

KOMENTARZ PORANNY

2022-02-25 08:31



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

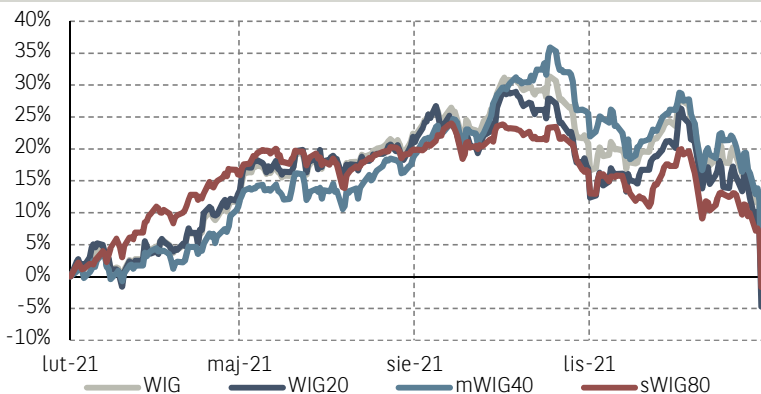
Atak rosyjskich wojsk na Ukrainę był główną informacją dnia wpływającą na przebieg sesji. Tak poważna eskalacja konfliktu nie była dyskutowana przez rynki finansowa i wiele osób mogło nie dowierzać w taki rozwój sytuacji. Spowodowało to gwałtowny odwrót od ryzykownych aktywów na globalnych rynkach finansowych. Najwięcej traciły aktywa z regionu Europy Środkowo-Wschodniej będącego najbliższymi działaniami. Rekordową wyprzedaż odnotował rosyjski indeks RTS (-38,4%). Krajowy indeks WIG tracił prawie 11%, a węgierski BUX prawie 10%. Na bezprecedensową skalę wyprzedaży polskiego rynku akcji świadczyły obroty (ponad 3,1 mld zł) oraz liczba tracących spółek (356) vs rosnących (29). Najgorzej zachował się indeks WIG-Ukraina (-38,6%). Wielkość spadków na głównych indeksach zachodniej Europy była o ponad połowę mniejsza to znaczy DAX, FTSE 100 jak i CAC40 straciły nieco mniej niż 4,0%, natomiast hiszpański IBEX stracił prawie 3,0%, podobnie jak szeroki europejski indeks Stoxx 600. Silną reakcją w trakcie sesji obserwowaliśmy również w notowaniach surowców. Obawy o ich dostępność wywindowały ceny ropy naftowej Brent na ponad 100 USD/bbl, po kilka procent rosły też główne zboża, metale szlachetne albo surowce przemysłowe ze znacznym udziałem Rosji w produkcji lub eksporcie (np. aluminium, nikiel, pallad).

W takim otoczeniu sesja na Wall Street rozpoczęła się od ok 2,0% spadków. Stopniowo jednak inwestorzy za oceanem przystąpili do kupowania dotka. Obserwowaliśmy więc odwrócenie części trendów z sesji europejskiej - ropa naftowa ograniczyła wzrosty do poniżej 1,0%, złoto zakończyło dzień z niewielkim spadkiem, a EUR/USD odbił z sesyjnych minimów przy 1,11 do 1,2. Finalnie S&P500 zyskał ponad 1,5% a technologiczny Nasdaq +3,3% za czym może stać oczekiwanie inwestorów odnośnie mniejszej skali podwyżek stóp procentowych przez Fed w obecnej, niepewnej sytuacji gospodarczej. Ponadto ogłoszone wczoraj kolejne sankcje na Rosję nie obejmują odcięć od systemu płatności międzynarodowych SWIFT - rynek mógł się obawiać negatywnego wpływu tego ruchu na gospodarkę i przedsiębiorstwa w Europie.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Znaczące odbicie we wczorajszych notowaniach na Wall Street oraz wzrosty indeksów azjatyckich dziś rano mogą zwiastować pewne uspokojenie sytuacji. Tym niemniej przed weekendem inwestorzy mogą być ostrożni z zajmowaniem nowych pozycji, a wpływ konfliktu widać w rosnącej ponownie cenie ropy oraz złota oraz kontynuacji osłabienia PLN.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56,086.65	-10.73%	-16.35%	-19.06%
WIG20	1,817.45	-10.87%	-17.37%	-19.83%
mWIG40	4,253.49	-11.75%	-16.21%	-19.62%
sWIG80	17,242.49	-7.98%	-10.96%	-14.03%
WIG20 TR	3,402.53	-10.86%	-17.37%	-19.83%
MSCI POLAND	1,216.57	-11.10%	-17.65%	-19.40%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,288.70	1.50%	-1.56%	-10.02%
Nasdaq C.	13,974.67	3.44%	-1.23%	-14.37%
DAX	14,052.10	-3.96%	-7.09%	-11.54%
CAC40	6,521.05	-3.83%	-4.63%	-8.84%
FTSE250	20,251.88	-2.83%	-6.44%	-13.75%
BUX	43,102.34	-9.76%	-15.71%	-15.02%
IBEX	8,198.50	-2.86%	-3.31%	-5.91%
NIKKEI	26,476.50	1.95%	-2.41%	-8.04%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	4.077	10.5 pb	14.0 pb	40.5 pb
USA	1.946	-1.7 pb	17.7 pb	43.6 pb
Niemcy	0.171	-0.1 pb	25.1 pb	34.8 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6610	-0.76%	-1.63%	-1.59%
USD/PLN	4.1586	-0.55%	-2.46%	-2.97%
CHF/PLN	4.5020	-0.75%	-1.95%	-1.74%
GBP/PLN	5.5741	-0.75%	-1.79%	-2.07%
EUR/USD	1.1209	0.15%	-0.81%	-1.42%
USD/JPY	115.2200	0.27%	-1.16%	-0.12%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	101.20	2.14%	14.74%	30.11%
WTI (\$/bbl)	94.60	1.93%	10.51%	25.78%
Złoto (\$/ozt)	1,918.34	0.76%	3.81%	4.87%
Miedź (c/lb)	448.45	0.64%	0.78%	0.47%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 24.02.2022

WZROSTY		SPADKI	
LUBAWA SA	65.77%	KERNEL	-46.12%
LZPS	45.26%	KSGAGRO	-44.24%
ZREMB	33.54%	AGROTON PU	-39.94%
SANWIL HOL	24.33%	ASTARTA	-39.66%
PAMAPOL	14.42%	IMCORPORAT	-37.28%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	3292.65	1230.07	1277.19

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro	Komentarz zarządu do wyników za 4Q'21 <ul style="list-style-type: none"> Spółka prognozuje, że w 2022 roku GMV zwiększy się w tempie od wysokich kilkunastu do niskich 20 proc., przychody wzrosną o nieco powyżej 30 proc., a skorygowana EBITDA zwiększy się o niskie-średnie kilkanaście proc. Allegro notuje niski, dwucyfrowy wzrost GMV w styczniu 2022 r. na tle trudnych danych porównawczych, przyspieszający istotnie w lutym. Allegro spodziewa się wzrostu take rate w 2022 roku, ale w mniejszej skali niż w 2021 i w 2020 roku. Allegro ma nadzieję, że decyzja Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) dotycząca przejęcia Grupy Mall i WEJDO zapadnie szybko. Jest to ostatnia wymagana zgoda regulacyjna przed finalizacją transakcji. 	
Asseco SEE	Komentarz zarządu do wyników za 4Q'21 <ul style="list-style-type: none"> Wg zarządu perspektywy spółki na 2022 r. są dość pozytywne, a rok powinien być „wzrostowy”. Portfel zamówień Asseco South Eastern Europe na 2022 rok ma wartość 195,2 mln euro, czyli jest o 14% wyższy rok do roku Problemem spółki jest duża rotacja pracowników i presja na wynagrodzenia. Znakiem zapytania jest sytuacja walutowa i gospodarcza Turcji. 	+
Budimex	Komentarz zarządu do wyników za 4Q'21 <ul style="list-style-type: none"> Grupa Budimex będzie się starała utrzymać w 2022 roku zbliżoną rentowność do tej, odnotowanej w roku 2021. Kontraktacja w części budowlanej w tym roku może wynieść 7-9 mld zł Zarząd poinformował, że jeszcze jest zbyt wcześnie, by oceniać wpływ konfliktu rosyjsko-ukraińskiego i sytuacji na Ukrainie na branżę budowlaną i rynek pracy w Polsce. 	+
CCC	Sytuacja na Ukrainie Grupa CCC, która ma na Ukrainie 18 sklepów stacjonarnych we franczyzie, zamknęła sklepy, a transporty towarów zostały wstrzymane.	
Handlowy	Dodatkowa rezerwa Bank Handlowy zaktualizował szacunki kalkulacji rezerw, co skutkowało dotworzeniem rezerwy w wysokości 37 mln zł, która obciąży wyniki finansowe banku w IV kwartale 2021 roku w linii pozostałych kosztów operacyjnych. Bank Handlowy otrzymał pismo Prezesa UOKiK formułujące dalsze oczekiwania w zakresie zmiany praktyki banku przy rozliczaniu prowizji z tytułu wcześniejszej spłaty wybranych produktów udzielanych klientom detalicznym.	-
InterCars	Sytuacja na Ukrainie Inter Cars Ukraine, spółka zależna Inter Cars, przerwała działalność operacyjną w wyniku rozpoczęcia przez Rosję działań zbrojnych przeciwko Ukrainie. Przychody Inter Cars Ukraine w 2021 roku wynosiły ok. 580,2 mln zł, co stanowiło ok. 4,82% skonsolidowanych przychodów Inter Cars w 2021 roku.	-
Kęty	Sytuacja na Ukrainie Grupa Kęty wstrzymała w czwartek do odwołania produkcję w zakładzie w Borodiance na Ukrainie. Nie wpłynie to na obsługę klientów na pozostałych rynkach. Po tak krótkim czasie od agresji rosyjskiej na Ukrainę grupa nie jest w stanie wypowiedzieć się co do wpływu na wyniki bieżącego roku oraz założenia strategii. Łączne przychody ze sprzedaży na rynkach ukraińskim, rosyjskim i białoruskim wszystkich segmentów grupy kapitałowej to ok. 3 proc. sprzedaży skonsolidowanej.	
LPP	Sytuacja na Ukrainie	

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

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

	LPP przeniósł administrację z biura w Kijowie do Lwowa, a sklepy na Ukrainie zostały zamknięte. Wstrzymane zostały także transporty towarów.	
Pekao	Wymogi KNF dot. dywidendy Według KNF, bank spełnia wymogi do wypłaty do 100 proc. zysku, natomiast Pekao nie podjął jeszcze decyzji w sprawie propozycji podziału zysku za rok 2021.	
PKO BP	Komentarz zarządu do wyników za 4Q'21 <ul style="list-style-type: none"> • PKO BP spodziewa się, że w kolejnych kwartałach pozytywny wpływ podwyżek stóp procentowych będzie silniejszy, ale zakłada stopniowe, dostosowanie cen depozytów na rynku. • PKO BP podał, że według szacunków dotychczasowe podwyżki stóp procentowych zwiększą wynik odsetkowy w 2022 roku o około 2,5-3,1 mld zł. • PKO BP obserwuje spadek liczby nowych pozwów sądowych w sprawie kredytów frankowych, jest zadowolony z poziomu składanych wniosków o mediację w sprawie tych kredytów, ale wzrost stóp procentowych może zmniejszać skłonność do ugód. • Kredytobiorcy PKO BP złożyli prawie 23 tys. wniosków o mediację umów kredytów frankowych. 11 tys. mediacji zakończyło się pozytywnie, a proces przeprowadzany jest głównie przez kanały zdalne (85 proc.). • PKO BP nie obserwuje na razie pogorszenia jakości portfela kredytowego wynikającego z dotychczasowych podwyżek stóp procentowych. Ma nadzieję, że koszty ryzyka w 2022 roku wyniosą około 55 pb • PKO BP spodziewa się, że ze względu na obecną sytuację na Ukrainie będzie musiał zrobić dodatkowe odpisy na działający na tamtym rynku Kredobank. 	
SWIG80 i inne		+/-
Arctic Paper	Komentarz zarządu do wyników 4Q'21 <ul style="list-style-type: none"> • Spółka wprowadziła już jedną podwyżkę cen papierów od początku roku (o 120 EUR/t), a drugą planuje od 1 kwietnia (50-70 EUR/t). Podwyżki wynikają z jednej strony z wykorzystania koniunktury, a z drugiej z konieczności rekompensowania wzrostu cen m.in. transportu. • W pierwszym kwartale moce produkcyjne w segmencie papieru wykorzystane są prawie na 100%, podobnie może być w 2Q'22 • Arctic Paper spodziewa się, że sprzedaż do Rosji i na Białoruś może spaść do zera. Zarząd podkreśla jednak, że grupa nie powinna być w bezpośredni sposób dotknięta wydarzeniami za naszą wschodnią granicą. Wolny wolumen produkcyjny Arctic Paper skieruje do klientów Europy Zachodniej, gdzie notuje duży popyt. 	+
Asbis	Komentarz zarządu do wyników 4Q'21 <ul style="list-style-type: none"> • Asbis zapewnia, że jest dobrze finansowo zabezpieczony przed skutkami konfliktu na Ukrainie. Grupa ma na tych rynkach ubezpieczone 85 proc. należności, które wynoszą obecnie ok. 50 mln USD. Ubezpieczone są również zapasy, a pozycje walutowe podlegają hedgingowi. • W ubiegłym roku Rosja była największym rynkiem dla Asbisu z przychodami na poziomie 576 mln USD, a Ukraina drugim rynkiem ze sprzedażą 475 mln USD. Łącznie było to ponad 34 proc. przychodów grupy. • Grupa widzi nadal duży popyt na elektronikę na wszystkich rynkach, również w Rosji i na Ukrainie. • Asbis nie spodziewa się, by sankcje nałożone na Rosję objęły zakaz importu elektroniki np. z USA. Ponadto grupa nie prowadzi rosyjskiego biznesu za pośrednictwem lokalnych spółek, a podmiotów zarejestrowanych w UE, więc mogłaby uniknąć zakazu importowego gdyby dotyczył on rosyjskich firm, a nawet skorzystać na zmniejszeniu konkurencji. W przypadku całkowitego zakazu sprzedaży sprzętu do Rosji, spółka może natomiast zaangażować się w 	

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

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

	dystrybucję produktów m.in. firm z Chin i Tajwanu, z którymi ma dobre relacje biznesowe.	
Coal Energy	Wstrzymanie działalności Coal Energy zdecydował o wstrzymaniu wydobycia węgla w swoich kopalniach w Ukrainie z powodu agresji rosyjskich sił wojskowych.	-
Erbud	Nowa umowa Erbud podpisał ze spółką Robert Bosch kontrakt na roboty budowlane o wartości 41,5 mln zł netto dotyczący rozbudowy zakładu produkcyjnego w Mirkowie. Terminy realizacji to 28 marca 2022 r. - 31 marca 2023 r.	
Groclin	Planowane przejęcie Groclin podpisał list intencyjny, którego celem jest rozpoczęcie negocjacji oraz ustalenie warunków nabycia 100 proc. w kapitale zakładowym spółki prowadzącej działalność w zakresie pozyskiwania oraz sprzedaży odzieży używanej. Szacowana wartość transakcji to ok. 30 mln zł. Transakcję Groclin chce sfinansować ze środków własnych pozyskanych na inwestycje oraz poprzez wymianę udziałów na akcje.	
Marvicol Development	Wywiad z wiceprezesem <ul style="list-style-type: none"> • Marvicol Development planuje skokowo zwiększyć skalę działalności i w perspektywie 3-5 lat sprzedawać rocznie 1.000-1.200 mieszkań. • W 2022 roku spółka zamierza rozpocząć budowę 1,9 tys. lokali. • Biorąc pod uwagę wyłącznie już sprzedane lokale, spółka ma potencjał, by w 2022 r. rozpoznać "zdecydowanie wyższe" rdr przychody ze sprzedaży mieszkań niż w minionym roku, kiedy wydała klientom 554 lokale o wartości 410,2 mln zł. • Zarząd chce utrzymać marżę na sprzedaży w segmencie mieszkaniowym na poziomie co najmniej 20-26 proc., pomimo rosnących presji kosztowych. • W 2021 r. spółka przeznaczyła ponad 200 mln zł na 8 działek pod projekty mieszkaniowe (+40% r/r i 4x więcej niż w latach 2018 i 2019). 	+
Oponeo	Zgoda UOKiK na akwizycję Prezes UOKiK wydał zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na utworzeniu przez Oponeo .pl oraz Arkadiusza Młynarczyka wspólnego przedsiębiorcy, tj. FAASSH.	
Śnieżka	Sytuacja na Ukrainie Śnieżka Ukraina, spółka z grupy Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka zdecydowała o czasowym ograniczeniu działalności operacyjnej w związku z sytuacją na terytorium Ukrainy. Decyzje dotyczą wstrzymania wykonywania dostaw, a także czasowego zawieszenia produkcji od 25 lutego. Zgodnie z będącymi w posiadaniu spółki informacjami majątek spółki Śnieżka-Ukraina nie jest zagrożony (jej zakład produkcyjny jest zlokalizowany w Jaworowie, obwód lwowski).	

TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
poniedziałek 28 lutego 2022		
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2021 roku.
	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2021 roku.
	APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2021 roku.
	BETACOM	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	COALENERG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/2022.
	FEERUM	NWZA ws. powołania członka RN oraz zmiany statutu.
	HARPER	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego trwającego od 1.04.2021 do 31.03.2022.
	HYDROTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2021 roku.
	INTROL	Wypłata dywidendy 0,25 zł na akcję.
	MARVIPOL	NWZA ws. zmiany Polityki Wynagrodzeń Spółki.
	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	MILKILAND	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2019 rok, 2020 rok, I półrocze 2021 roku oraz za III kwartał 2021 roku.
	OAT	Wprowadzenie do obrotu na GPW 8.429 akcji zwykłych na okaziciela serii E.
	SOHODEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego od 01.10.2021r. do 30.09.2022r.
	STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2021 roku.
wtorek 1 marca 2022		
	ASSECOBS	Publikacja raportu za 2021 rok.
	COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2021 roku.
	KREDYTIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	REMAK	NWZA ws. ustanowienia pełnomocnika do reprezentowania pozwanej Remak-Energomontaż S.A. w sporze sądowym z powództwa Prezesa Zarządu RemakEnergomontaż S.A. o ustalenie nieistnienia uchwały Walnego Zgromadzenia, ewentualnie o stwierdzenie jej nieważności.
	SELVITA	NWZA ws. udzielenia zgody na nabycie nieruchomości przez spółkę.
	SESCOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	VINDEXUS	NWZA ws. zmiany uchwały nr 7 NWZ podjętej dnia 29 marca 2021 r., zmian w składzie RN, ustalenia wynagrodzenia RN oraz zmiany statutu.
środa 2 marca 2022		
	AGROTON	ZWZA
	ALIOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.

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

MASTERPHA	NWZA ws. zmiany uchwały nr 19/24/06/2020 ZWZ z 24 czerwca 2020 roku.
MIRACULUM	NWZA ws. zmian osobowych w składzie RN, wyrażenia zgody na dochodzenie przez spółkę roszczeń odszkodowawczych wobec byłych członków RN, zmiany statutu poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji.
ZUE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.

czwartek 3 marca 2022

PEKAO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
BNPPPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
MBANK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
PROTEKTOR	NWZA ws. zmian w składzie RN.
REMAK	Publikacja raportu za 2021 rok.
VIGOSYS	Publikacja raportu za 2021 rok.

piątek 4 marca 2022

VENTUREIN	Publikacja raportu za 2021 rok.
-----------	---------------------------------

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.	7,00%	6,90%	2,30%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	232 tys.	235 tys.	248 tys.
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	styczeń	801 tys.	806 tys.	811 tys.
Piątek, 25 lutego 2022							
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.	1,80%	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; "gołębnie" 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 Twardzej 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.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.