

KOMENTARZ PORANNY

2022-02-24 08:36



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

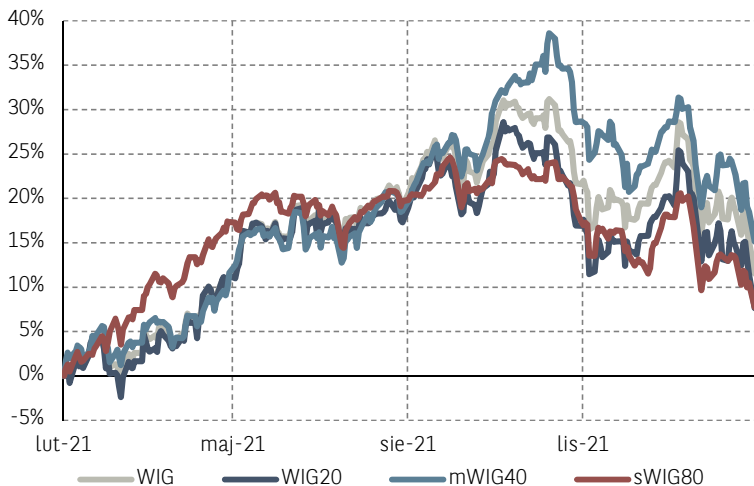
Chociaż pierwsze godziny handlu w Europie upłynęły pod znakiem kontynuacji wtorkowego odbicia, dalsza część sesji ponownie przyniosła wzrost niepewności rynkowej. Powyższe było splotem nowych doniesień z naszej wschodniej granicy. Ukraińskie władze ogłosiły bowiem, że doświadczają ogólnokrajowego ataku cybernetycznego i jednocześnie chcą wprowadzić stan wyjątkowy oraz powołać rezerwistów. Wspomniane działania w otoczeniu kolejnych incydentów na granicy separatystycznych republik w regionie Doniecka i Ukrainy oraz braku rozmów dyplomatycznych na najwyższym szczeblu przetożyło się obawy inwestorów o rosnące prawdopodobieństwo zaostrzenia konfliktu.

Finałnie, o ile niemiecki DAX czy francuski CAC40 nie stracił więcej niż 0,50%, o tyle krajowy WIG20 okazał się najstarszym indeksem na Starym Kontynencie i kończył dzień stratą blisko 3,0%. Przyspieszenie spadków w godzinach popołudniowych sugeruje, że za stronę podaową w duże mierze odpowiadali inwestorzy z USA, co potwierdzał również słabnący złoty. Indeks krajowych blue chipów zakończył dzień w strefie wsparcia w zakresie 2000-2050 pkt. Wśród komponentów najstarszej radziło sobie LPP, Orange PL oraz Allegro. Jedyną spółką, która zakończyła wczorajszy handel na symbolicznym plusie było Dino Polska. Słaby rezultat LPP oraz CCC przetożył się na mocną przecenę indeksu WIG Odzież (-9,02%), nadal słabo zachowywał się również indeks WIG Spożywczy z uwagi na ekspozycję na spółki ukraińskie. Z ponad 1,70% spadkiem dzień kończył również mWIG40 zatrzymując się na ważnym wsparciu w okolicy okrągłego poziomu 4800 pkt. Jego ewentualne pokonanie otworzy drogę do spadków w okolice 4500 pkt.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś cały świat zwróci uwagę na działania na Ukrainie. Wg najnowszych doniesień regularne wojska strony rosyjskiej rozpoczęły intensywne ostrzał ukraińskich terytoriów nie tylko na wschodzie Ukrainy, ale również wojskowych ośrodków kontroli i lotnisk w pozostałych regionach naszego wschodniego sąsiada. W odpowiedzi na powyższe kontrakty terminowe na indeksy akcyjne pikują, ceny ropy brent rosną o ponad 6%, złota o blisko 2,0%. Otwarty konflikt zbrojny na linii Rosja-Ukraina nie był dyskutowany przez rynki.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	62,826.09	-2.42%	-5.13%	-9.34%
WIG20	2,038.99	-2.97%	-6.05%	-10.05%
mWIG40	4,819.57	-1.71%	-4.12%	-8.92%
sWIG80	18,737.01	-0.60%	-2.05%	-6.58%
WIG20 TR	3,817.27	-2.97%	-6.05%	-10.05%
MSCI POLAND	1,368.49	-3.14%	-6.18%	-9.33%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,225.50	-1.84%	-4.19%	-11.34%
Nasdaq C.	13,509.43	-2.60%	-6.89%	-17.22%
DAX	14,631.36	-0.42%	-2.53%	-7.89%
CAC40	6,780.67	-0.10%	-0.10%	-5.21%
FTSE250	20,841.52	-0.72%	-2.85%	-11.24%
BUX	47,762.14	-0.86%	-6.94%	-5.83%
IBEX	8,440.10	-0.63%	0.26%	-3.14%
NIKKEI	25,970.82	-1.81%	-5.64%	-9.80%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3.972	7.1 pb	13.5 pb	30.0 pb
USA	1.877	-11.5 pb	10.6 pb	36.7 pb
Niemcy	0.148	-8.0 pb	25.5 pb	32.5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6484	-1.40%	-1.78%	-1.32%
USD/PLN	4.1361	-1.98%	-2.53%	-2.44%
CHF/PLN	4.5018	-1.92%	-2.04%	-1.74%
GBP/PLN	5.5724	-1.44%	-2.42%	-2.04%
EUR/USD	1.1239	-0.60%	-0.77%	-1.15%
USD/JPY	114.5000	0.45%	-0.48%	0.51%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	103.30	6.67%	19.74%	32.81%
WTI (\$/bbl)	98.01	6.42%	17.64%	30.32%
Złoto (\$/ozt)	1,942.17	1.74%	5.38%	6.18%
Miedź (c/lb)	447.50	-0.20%	1.42%	0.26%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 23.02.2022

WZROSTY		SPADKI	
REDAN	15.79%	INVISTA	-11.54%
SHOPER SA	8.89%	MLP GROUP	-10.81%
CAPTOR THE	8.78%	LPP	-10.23%
ARTERIA	7.50%	DEVELIA SA	-7.47%
MEX POLSKA	7.02%	TATRY MOUN	-7.26%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1299.53	1131.45	1263.67

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

WIG20 I mWIG40

+/-

Allegro**Wyniki 4Q21**

Skorygowana EBITDA Allegro w czwartym kwartale 2021 roku spadła rdr o 6,1 proc. do 501,2 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 553,6 mln zł. Allegro miało w czwartym kwartale 2021 roku 199,7 mln zł zysku netto wobec 260,6 mln zł rok wcześniej. Konsensus zakładał 285,3 mln zł zysku netto. Przychody Allegro w czwartym kwartale bieżącego roku wzrosły o 23,2 proc. do 1,6 mld zł. Konsensus zakładał 1,592 mld zł przychodów. Współczynnik take rate w skali roku zwiększył się o 0,96 p.p. do 10,23 proc., spadając w IV kw. o 0,45 p.p. kw/kw do 9,84 proc. Allegro zapowiadało sezonową zniżkę tego wskaźnika w IV kwartale i jego wzrost w I kw. 2022 roku. Wartość sprzedanych produktów (GMV) na platformie grupy Allegro w czwartym kwartale 2021 r. wyniosła 12,668 mld zł (wzrost o 16,7 proc. r/r).

Budimex**Komentarz Zarządu**

Budimex spodziewa się, że utrzyma w 2022 roku "wysoki poziom" sprzedaży. Spółka planuje dalsze inwestycje w OZE przy jednoczesnym wyjściu na wybrane rynki zagraniczne. Po okresie intensywnego wzrostu aktualnie grupa obserwuje stabilizację cen materiałów. "Naszym celem w najbliższym roku jest utrzymanie pozycji lidera w kluczowych segmentach rynku budowlanego. Patrząc na aktualny portfel zamówień spodziewamy się, że kolejne kwartały i w konsekwencji cały rok 2022 powinny przynieść utrzymanie wysokiego poziomu sprzedaży. W ubiegłym roku zakończyliśmy także kilka trudnych kontraktów, co powinno pozwolić na osiągnięcie rentowności powyżej wskaźników rynkowych". "22 lutego 2022 roku sfinalizowaliśmy transakcję zakupu spółki realizującej projekt budowy farmy wiatrowej o mocy do 7 MW. To dla nas pierwszy, bardzo ważny krok, który oznacza wejście Budimex w segment wytwarzania energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii w projektach o dużej mocy".

Budimex, Ciech**List intencyjny ws. budowy instalacji do termicznego przekształcania odpadów**

Budimex i spółka zależna FBService podpisały z Ciechem, spółką Ciech Soda Polska, EEW Energy from Waste, EEW Energy from Waste Polska oraz Miastem Inowrocław list intencyjny w sprawie budowy instalacji termicznego przekształcania odpadów z odzyskiem energii. Instalacja o mocy wytwórczej 120 MWth ma zapewniać odzysk energii, a jej podstawowym celem będzie zaopatrywanie zlokalizowanego w mieście Inowrocław, Osiedlu Mątwy i należącego do Ciech Soda Polska zakładu produkcyjnego Inowrocław w energię cieplną w ilości ok. 850 GWh rocznie.

+

Develia**Wycofanie z wezwania**

W wyniku nieziszczenia się części warunków, Lentiya Investments nie kupi w wezwaniu akcji Develii. Lentiya Investments, podmiot który miał nabyć akcje w ramach wezwania, oraz wzywający, czyli Forseti IV, Invest Line E oraz BEKaP FIZ, poinformowały że do końca okresu przyjmowania zapisów, tj. do 23 lutego do godz. 12, nie ziszczyły się następujące warunki: warunek złożenia w ramach wezwania zapisów na sprzedaż co najmniej 295,4 mln akcji oraz warunek zawarcia przez spółkę umów niezbędnych do zapewnienia, że przejęcie kontroli nie będzie m.in. stanowiło przypadku niewykonania zobowiązań ani powodowało konieczności udzielenia przez wzywających dodatkowych zabezpieczeń wiarygodności wynikających z umów finansowania Develii.

PGE**Szacunki wyników za 2021**

PGE szacuje skonsolidowany zysk netto w 2021 roku na ok. 4,155 mld zł, a raportowaną EBITDA na 9,748 mld zł. Wyniki są odpowiednio o 6 proc. i 2,8 proc. wyższe od konsensusu PAP Biznes.



W segmencie energetyki konwencjonalnej EBITDA wyniosła 4,078 mld zł, w segmencie dystrybucji 2,779 mln zł, a w segmencie obrotu 1,062 mld zł. Energetyka odnawialna wypracowała 1,016 mld zł, a ciepłownictwo 805 mln zł.
Powtarzalny, skonsolidowany zysk operacyjny PGE, powiększony o amortyzację i odpisy aktualizujące (EBITDA powtarzalna), w 2021 r. wyniósł 8,363 mld zł.
Spółka podała, że na wyniki 2021 roku wpływ miały zdarzenia o charakterze jednorazowym powiększające wynik EBITDA łącznie o około 1,385 mld zł. Największy wpływ miały, mające charakter niegotówkowy, zmiany wartości rezerwy rekultywacyjnej, które przetożyły się na powiększenie wyniku EBITDA o 1,463 mld zł.
Szacunkowe wyniki roczne wskazują na 904 mln zł zysku netto grupy w IV kw. 2021 r. oraz 2,384 mld zł EBITDA i 2,203 mld zł "powtarzalnej EBITDA". Rok wcześniej EBITDA wynosiła ok. 1,62 mld zł, a zysk netto ok. 525 mln zł.

PKN Orlen

Wniosek o 4 kolejne koncesje na Bałtyku

PKN Orlen złożył wnioski o cztery kolejne koncesje na budowę farm wiatrowych na Bałtyku. Łącznie ubiega się o 11 koncesji.
"Złożyliśmy wnioski o kolejne 4 koncesje na budowę farm wiatrowych na Bałtyku. Łącznie ubiegamy się o 11 koncesji o potencjale ponad 10 GW. W 2026 r. produkcję rozpocznie również nasza pierwsza farma BalticPower".

PKO BP

Wyniki 4Q21

Zysk netto grupy PKO BP w czwartym kwartale 2021 roku wyniósł 1.203 mln zł, podczas gdy rok wcześniej bank miał 4.575 mln zł straty. Zysk banku okazał się zgodny z oczekiwaniami rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 1.175 mln zł.
Wskaźnik ROE jest na poziomie 12,1 proc.
"Grupa kapitałowa PKO Banku Polskiego w pełni wykorzystwała dobrą koniunkturę gospodarczą w Polsce. W 2021 roku wypracowała blisko 5 mld zł zysku netto, a jej aktywa wzrosły do 418 mld zł. Jesteśmy pierwszym w historii Polski bankiem, którego suma bilansowa przekroczyła 100 miliardów USD, a zysk 1,2 miliarda USD"

Santander BP

Rekomendacja KNF

Komisja Nadzoru Finansowego określiła, że Santander Bank Polska spełnia wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie do 30 proc. zysku netto za 2021 rok. Komisja zaleciła, by bank nie wypłacał dywidendy z zysku z lat poprzednich i nie przeprowadzał skupu akcji własnych.

SWIG80 I inne

+/-

Ailleron

Umowa przejęcia spółek z grupy Virtual Mind

Software Mind, spółka zależna Aillerona, podpisał umowę przejęcia 70 proc. udziałów spółek grupy Virtual Mind w USA oraz 100 proc. udziałów argentyńskiej spółki Virtual Mind. Umowa dotyczy zakupu 70 proc. udziałów w kapitale zakładowym spółek Virtual M i The Big Three 912 z siedzibą w Delaware (USA) oraz przedwstępnego nabycia 100 proc. udziałów Virtual Mind z siedzibą w Buenos Aires w Argentynie. Zakup udziałów w argentyńskiej spółce nastąpi pod warunkiem uzyskania przez spółki pośrednio zależne od Aillerona wymaganego wpisu do rejestru zagranicznych nabywców udziałów.
W komunikacie podano, że wartość transakcji przekracza 10 proc. kapitałów własnych Aillerona, które zgodnie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za trzeci kwartał 2021 roku wyniosły 128,5 mln zł.

Ambra

Komentarz Zarządu

Przychody Ambry w 2022 r. mogą rosnąć mimo zauważalnych w tym roku wyzwań związanych np. ze wzrostem kosztów. Wprowadzane przez grupę podwyżki cen produktów nie pokryją w całości wzrostu kosztów. Zarząd wskazał, że kilka najbliższych kwartałów może być dla grupy trudniejszych pod względem rentowności, jest natomiast spokojny o perspektywy długoterminowe.

+



Games Operators	<p>Planowany program motywacyjny Games Operators planuje wprowadzenie programu motywacyjnego na lata 2022 i 2023, w ramach którego kadra menadżerska i kluczowi pracownicy będą mogli objąć do 216,8 tys. akcji. Warunkiem przyznania praw do akcji ma być minimum 3,5 mln zł zysku netto w 2022 roku i 4,5 mln zł w 2023 roku. Nowe akcje mają być emitowane po cenie równej 0,10 zł za papier. Uczestnikami programu mają być członkowie zarządu spółki oraz wskazani przez zarząd kluczowi pracownicy i współpracownicy.</p>
Medicalgorithmics	<p>Planowana emisja akcji Medicalgorithmics zwołało na 22 marca walne zgromadzenie, które ma zdecydować o emisji do 346,7 tys. akcji z wyłączeniem prawa poboru oraz o uruchomieniu programu motywacyjnego. "Środki, które planuje pozyskać spółka, zostaną spożytkowane przede wszystkim na intensyfikację działań sprzedażowych oraz rozwój strategicznych produktów".</p>
Suwar	<p>Rekomendacja dywidendy Rada nadzorcza Suwar pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu, który rekomenduje 1,15 zł dywidendy na akcję z zysku za rok obrotowy 2020/2021 oraz utworzenie kapitału rezerwowego, 33,7 mln zł, na wypłaty dywidend w przyszłości.</p>
Sygnity	<p>Wyniki 2021/2022 Zysk netto Sygnity w pierwszym kwartale roku obrotowego 2021/2022 wyniósł 6 mln zł. Przychody wzrosły w porównaniu z ubiegłym rokiem o 3,6 proc. do 54,2 mln zł. Sygnity podało, że skorygowany zysk z działalności operacyjnej był w I kw. roku 2021/2022 zbliżony do ubiegłorocznego i sięgnął 8,2 mln zł, a zysk brutto wzrósł o ok. 1 mln zł do 7,2 mln zł. Przychody firmy z usług wdrożeniowych wzrosły rok do roku o 5,5 proc. do 34,3 mln zł. Sprzedaż usług serwisowych spadła o 3 proc. do 18,3 mln zł.</p>
Vortex Energy	<p>Wydłużenie book building Vortex Energy wydłuża przyjmowanie zapisów od inwestorów indywidualnych oraz budowę księgi popytu w trwającej ofercie publicznej ze względu na dużą zmienność rynku akcji. Book building ma potrwać do 3 marca, a zapisy wśród inwestorów indywidualnych do 2 marca.</p>

TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
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.

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	5,50%	5,60%	5,40%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	styczeń	5,10%	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 zatrudniały 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 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.