSE250	20,993.33	-0.49%	-5.70%	-10.59%
BUX	48,177.46	-0.61%	-7.65%	-5.01%
IBEX	8,493.20	0.05%	-2.32%	-2.53%
NIKKEI	26,449.61	-1.71%	-3.90%	-8.13%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3.901	4.3 pb	6.4 pb	22.9 pb
USA	1.953	1.4 pb	19.5 pb	44.3 pb
Niemcy	0.244	0.1 pb	30.9 pb	42.1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.5454	-0.02%	0.44%	0.91%
USD/PLN	4.0139	-0.03%	0.43%	0.53%
CHF/PLN	4.3558	-0.04%	1.25%	1.55%
GBP/PLN	5.4563	-0.07%	-0.34%	0.04%
EUR/USD	1.1324	-0.01%	-0.02%	-0.40%
USD/JPY	115.0400	0.03%	-0.95%	0.03%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	96.70	-0.14%	10.02%	24.33%
WTI (\$/bbl)	91.73	-0.20%	7.74%	21.97%
Złoto (\$/ozt)	1,897.74	-0.05%	2.97%	3.75%
Miedź (c/lb)	451.20	0.03%	-0.27%	1.09%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 22.02.2022

WZROSTY		SPADKI	
PRAGMAINKA	13.99%	OVOSTAR	-10.77%
PGNiG	9.33%	INVISTA	-9.57%
SILVANO FA	9.04%	ERG SA	-8.05%
IFIRMA SA	8.33%	IMPERA CAP	-7.89%
JSW	7.96%	REDAN	-6.56%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1364.38	1125.72	1271.15

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Budimex	<p>Szacunkowe wyniki za IV kw. 2021 r.</p> <p>Grupa Budimex szacuje, że jej przychody wyniosły 2 377,2 mln zł (+7,4% r/r i +1,8% od konsensusu). EBIT wyniósł 170,7 mln zł (-36,6% r/r ale +17,8% od oczekiwań). Zysk netto j.d. to 149,3 mln zł (-26,2% r/r i +37,2% powyżej prognoz).</p> <p>Portfel zamówień grupy Budimex na koniec 2021 roku wyniósł 12,97 mld zł w porównaniu do 12,72 mld zł na koniec 2020 roku. Na koniec grudnia pozycja gotówkowa netto grupy wyniosła 2,6 mld zł. Wartość kontraktów podpisanych przez grupę w 2021 roku wyniosła 7,00 mld zł w porównaniu do 8,98 mld zł rok wcześniej.</p>	+
Budimex	<p>Zakup projektu farmy wiatrowej</p> <p>Budimex zawarł z Figene Capital umowę nabycia 100 proc. udziałów w spółce Magnolia Energy, realizującej projekt budowy farmy wiatrowej o mocy do 7MW. Cena sprzedaży została ustalona na poziomie ok. 22,15 mln zł.</p>	
CCC	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Celem spółki na ten rok jest skalowanie biznesów HalfPrice i Modivo, dalszy rozwój produktów we wszystkich sztydach, uruchomienie marketplace i nowych aplikacji w grupie Modivo, inwestycje w logistykę, cyfryzację i technologię. • Grupa CCC zakłada, że CAPEX grupy Modivo może wynieść w tym roku 250-300 mln zł, a nakłady innych linii biznesowych będą nieco niższe, dostosowane do sytuacji rynkowej. • Wg prezesa ciężko o jednoznaczny obraz rynku na podstawie lutego – na początku miesiąca obserwowano duże spadki ruchu w sklepach, natomiast druga połowa miesiąca jest dobra przychodowi i marżowo. • CCC jest w pełni przygotowane pod kątem zatowarowania nowej kolekcji wiosennej, choć z uwagi na potencjalne dotarcie fali omikronu do Azji można spodziewać się utrzymania zawirowań w łańcuchach dostaw w pierwszym półroczu br. • Grupa CCC zakłada w kolejnych kwartałach spadek kosztów do przychodów, średnio w 2022 roku wskaźnik ten może wynieść 44-45 proc i lepsze poziomy wskaźnika powinny pojawić się od drugiego kwartału. • Spółka szacuje, że w IV kwartale koszty nowych biznesów wyniosły ok. 50 mln zł. • Spółka zakłada poprawę rentowności, widzi potencjał do dalszej poprawy marży brutto na sprzedaży. Założeniem jest też, że nakłady na marketing będą spadać w relacji do przychodów. • Grupa nie planuje obecnie pozyskiwania dodatkowego finansowania, podtrzymuje plany IPO dla grupy Modivo w 2022 lub 2023 r.. 	
Develia	<p>Opinia zarządu odnośnie nowej ceny w wezwaniu</p> <p>Zarząd Develii ocenia, że podwyższona do 4,15 zł za papier cena w wezwaniu na akcje spółki nie odpowiada ich wartości godziwej wynikającej z realizacji długoterminowej strategii spółki, w tym istotnego rozwoju w segmencie PRS, ani ogłoszonego przeglądu opcji strategicznych. Zarząd ocenia, że trwający przegląd opcji strategicznych może wyłonić alternatywne dla akcjonariuszy spółki rozwiązania, uwzględniające wartości wynikające ze strategii na lata 2021-2025, a także da akcjonariuszom lepszą perspektywę co do wartości godziwej spółki.</p>	
Develia	<p>Fundusze nie sprzedadzą akcji w wezwaniu</p> <p>Fundusze Aviva OFE Aviva Santander, Nationale-Nederlanden OFE i OFE PZU "Złota Jesień" oceniły, że zaproponowana cena nie odpowiada wartości godziwej i nie sprzedadzą w wezwaniu posiadanych akcji.</p>	
InterCars	<p>Zmniejszenie zaangażowania w akcjonariacie</p> <p>Zarządzany przez Immersion Capital fundusz zmniejszył udział w akcjonariacie Inter Cars z 5,096% do 2,978% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu.</p>	

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

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

KGHM	<p>Dane operacyjne za styczeń'22</p> <ul style="list-style-type: none"> • Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM w styczniu 2022 r. wyniosła 59 tys. ton, co stanowi wzrost rdr o 28 proc. Produkcja miedzi płatnej wyniosła z kolei 67,4 tys. ton i była wyższa rdr o 9 proc. • Produkcja srebra płatnego wyniosła 122,3 ton, tj. o 4 proc. więcej rdr. Sprzedaż srebra wyniosła 133,8 tony i była wyższa o 63 proc. rdr. • Produkcja TPM wyniosła 15,2 tys. troz, co oznacza wzrost o 41 proc. rdr. Sprzedaż TPM wyniosła 11,9 tys. troz i była niższa o 3 proc. rdr. • Produkcja molibdenu wyniosła 0,3 mln funtów, czyli 50 proc. mniej niż w styczniu 2021 roku. Sprzedaż molibdenu wyniosła 0,5 mln funtów i była niższa o 17 proc. rdr. 	
Kruk	<p>Wypowiedź wiceprezesa</p> <p>Kruk ocenia, że podaż portfeli wierzytelności w pierwszym kwartale 2022 roku nie odbiega od poziomów obserwowanych w poprzednich latach, konkurencja na rynku jest spora, w Polsce to głównie podmioty zagraniczne. Kruk uczestniczy w wielu przetargach, ma duży apetyt na inwestycje - poinformował PAP Biznes członek zarządu spółki Michał Zasępa.</p>	
PGE	<p>NWZA ws przeniesienia siedziby spółki</p> <p>PGE chce przenieść siedzibę spółki z Warszawy do Lublina - wynika z projektów uchwał NWZ zwołanego na 30 marca. W uzasadnieniu projektu uchwały podano, że zmiana siedziby związana jest z koniecznością podjęcia działań w kluczowych obszarach takich jak m.in. kontrola kosztów, czy podążanie za trendami na rynku pracy.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Astarta	<p>Nowa inwestycja</p> <p>Astarta Holding planuje budowę magazynu cukru na Ukrainie w regionie chmielnickim. Inwestycja ma wartość ok. 14,6 mln USD. Oddanie magazynu do użytkowania jest zaplanowane na lipiec 2023 r.</p>	
Inpro	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Inpro planuje sprzedać i przekazać klientom w 2022 roku po ok. 900 lokali (w 2021 r. sprzedaż wyniosła 728 a przekazania 720 lokali). Do oferty w tym roku powinno trafić ponad 1.000 mieszkań. • Wzrost cen mieszkań w tym roku może wynieść 8-10 proc. a czynnikiem wpływającym na to jest wzrost cen materiałów budowlanych, energii elektrycznej, płac, ograniczoną dostępnością i wyższymi cenami gruntów. • Obserwując wzrost stóp procentowych, można by spodziewać się spadku zainteresowania ze strony kupujących nieruchomości, jednak aktualnie popyt cały czas utrzymuje się na wysokim poziomie. • Grupa chce rozszerzyć działalność na nowe rynki. 	
Kino Polska	<p>Wstępne wyniki za 2021</p> <p>Grupa Kino Polska TV wypracowała w 2021 roku 45,9 mln zł zysku netto, o 68 proc. więcej niż rok wcześniej. Wstępne wyniki roczne oznaczają, że w IV kw. grupa miała 15,6 mln zł zysku netto. Zysk operacyjny zwiększył się w minionym roku o 61 proc. do 56,5 mln zł. Przychody z umów z klientami wzrosły o 20 proc. do 254,9 mln zł.</p>	
Shoper	<p>Komentarz zarządu po wstępnych wynikach za 2021</p> <ul style="list-style-type: none"> • Shoper oczekuje, że 2022 rok przyniesie normalizację na rynku e-commerce po dwóch latach pandemii, natomiast wzrost rynku pozostanie dwucyfrowy, a spółka chce rosnać szybciej niż rynek • Początek roku jest dla firmy "bardzo dobry". • Problemy z dostępnością produktów, które ciążyą właścicielom sklepów, będą stopniowo zanikały, a do istotnej poprawy może dojść w drugiej połowie roku. 	

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

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

- Firma zamierza w tym roku mocniej inwestować w rozwój usług finansowych (dostępnych zarówno dla właścicieli sklepów, jak i konsumentów) oraz usługi logistyczne, rozszerzając listę partnerów. Jednym z celów tych działań jest zwiększenie średnich miesięcznych przychodów na klienta (ARPU).
- Spółka dalej zamierza dynamicznie zwiększać zatrudnienie.
- Rozważane jest wejście platformy na rynki zagraniczne, a taka obecność może zarówno być efektem rozwoju organicznego, jak i akwizycji.

Synektik**Wyniki 1Q21/22**

Synektik miał w pierwszym kwartale roku obrotowego 2021/22 (październik-grudzień 2021 r.) 35,4 mln zł przychodów oraz 1,8 mln zł zysku netto. Oczekiwania analityków dla przychodów mieściły się w przedziale 28,9-30 mln zł. Wynik netto oczekiwany był na poziomie od 0,4 mln zł straty do 2,8 mln zł zysku. Zysk EBIT w pierwszym kwartale wyniósł 2,1 mln zł, a EBITDA 4,2 mln zł. Oczekiwania analityków dla zysku EBITDA mieściły się w przedziale 1,2-5,8 mln zł, a dla EBIT od 0,9 mln zł straty do 3,8 mln zł zysku.

Trakcja**Odpisy w wynikach za 2021**

Trakcja zdecydowała o utworzeniu odpisu aktualizującego w wysokości 18,5 mln zł w wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości inwestycji w jednostce zależnej AB Kauno Tiltai. Dokonanie odpisu wpłynie na jednostkowy wynik finansowy za rok 2021 oraz obniżenie wartości aktywów trwałych.

-



TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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.

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

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	57,6	55,5	55,5
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	luty	57,9	53,6	53,1
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty	58,5	59,5	59,8
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	luty	56,6	53,0	52,2
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń	20,0%	20,20%	16,90%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	styczeń	20,8%	4,50%	3,10%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty	58,4	58,7	58,7
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	luty	55,8	52,0	51,1
Wtorek, 22 lutego 2022							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	luty	98,9	96,5	95,7
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	luty	3,40%	3,40%	2,90%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń	7,70%	8,70%	8,90%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty	57,5	56,0	55,5
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	luty	56,7	53,0	51,2
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	luty	110,5	109,8	113,8
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	luty	1	10	8
Środa, 23 lutego 2022							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	marzec	-8,1	-6,2	-6,7
	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.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
- 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 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.