

KOMENTARZ PORANNY

2022-03-25 08:33



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Głównym wydarzeniem geopolitycznym w czwartek był nadzwyczajny szczyt NATO, na którym omawiano kwestie zwiększenia sił sojuszu na wschodniej flance, zwiększenie pomocy dla Ukrainy oraz potencjalne wystanie misji pokojowej do Ukrainy. W związku z pozytywnym wydźwiękiem spotkania, polski rynek zyskał 0,89%. Indeks WIG20 wzrósł o 0,85%, przy czym najmocniej zyskało Asseco Poland – wzrost o 7,09%, po ogłoszeniu wyników kwartalnych (zgodnych z oczekiwaniami), a także ogłoszeniu wyższej niż oczekiwana rekomendowanej dywidendy i wzrostu wartości portfela zamówień o 28%. Drugie pod względem wzrostu było LPP, które zyskało 5,72% i od ponad tygodnia kontynuuje ruch do góry. Zdecydowanie mocniej zyskał indeks mWIG40, którego walory wzrosły o 1,31%, a najmocniejsza wśród nich okazała się Grupa Azoty, która zyskała 6,43%, co wpisuje się w sentyment dla tego walory spowodowany zabieganiem rządu na forum unijnym o możliwość pomocy publicznej dla producentów nawozów oraz zapowiedziami dopłat dla rolników w ramach kolejnej tarczy.

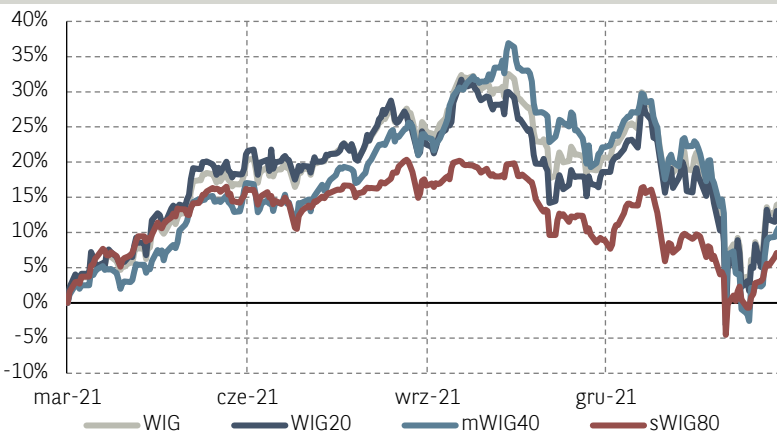
Czwartkowy ranek był także czasem publikacji odczytów indeksów PMI w Niemczech i Francji. Pomimo iż dane wypadły znacznie lepiej od oczekiwań, pozytywny wpływ miał miejsce tylko w początkowej fazie sesji, a ostatecznie indeksy w obu krajach zamknęły się stratami – Dax -0,07%, natomiast CAC40 -0,39%.

Zdecydowanie lepiej radziły sobie rynki za oceanem, gdzie indeks S&P500 zyskał 1,43%, a Nasdaq aż 1,93%, co można łączyć pozytywnymi odczytami danych dotyczącymi indeksów PMI i rynku pracy, które okazały się być zdecydowanie lepsze od konsensusu rynkowego. Opublikowane dane wpisują się w narrację szefa Fed, twierdzącą, że gospodarka USA jest na tyle silna, że dobrze sobie poradzi w obliczu wyższych stóp procentowych.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wczorajsze pozytywne zamknięcia giełd za oceanem oraz dzisiejsze w Japoni (Nikkei225 – 0,14%), a także obecne dodatnie kwotowania kontaktów terminowych na największe zagraniczne indeksy powinny pozytywnie oddziaływać na sentyment inwestorów nad Wisłą. Ważnym wydarzeniem dzisiejszego dnia jest wizyta prezydenta Stanów Zjednoczonych w Polsce.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	64,948.68	0.89%	7.51%	-6.27%
WIG20	2,138.80	0.85%	8.53%	-5.65%
mWIG40	4,794.88	1.31%	4.94%	-9.39%
sWIG80	19,433.44	0.51%	7.78%	-3.10%
WIG20 TR	4,004.13	0.85%	8.53%	-5.65%
MSCI POLAND	1,408.79	0.64%	6.55%	-6.66%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,520.16	1.43%	3.09%	-5.16%
Nasdaq C.	14,765.69	2.20%	4.06%	-9.52%
DAX	14,273.79	-0.07%	-2.01%	-10.14%
CAC40	6,555.77	-0.39%	-2.91%	-8.35%
FTSE250	20,893.19	-0.52%	-0.06%	-11.02%
BUX	43,817.63	-1.78%	-4.26%	-13.61%
IBEX	8,305.10	-0.28%	-2.14%	-4.69%
NIKKEI	28,149.84	0.14%	6.32%	-2.23%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	5.387	21.8 pb	131.0 pb	171.5 pb
USA	2.363	-0.9 pb	40.1 pb	85.3 pb
Niemcy	0.532	6.6 pb	36.0 pb	70.9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.7649	0.16%	-2.75%	-3.74%
USD/PLN	4.3228	0.38%	-4.83%	-6.65%
CHF/PLN	4.6594	0.13%	-4.69%	-5.06%
GBP/PLN	5.7108	0.21%	-3.35%	-4.41%
EUR/USD	1.1023	0.24%	-2.17%	-3.05%
USD/JPY	121.9100	0.36%	-5.22%	-5.60%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	118.99	-0.03%	21.51%	52.98%
WTI (\$/bbl)	112.16	-0.16%	22.46%	49.13%
Złoto (\$/ozt)	1,955.94	-0.09%	3.53%	6.93%
Miedź (c/lb)	472.90	-0.70%	6.13%	5.95%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 24.03.2022

WZROSTY		SPADKI	
ELEKTROTI	37.29%	RAFAKO SA	-7.57%
ED INVEST	13.04%	SILVAIR IN	-6.67%
T-BULL S.A	11.10%	SOPHARMA A	-6.09%
4FUN MEDIA	10.94%	PRAGMAINKA	-5.77%
CPD SA	10.13%	GOBARTO SA	-5.56%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1448.24	2072.29	1442.59

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

11 bit studios	Wyniki za 4Q'21 <ul style="list-style-type: none"> • Producent gier 11 bit studios wypracował w czwartym kwartale 2021 roku 11,3 mln zł zysku netto, o 115 proc. więcej niż przed rokiem. Średnia prognoz analityków wynosiła 7,4 mln zł. • Zysk obniżyły o 0,43 mln zł niegotówkowe rezerwy związane z programem motywacyjnym. • Wynik EBITDA firmy w czwartym kwartale to 13,4 mln zł. Był o 37 proc. wyższy od konsensusu i 57 proc. wyższy niż rok wcześniej. • Przychody wzrosły w porównaniu z ubiegłym rokiem o 10,3 proc., do 20,9 mln zł z 18,9 mln zł. Średnia prognoz analityków wskazywała na wynik niższy niż przed rokiem (18,1 mln zł). • W całym 2021 roku 11 bit studios zanotowało 70,1 mln zł przychodów ze sprzedaży, o 20 proc. mniej niż w ubiegłym roku. Wynik netto spadł o 23,2 proc. do 28,7 mln zł. • W minionym roku spółka wypracowała ok. 41 mln zł środków pieniężnych z działalności operacyjnej. Na koniec grudnia aktywa finansowe (gotówka i instrumentami finansowymi o bezpiecznym profilu) osiągnęły rekordową w historii firmy wartość 107,4 mln zł i były o 11,7 proc. większe niż rok wcześniej. 	+
Budimex	Szacunkowe wyniki za 2021r. Grupa Budimex miała w 2021 r. 7,91 mld zł przychodów i 587,1 mln zł zysku operacyjnego. Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 971,6 mln zł. W 2020 roku przychody grupy Budimex wynosiły 7,7 mld zł, EBIT 447,4 mln zł, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej 459,5 mln zł. Budimex podał także, że zysk brutto ze sprzedaży w 2021 roku wzrósł do 833,8 mln zł z 701,9 mln zł w 2020 roku.	
Grupa Kęty	Wyniki za 2021r. <ul style="list-style-type: none"> • Grupa Kęty miała w 2021 r. 4,6 mld zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, 899,7 mln zł zysku EBITDA, 746 mln zł EBIT oraz 595,4 mln zł zysku netto. Zysk netto j.d. wyniósł 5994,6 mln zł. • W grudniu Kęty szacowały, że w 2021 r. przychody wyniosły 4,556 mld zł, EBITDA 886 mln zł, EBIT 734 mln zł, a zysk netto 582 mln zł. • Dla porównania, w 2020 r. przychody wyniosły 3,533 mld zł, EBITDA 672,4 mln zł, EBIT 525,8 mln zł, a zysk netto 430,5 mln zł. Zysk netto j.d. wyniósł 430,2 mln zł. • Ze sprawozdania wynika, że w 2021 r. wydatki grupy na inwestycje wyniosły 218,5 mln zł. • Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej Grupy Kęty w 2021 r. spadły do 369 mln zł z 636,6 mln zł w 2020 r. 	+
KGHM	Wniosek o pozwolenie lokalizacyjne KGHM złożył z francuskim partnerem wniosek o pozwolenie lokalizacyjne na farmę morską na Battyku, planuje składać kolejne wnioski.	
mBank	Sekurytyzacja portfela kredytów korporacyjnych mBank rozliczył transakcję sekurytyzacji syntetycznej realizowanej na portfelu kredytów korporacyjnych o łącznej wartości wynoszącej 8,9 mld zł. W ramach transakcji, bank dokonał przeniesienia na inwestora istotnej części ryzyka kredytowego z wybranego portfela podlegającego sekurytyzacji. Jak podano, wyselekcjonowany portfel kredytowy objęty sekurytyzacją pozostaje w bilansie banku. Bank podał, że przeprowadził w czwartek emisję obligacji CLN o łącznej wartości nominalnej 642,5 mln zł. Inwestorem jest Stichting Pensioenfonds Zorg en Welzijn, reprezentowany przez PGGM Vermogensbeheer B.V. działający jako pełnomocnik.	
PKO BP	Zmiana w zarządzie Rada nadzorcza PKO BP powołała Macieja Brzozowskiego na stanowisko wiceprezesa banku z dniem 25 marca. Wcześniej Alior Bank podał, że Brzozowski złożył rezygnację z pełnienia	

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

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

funkcji wiceprezesa oraz z członkostwa w zarządzie tego banku. Brzozowski został powołany do zarządu Alior Banku w czerwcu 2020 roku. Nadzorował politykę kredytową dla klientów indywidualnych i biznesowych oraz obszar windykacji i restrukturyzacji wierzytelności. Był odpowiedzialny także za zarządzanie ryzykiem rynkowym, płynności i operacyjnym.

SWIG80 i inne

+/-

Budimex**Rekomendacja dywidendy**

Zarząd Budimeksu rekomenduje ZWZ wypłatę pozostałej części dywidendy za 2021 r. w wysokości 23,47 zł brutto na akcję. Biorąc pod uwagę wypłaconą wcześniej zaliczkę łączna dywidenda za 2021r. ma wynieść – zgodnie z rekomendacją zarządu – 38,37 zł brutto na akcję. Budimex wypłacił zaliczkę na poczet dywidendy za 2021 r. w kwocie 380,4 mln zł, czyli 14,90 zł brutto na akcję w październiku.

Kredyt Inkaso**Planowana emisja obligacji**

Kredyt Inkaso planuje emisję do 165 tys. obligacji serii K1 o łącznej wartości nominalnej do 165 mln zł. Minimalna liczba obligacji, których subskrybowanie jest wymagane dla dojścia emisji do skutku, określona została na 100 tys. sztuk, o łącznej wartości nominalnej 100 mln zł. Grupa przeznaczy środki pozyskane z emisji na refinansowanie zadłużenia, w tym na częściowy wykup lub odkup obligacji serii F1, obligacji serii E1 lub obligacji serii H1 oraz na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej.

NanoGroup**Przejęcie do kolejnego etapu badań**

NanoVelos, amerykańska spółka zależna NanoGroup, przechodzi do następnego etapu badań nad lekiem onkologicznym PolEpi, czyli do sprawdzenia skuteczności leku w leczeniu myszy z wszczepionym nowotworem jajnika. NanoVelos zakłada, że produkcja PolEpi w standardzie GMP zostanie zakończona nie wcześniej niż w trzecim kwartale 2023 r.

OncoArendi**Plany inwestycyjne**

OncoArendi Therapeutics zamierza przeznaczyć na rozwój swoich programów badawczych w 2022 roku ponad 40 mln zł. Na przelocie roku spółka chce rozwijać co najmniej 2 programy kliniczne, 1-3 programy przedkliniczne i 6 programów wczesnej fazy.

R22**Wyniki za 4Q'21**

- Grupa R22 wypracowała w czwartym kwartale ubiegłego roku 5,3 mln zł skorygowanego zysku netto, czyli o 8 proc. mniej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Przychody wzrosły o 23 proc. do 87,2 mln zł.
- Skorygowana EBITDA wyniosła 20,9 mln zł i była o 15 proc. wyższa niż przed rokiem.
- Wyniki obniżyły odpisy. Ze względu na planowany rozwój oferty e-commerce grupy w oparciu o platformę WooCommerce, R22 zdecydowała o mniejszym inwestowaniu w firmę Blugento, braku aktywnej promocji marki oraz migracji klientów Blugento na platformę ZentoShop. Konsekwencją był odpis na wartości firmy oraz na platformie Blugento w łącznej wysokości 2,2 mln zł.
- W całym minionym roku oczyszczony zysk netto R22 wzrósł o 28 proc. do 28,9 mln zł, EBITA zwiększyła się o 26 proc. do 77,2 mln zł a przychody były wyższe o 33 proc. i sięgnęły 296,6 mln zł.

Vercom**Wyniki za 4Q'21**

- Przychody spółki wyniosły 56,5 mln zł i były wyższe o 4,3% niż zakładał konsensus rynkowy oraz o 30,2% niż rok wcześniej.
- EBITDA wyniosła 9,6 mln zł co jest gorszym wynikiem niż zakładał rynek o 4,8% oraz wyższym w ujęciu rdr o 10,1%.
- Zysk netto j.d. wyniósł 6,5 mln zł co było gorszym wynikiem od zakładanego przez analityków o 10,8%.

ZE PAK**Wniosek o pozwolenie lokalizacyjne**

ZE PAK oraz Orsted złożyły pierwsze wnioski o przyznanie pozwoleń lokalizacyjnych na budowę farm wiatrowych na Bałtyku. ZE PAK i Orsted wystąpiły o pozyskanie pozwoleń

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 MAKLERSKIE

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

lokalizacyjnych na budowę farm wiatrowych w ramach drugiej fazy rozwoju rynku, gdzie polski rząd ma rozdzielić 11 lokalizacji o łącznej szacowanej mocy ok. 11 GW. Pierwsze wnioski złożone przez ZE PAK i Orsted dotyczą obszarów oznaczonych jako 60.E.3 oraz 43.E.1., które zajmują odpowiednio 143 km kw. i 118 km kw. powierzchni. O lokalizacje partnerzy starają się wspólnie - jako spółki joint venture z 50-proc. udziałem każdej ze stron. Aukcje na wsparcie w postaci kontraktu różnicowego (CfD) planowane są na 2025 i 2027 rok.



TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 25 marca 2022		
	PZU	NWZA ws. emisji obligacji podporządkowanych na rynku krajowym.
	AGORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ARCHICOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ATREM	Publikacja raportu za 2021 rok.
	BUDIMEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	CDRL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	CPGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	EDINVEST	Publikacja raportu za 2021 rok.
	ELZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	HANDLOWY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	IFIRMA	Publikacja raportu za 2021 rok.
	ITMTRADE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	IZOSTAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	LENTEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	RAWLPLUG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	SANOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	TESGAS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
poniedziałek 28 marca 2022		
	ANSWEAR	Publikacja raportu za 2021 rok.
	ASBIS	NWZA ws. zmiany uchwały NWZ z dnia 25 stycznia 2022 r.
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	HUUUGE-S144	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	INTERFERI	NWZA ws. wyrażenia zgody na rozporządzenie składnikami aktywów trwałych o wartości przekraczającej 5% s
	PBG	NWZA ws. powołania członków RN oraz ustalenia liczby członków RN.
	SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/2022.
wtorek 29 marca 2022		
	ATLANTAPL	Wyплата dywidendy 0,38 zł na akcję.
	BRAND24	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	MENNICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	PAMAPOL	NWZA ws. wyrażenia zgody na zmianę ustanowionego ograniczonego prawa rzeczowego na zorganizowanej cz przedsiębiorstwa.
	QUERCUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 21 marca 2022							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	luty	25,90%	26,20%	25,00%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	16,50%	16,60%	20,00%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	luty	21,20%	23,10%	20,80%
Wtorek, 22 marca 2022							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec	4,40%	4,15%	3,40%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty	8,0%	7,70%	7,70%
	15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	marzec	13	2	1,0
Środa, 23 marca 2022							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	luty	6,2%	5,90%	5,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	luty	10,1%	10,1%	9,90%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	luty	5,50%	5,50%	5,50%
	15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	luty	772 tys.	810 tys.	801 tys.
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-2,51 mln brk	-1,8 mln brk	4,34 mln brk
Czwartek, 24 marca 2022							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	styczeń			
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec	54,8	54,5	57,2
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	marzec	57,4	54,8	55,5
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec	57,6	55	58,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	marzec	55	54	55,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec	57	56,2	58,2
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	marzec	54,8	54,4	55,5
	13:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	IV kw.	-217,9 mld	-215 mld	-214,8 mld
	13:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	luty	-2,2%	-0,60%	1,60%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	187 tys.	210 tys.	214 tys.
	14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec	58,5	55,8	57,3
	14:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	marzec	58,9	56	56,5
Piątek, 25 marca 2022							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty	-0,3%	0,8%	1,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	7%	8%	9,10%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	marzec		94,2	98,9
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty		6,40%	6,40%

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

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



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 od polityki monetarnej (polegającej 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 ekspansyjną (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 obligację 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

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, opierając 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.