

KOMENTARZ PORANNY

2022-03-15 08:23



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po bardzo dobrej piątkowej sesji, jak i wzrostach w całym ubiegłym tygodniu, wczoraj doszło do wyraźnej korekty notowań globalnych indeksów akcji. W kraju najmocniej tracił WIG20 (-3,0%) przy niewielkich zmianach mWIG40 i sWIG80. Taki mocny kontrast w zachowaniu dużych względem małych spółek sugeruje sprzedaż krajowych podmiotów przez inwestorów zagranicznych jako pokłosie trwającej wojny pomiędzy Rosją, a Ukrainą. Pomimo pozytywnych komentarzy z ubiegłego tygodnia i w trakcie weekendu odnośnie progresu rozmów dyplomatycznych pomiędzy wymienionymi krajami, trwające walki (w tym pierwsze ataki blisko polskiej granicy) mogły ciężić wczoraj na rynkowym sentymencie. Tak więc po tym jak od początku marca WIG20 zaczął wykazywać relatywną siłę względem niemieckiego DAXa, wczoraj nastąpiła zamiana tej tendencji.

W Europie indeksy zakończyły poniedziałkową sesję wzrostami, cały czas dyskontując szansę na złagodzenie konfliktu pomiędzy Rosją, a Ukrainą. Takie nadzieje inwestorów widać także w ok. 6% spadku cen ropy naftowej, które zbliżają się ponownie do 100 USD/bbl. Bardzo silnie tracił także np. pallad (-14%, Rosja jest jednym z głównych producentów i eksporterów tego metalu) a także złoto. Inwestorzy nie przejęli się tym samym doniesieniami z Chin nt. powrotu fali COVID-19 i ogłoszenia tygodniowego lockdown w przemysłowej prowincji Shenzhen.

Z kolei sesja za oceanem przebiegała pod dyktando strony sprzedających – S&P500 stracił niecałe 0,75%, jednakże Nasdaq ponad 2,0%. Większa skala spadków spółek technologicznych koreluje z dalszymi wzrostami rentowności 10-letnich obligacji skarbowych, które osiągnęły wczoraj nowe, tegoroczne maksimum (2,14%), co wskazuje na narastające oczekiwania inwestorów odnośnie skali podwyżek stóp procentowych przez Fed w bieżącym roku.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pomimo lepszych od oczekiwań porannych danych z Chin (produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna) powrót problemów z COVID-19 mocno ciąży tamtejszym rynkom i powoduje 5-6% przecenę akcji. Wobec spadków na amerykańskiej sesji i dalszej przeceny złota ale i ropy, kontrakty terminowe na europejskich giełdach sugerują spadkowy początek sesji. Niepewność i duża zmienność będą się utrzymywać dziś i jutro, a dużo wyjaśni skala pierwszej podwyżki stopy procentowej w Stanach Zjednoczonych oraz reakcja rynku po śródomowym posiedzeniu Fed.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60,044.05	-2.09%	-11.09%	-13.35%
WIG20	1,972.14	-3.02%	-10.75%	-13.00%
mWIG40	4,375.39	-0.27%	-14.87%	-17.32%
sWIG80	18,618.26	0.23%	-4.59%	-7.17%
WIG20 TR	3,692.13	-3.02%	-10.75%	-13.00%
MSCI POLAND	1,301.46	-2.97%	-12.61%	-13.77%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,173.11	-0.74%	-6.66%	-12.44%
Nasdaq C.	13,046.64	-1.92%	-10.77%	-20.06%
DAX	13,929.11	2.21%	-9.63%	-12.31%
CAC40	6,369.94	1.75%	-8.74%	-10.95%
FTSE250	20,471.25	1.31%	-6.32%	-12.82%
BUX	42,905.55	2.09%	-16.30%	-15.41%
IBEX	8,234.40	1.13%	-5.55%	-5.50%
NIKKEI	25,346.48	0.15%	-5.65%	-11.97%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	5.093	15.0 pb	103.6 pb	142.1 pb
USA	2.117	-1.6 pb	7.4 pb	60.7 pb
Niemcy	0.360	-0.8 pb	5.2 pb	53.7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.7424	0.11%	-5.17%	-3.28%
USD/PLN	4.3044	0.80%	-8.00%	-6.25%
CHF/PLN	4.5940	0.61%	-6.90%	-3.71%
GBP/PLN	5.6213	0.36%	-4.65%	-2.89%
EUR/USD	1.1019	0.72%	-2.99%	-3.09%
USD/JPY	117.9600	0.20%	-1.99%	-2.44%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	101.17	-5.36%	8.46%	30.07%
WTI (\$/bbl)	97.69	-5.16%	6.10%	29.89%
Złoto (\$/ozt)	1,932.83	-0.93%	4.27%	5.67%
Miedź (c/lb)	452.50	0.28%	-0.14%	1.38%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 14.03.2022

WZROSTY		SPADKI	
EUROHOLD B	28.93%	LPP	-10.90%
MABION	26.98%	FEERUM SA	-7.58%
AIRWAY MED	25.62%	DATAWALK S	-7.20%
BIOMEDLUB	16.61%	GAMES OPER	-5.75%
KERNEL	14.98%	DINO POLSK	-5.75%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1344.31	1916.17	1409.79

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Amica	<p>Szacunkowy wynik za 2021 r.</p> <p>Według wstępnych szacunkowych wyników finansowych przychody ze sprzedaży wzrosły w 2021 roku do 3,43 mld zł z 3,07 mld zł w 2020 roku. Zysk operacyjny producenta AGD w ubiegłym roku spadł do 149,9 mln zł z 200,5 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowany zysk brutto spadł do 144,9 mln zł z 193,7 mln zł.</p> <p>Według wyliczeń PAP Biznes, w czwartym kwartale 2021 roku spółka wypracowała 1,01 mld zł przychodów i 44,8 mln zł zysku operacyjnego.</p> <p>Konsensus PAP zakładał, że w ostatnim kwartale ubiegłego roku przychody spółki wyniosą 949,8 mln zł, a zysk operacyjny 36,8 mln zł.</p>	+
KGHM	<p>Nowy wiceprezes</p> <p>Marek Świder został powołany przez radę nadzorczą KGHM na stanowisko wiceprezesa ds. produkcji.</p>	
PKN Orlen	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • PKN Orlen planuje przyspieszać połączenie z PGNi, spółka nie spodziewa się opóźnień w decyzji Komisji Europejskiej w sprawie zatwierdzenia środków zaradczych dot. fuzji z Lotosem. • Obecnie rosyjski gatunek ropy, REBCO, stanowi ok. 50 proc. surowca przerabianego w Płocku, a reszta pochodzi m.in. z Arabii Saudyjskiej, USA, Afryki Zachodniej, a także z Norwegii. • Orlen jest przygotowany i jest w kontakcie z partnerami w zakresie dostaw ropy w przypadku ewentualnych sankcji na Rosję. • PKN Orlen chce w ciągu 2-3 miesięcy ogłosić wspólne projekty petrochemiczne w Polsce z SABIC, firmą kontrolowaną przez Saudi Aramco 	
Tauron	<p>Szacunkowe wyniki za IV kwartał</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa Tauron szacuje, że miała w IV kwartale 2021 roku 445 mln zł EBITDA i 112 mln zł straty netto. Według szacunków, strata operacyjna wyniosła 110 mln zł, a przychody ze sprzedaży i rekompensaty 7,749 mld zł. • Konsensus PAP Biznes przewidywał, że Tauron wypracuje w IV kwartale 96,5 mln zł zysku netto, 717 mln zł EBITDA i 6,59 mld zł przychodów. • Na początku marca grupa informowała jednak, że odpisy i rezerwy obniżą skonsolidowany zysk brutto za IV kw. 2021 roku o 406 mln zł, a EBITDA o 391 mln zł. • Tauron podał w komunikacie, że w IV kwartale EBITDA segmentu Dystrybucja wyniosła 716 mln zł, a segmentu OZE 126 mln zł. W Wytwarzaniu EBITDA wyniosła 56 mln zł, a w Wydobywaniu 44 mln zł. W segmencie Sprzedaży szacunkowa strata EBITDA wyniosła 499 mln zł. • Nakłady inwestycyjne w IV kwartale 2021 r. wyniosły 971 mln zł. 	

SWIG80 i inne

+/-

Artifex Mundi	<p>Raport za luty</p> <p>Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów spółki wyniosły łącznie 3 750 tys. zł (+11% r/r), zaś poniesione przez grupę koszty akwizycji nowych graczy (UAC) w przedmiotowym okresie osiągnęły poziom 1 283 tys. zł (+25% r/r).</p>	
CreepyJar	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Creepy Jar chce, by nowa gra studia, "Chimera", trafiła do graczy w ramach tzw. wczesnego dostępu w 2023 r. Będzie to jednak zależało od postępu prac, które spółka oceni na koniec bieżącego roku. • Spółka pracuje nad pierwszym teaserem gry i materiałami marketingowymi, które chciałyby pokazać graczom w drugiej połowie br. 	

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

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

- Prezes przekazał, że sprzedaż "Green Hell" - pierwszej gry studia - w grudniu i styczniu była "wyjątkowa dobra". W lutym, który obfitował w premiery wyczekiwanych gier, utrzymywała się na podobnym poziomie jak w analogicznym miesiącu poprzedniego roku
- Firma liczy w tym roku na dalszą dobrą sprzedaż debiutanckiego "Green Hell". Plan rozwoju "Green Hell" w tym roku zakłada rozszerzenie gry o nowe funkcjonalności, ale bez tworzenia dużych dodatków w stylu "Spirits of Amazonia". Ma to odciążyć zespół pracujący nad "Chimerą", który wspierał prace nad "SoA".
- Sprzedaż gry na konsolach PlayStation i Xbox, która ruszyła w czerwcu ubiegłego roku, jest zgodna z oczekiwaniami spółki. Obecnie spółka pracuje nad konsolowymi wersjami dodatków „Spirits of Amazonia 1 i 2” - jeszcze około miesiąc ma zająć stworzenie wersji gry, która będzie mogła zostać wysłana do certyfikacji przez Sony i Microsoft.
- Po przeniesieniu na PlayStation i Xbox dodatków z serii "Spirits of Amazonia" ma powstać specjalna wersja gry na nowe konsole.
- Zespół Creepy Jar szybko się powiększa i liczy już ok. 40 osób, spółka zamierza utrzymać filozofię pracy nad jednym nowym tytułem jednocześnie w najbliższych latach.

Ryvu Therapeutics**Wyniki 4Q'21 lekko powyżej oczekiwań**

Przychody wyniosły 17,9 mln zł (+143,3% r/r, 27,3% powyżej prognoz). Strata EBITDA to 12,8 mln zł (13,6% mniejsza niż oczekiwano). Strata netto to 16,9 mln zł (5,4% mniej niż konsensus). Spółka podała także, że na dzień 10 marca 2022 r. Ryvu Therapeutics posiadało 68,2 mln PLN środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Torpol**Wywiad z prezesem**

- Torpol planuje przeznaczyć na inwestycje w 2022 roku ok. 22,9 mln zł wobec 37,6 mln w 2021 r..
- Spółka nie obserwuje obecnie istotnych zakłóceń w łańcuchu dostaw, choć pojawiają się pierwsze pojedyncze informacje o ich wstrzymaniu czy przesunięciu terminu.
- Najistotniejsze konsekwencje wojny Rosji z Ukrainą z punktu widzenia gospodarczego są związane z sankcjami i przełożeniem się tych sankcji na możliwości dostaw, utrzymanie ciągłości produkcji, poziomu cen czy terminów realizacji.
- Portfel zamówień grupy Torpol na koniec 2021 roku wynosił ok. 1,19 mld zł netto (bez udziału konsorcjantów), a jego średnia rentowność na sprzedaży brutto wyniosła ok. 13 proc., co oznacza wzrost rdr o 5,8 pkt. proc.

TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 15 marca 2022		
	KRUK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ALUMETAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	COMPERIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	GREENX	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/2022.
	IFIRMA	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2021 w wysokości 0,23 zł na akcję.
	RYVU	Publikacja raportu za 2021 rok.
	WAWEL	Publikacja raportu za 2021 rok.
środa 16 marca 2022		
	LOTOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	MLPGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2021 rok.
	VENTUREIN	Publikacja raportu za 2021 rok.
czwartek 17 marca 2022		
	JSW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	APLISENS	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2021 rok.
	ATAL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2021 rok.
	GIGROUP	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela serii X oraz zmiany statutu.
	GPW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	KETY	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
	RONSON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
piątek 18 marca 2022		
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2021 rok.
	AGORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2021 rok.
	ENERGA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	MARVIPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	MWTRADE	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 5 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez MW Trade S.A. i Beyondream Investments Limited.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 14 marca 2022							
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	luty	8,50%	8,90%	8,35%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń	4,00%		-2,30%
Wtorek, 15 marca 2022							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	7,50%	4,00%	4,30%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	6,70%	3,00%	1,70%
	8:00	Wielka Brytania	Stopa bezrobocia	styczeń.	3,90%	4,00%	4,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	luty		8,10%	9,20%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń		-0,50%	1,60%
	13:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	luty		10,0%	9,70%
Środa, 16 marca 2022							
	5:40	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. fin. (r/r)	styczeń		-0,90%	2,70%
	10:00	Włochy	Inflacja CPI fin. (r/r)	luty.		5,70%	4,80%
	13:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty		0,40%	3,80%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	luty		6,40%	
	19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	marzec		0,25-0,50 %	0-0,25 %
Czwartek, 17 marca 2022							
	10:30	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne prezeski ECB (Christine Lagarde)				
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	luty		5,80%	5,10%
	13:00	Wielka Brytania	Stopa procentowa	marzec		0,75%	0,50%
	14:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty		0,50%	1,40%
Piątek, 18 marca 2022							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	luty			0,50%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty		15,00%	19,20%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	Luty		9,90%	9,50%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r).	luty		2,20%	2,30%

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg
BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

 Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
 ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

 e-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

Lukas Cinikas

lukas.cinikas@bnpparibas.pl

Ignacy Budkiewicz

ignacy.budkiewicz@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

Miroslaw Saj

miroslaw.saj@bnpparibas.pl

Tomasz Grabowski

tomasz.grabowski@bnpparibas.pl

Maciej Haberka

22 56 69741

maciej.haberka@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.bnpparibas.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.