

KOMENTARZ PORANNY

2022-03-28 08:13



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Miniony tydzień nie przyniósł przetomu na rynkach akcji, podobnie wypadła piątkowa sesja, gdzie inwestorzy w szczególności w Europie, zamykali pozycje przed weekendem z uwagi na utrzymującą się niepewność. WIG20 stracił ponad 1,0% przy obrotach nieprzekraczających 1,0 mld PLN. Nieco lepiej wypadły notowania za oceanem, gdzie indeks S&P500 zyskał 0,51% mimo iż konsensus rynkowy zakłada coraz większą skalę podwyżek stóp procentowych przez Fed. Powyższe odbiło się jednak na technologicznym Nasdaq100, który stracił 0,08% oraz na rosnących rentownościach obligacji, które dla okresu 10-letniego zakończyły tydzień na poziomie blisko 2,5%, czyli najwyższym od maja 2019 roku. Podobne tendencje panowały na rynku długu w Europie, w tym w Polsce.

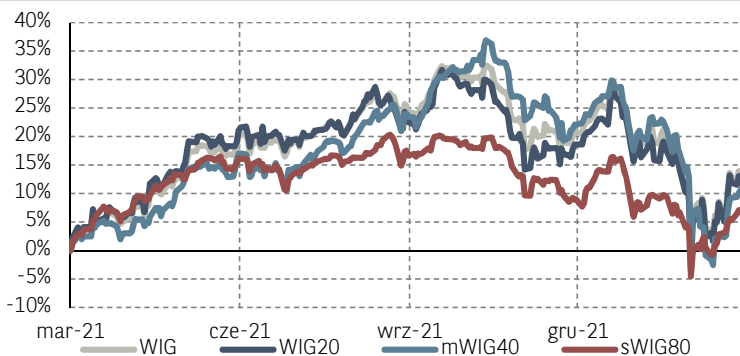
W minionym tygodniu podwyższona zmienność utrzymywała się również w przypadku notowań ropy naftowej. Finalnie ceny baryłki gatunku Brent zakończyły piątkowy handel w okolicach 120 USD, czyli wzrosły o ok. 10 USD w skali tygodnia. Było to efektem zapowiedzi o możliwości szybszego uniezależnienia się państw UE od surowca z Rosji, co jednocześnie przetożyło się na rekordową różnicę (>30 USD) między ceną gatunku Brent (wydobycie m.in. na Morzu Północnym) a rosyjską ropą naftową Urals.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Druga połowa przyszłego tygodnia będzie zawierała wiele istotnych z punktu widzenia rynków danych. W Europie głównym wydarzeniem będzie piątkowa publikacja finalnych wskaźników PMI za marzec. Wstępne szacunki wskazały na umiarkowany wpływ wojny w Ukrainie na aktywność biznesową, choć widocznie obniżyły się indeksy dotyczące wolumenu produkcji oraz zamówień w sektorze przemysłowym. Z kolei w Stanach Zjednoczonych w piątek w centrum uwagi rynków znajdują się dane z amerykańskiego rynku pracy. Szczególnie istotna może okazać się dynamika płac, która od początku tego roku wyraźnie przyspieszyła. Jest to istotne w kontekście polityki prowadzonej przez Fed, która ma za cel zmniejszenie najwyższej od 40 lat presji inflacyjnej. Poza tym w nadchodzącym tygodniu warto zwrócić uwagę na wstępne szacunki inflacji CPI w Niemczech (środa), Francji (czwartek) i całej strefie euro (piątek). W przypadku krajowych danych makroekonomicznych, w piątek opublikowany zostanie wstępny szacunek inflacji CPI. Zdaniem ekonomistów BNP Paribas w marcu poziom cen zwiększył się o około 10% r/r, m.in. ze względu na gwałtowny wzrost cen paliw.

Ubiegły tydzień w kontekście sytuacji na WIG20 nie zmienił wiele. Kluczowy indeks na GPW konsoliduje się w okolicy oporu na poziomie 2150 pkt., gdzie znajdują się lokalne minima z przetomu roku. Dopiero pokonanie wspomnianego poziomu otworzyłoby drogę nawet w okolice 2300 pkt. W negatywnym scenariuszu, wsparciem pozostają okolice 2050 pkt.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	64,420.13	-0.81%	5.36%	-7.04%
WIG20	2,115.58	-1.09%	5.79%	-6.68%
mWIG40	4,771.94	-0.48%	3.98%	-9.82%
sWIG80	19,465.45	0.16%	6.66%	-2.94%
WIG20 TR	3,960.67	-1.09%	5.79%	-6.68%
MSCI POLAND	1,393.77	-1.07%	4.18%	-7.66%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,543.06	0.51%	3.87%	-4.68%
Nasdaq C.	14,754.31	-0.08%	3.63%	-9.59%
DAX	14,305.76	0.22%	-1.07%	-9.94%
CAC40	6,553.68	-0.03%	-1.58%	-8.38%
FTSE250	20,956.21	0.30%	-0.59%	-10.75%
BUX	43,983.38	0.38%	0.58%	-13.28%
IBEX	8,330.60	0.31%	-1.75%	-4.40%
NIKKEI	27,961.07	-0.67%	5.41%	-2.88%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	5.425	3.8 pb	138.0 pb	175.3 pb
USA	2.529	5.6 pb	70.4 pb	101.9 pb
Niemcy	0.587	5.5 pb	35.6 pb	76.4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.7049	-0.39%	-0.09%	-2.51%
USD/PLN	4.2970	-0.77%	-2.51%	-6.09%
CHF/PLN	4.5978	-0.26%	-0.61%	-3.79%
GBP/PLN	5.6419	-0.34%	-0.37%	-3.25%
EUR/USD	1.0949	-0.31%	-2.41%	-3.70%
USD/JPY	123.1700	-0.91%	-6.63%	-6.57%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	116.52	-3.42%	15.38%	49.81%
WTI (\$/bbl)	109.56	-3.81%	14.46%	45.67%
Złoto (\$/ozt)	1,935.78	-1.15%	1.40%	5.83%
Miedź (c/lb)	463.30	-1.13%	4.24%	3.80%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 25.03.2022

WZROSTY		SPADKI	
4FUN MEDIA	22.54%	FEERUM SA	-9.93%
WARIMPEX F	20.00%	XTPL SA	-8.86%
CDRL SA	18.26%	QUANTUM	-8.11%
MIRBUD	12.61%	MABION	-7.94%
ZREMB	12.50%	FABRYKA SP	-5.19%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1222.25	2016.95	1442.70

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

WIG20 i mWIG40		+/-
CCC	Wejście do Austrii przez eobuwie.pl Eobuwie.pl, jedna z platform e-commerce należąca do Modivo, wchodzi do Austrii - poinformowała spółka w komunikacie prasowym. To 19. rynek, na którym platforma wystartowała ze sprzedażą.	
CD Projekt	Zmiana polityki dywersyfikacji inwestycji CD Projekt zdecydował o zmianie obowiązującej dotychczas polityki dywersyfikacji inwestycji bieżących nadwyżek gotówkowych i obecnie zakłada możliwość utrzymywania w dłużnych papierach wartościowych nie więcej niż 80 proc. wartości bieżących środków finansowych. Wcześniej CD Projekt zakładał lokowanie w dłużne papiery wartościowe do 50 proc. bieżących środków finansowych.	
JSW	Komentarz zarządu Jastrzębska Spółka Węglowa nie planuje przyspieszać spłaty pożyczek z PFR, nadwyżki środków zamierza kierować na odbudowywanie funduszu stabilizacyjnego. JSW zakłada, że w okresie obowiązywania nowej strategii wydobycie węgla będzie co roku rosnąć tak, by w 2030 roku sięgnęło 16,1 mln ton. JSW zakłada w strategii, że optymalnym poziomem zadłużenia jest wskaźnik dług netto/EBITDA poniżej 3,3x.	
PGNiG	Rezygnacja prezesa Prezes PGNiG Paweł Majewski zrezygnował ze stanowiska ze skutkiem od 8 kwietnia nie podając powodu rezygnacji. Paweł Majewski był prezesem PGNiG od 12 listopada 2020 roku	
PZU	Komentarz zarządu PZU ocenia, że w 2022 roku trudno będzie utrzymać zeszłoroczne wyniki grupy, ale liczy na dobre wyniki banków, odbicie segmentu ubezpieczeń życiowych i dalszy wzrost składki przypisanej brutto.	
SWIG80 i inne		+/-
Agora	Komentarz zarządu Agora liczy na szybkie rozpatrzenie przez sąd pierwszej instancji odwołania od decyzji UOKiK zakazującej przejęcia Eurozetu. "Złożyliśmy odwołanie, a sąd przychylił się do naszego wniosku o rozpatrywanie sprawy poza kolejnością. Oczekujemy na dość szybki wynik w pierwszej instancji, nawet szybciej niż początkowo się spodziewaliśmy, może będziemy go mieli już w pierwszej połowie roku. Później możemy się spodziewać odwołania albo ze strony UOKiK albo naszej".	+
Agora	Komentarz zarządu Helios spodziewa się, że w 2022 roku sprzedaż biletów do kin sięgnie 80 proc. frekwencji sprzed pandemii, czyli z 2019 roku. W ubiegłym roku, według szacunków Heliosa, spółki zależnej Agory, sprzedano w Polsce 29 mln biletów do kina. Był to wzrost o 47 proc. wobec 2020 roku. Sprzedaż w 2021 roku nadal była jednak dużo niższa niż w 2019 roku, gdy Polacy odwiedzili kina rekordowe 60,9 mln razy. Było to związane z obostrzeniami wynikającymi z pandemii - kina były zamknięte w 2021 roku łącznie przez 140 dni. W czwartym kwartale 2021 roku Helios zanotował frekwencję na poziomie 79 proc. wobec analogicznego okresu sprzed pandemii, czyli z 2019 roku. Jak wytłumaczył Jagiełło poziom ten mógłby być wyższy, gdy nie grudniowe obostrzenia związane z kolejną falą zakażeń COVID-19.	+
Bioceltix	Przeniesienie notowań na GPW Bioceltix złożył do KNF prospekt w związku z przeniesieniem notowań na rynek regulowany	

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

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

	Bioceltix złożył do Komisji Nadzoru Finansowego prospekt w związku z przejściem na rynek regulowany. Bioceltix jest spółką biotechnologiczną rozwijającą produkty lecznicze dla zwierząt towarzyszących ze szczególnym uwzględnieniem psów i koni. Firma rozwija autorską technologię wytwarzania leków biologicznych w oparciu o komórki macierzyste.	
Elektrotim	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Udana realizacja umowy na budowę bariery elektronicznej na granicy z Białorusią wyraźnie poprawi wyniki spółki Elektrotim w 2022 r., zarówno na poziomie przychodów, jak i zysku netto. Prezes ocenił, że dzięki temu kontaktowi portfel zamówień spółki jest rekordowy i wynosi obecnie ponad 500 mln zł.</p> <p>„Budżet tego zadania został opracowany na podstawie bieżących cen materiałów, urządzeń i usług, a relatywnie krótki termin realizacji pozwoli z dużym prawdopodobieństwem zachować budżetowane marże. Ryzyko techniczne jest ograniczone”.</p>	+
Sanok RC	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Sanok Rubber Company zakłada, że problemem w tym roku będą zakłócenia w łańcuchach dostaw. Pierwszy kwartał 2022 r. może być trudniejszy w porównaniu do końcówki 2021 r. z uwagi na brak stabilizacji na rynku surowców i wojnę na Ukrainie. Grupa chce walczyć o podwyżki cen, by skompensować wzrost kosztów.</p>	-
Vercom	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Vercom potwierdził, że zamierza wykorzystać środki pozyskane z ubiegłorocznego IPO do maja tego roku. W najbliższych tygodniach firma chce poinformować o akwizycjach.</p>	

TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
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% sumy aktywów.
	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	Wyplata dywidendy 0,38 zł na akcję.
	BRAND24	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	CIECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	IFSA	Wprowadzenie do obrotu na GPW 68.000.000 akcji serii A.
	MENNICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	PAMAPOL	NWZA ws. wyrażenia zgody na zmianę ustanowionego ograniczonego prawa rzeczowego na zorganizowanej części przedsiębiorstwa.
	QUERCUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
środa 30 marca 2022		
	JSW	NWZA ws. nieodpłatnego zbycia składników aktywów trwałych oznaczonej części przedsiębiorstwa Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. zakładu górniczego OG „Jastrzębie III” na rzecz Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A. z siedzibą w Bytomiu z wykorzystaniem mechanizmów przewidzianych w ustawie z dnia 7 września 2007 r. o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego.
	MILLENNIUM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2021.
	PGE	NWZA ws. zmiany siedziby i zmian statutu.
	PKPCARGO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	TAURONPE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ACTION	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ATENDE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	DEVELIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	FERRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	GOBARTO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	I2DEV	Dzień wykupu akcji spółki przez Marcina Misztala, Andrzeja Kowalskiego, Acico Investments Ltd. i Galtoco Investments Ltd. po cenie 11,50 zł za akcję.
	IPOPEMA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	OTMUCHOW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	SESCOM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za okres od dnia 1 października 2020 roku do dnia 30 września 2021 roku.

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.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

SUWARY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy kończący się 30 września 2021 r. oraz w sprawie ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
TRITON	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 5,44 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Andrzeja Szmagałskiego, Magdalenę Szmagałską, Dorotę Szmagałską, Krystynę Świrską, Andrzeja Korcika i Małgorzatę Zamojską-Dzienie.
TSGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.

czwartek 31 marca 2022

PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2021 rok.
ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za 2021 rok.
ALTUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
AMICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
ARTIFEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
BEST	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
BIGCHEESE	Publikacja raportu za 2021 rok.
BIOTON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
BOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
CAVATINA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
CIGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
ECHO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
EFEKT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
ENERGA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
GROCLIN	NWZA ws. przyjęcia strategii rozwoju na lata 2022 - 2023, zmiany w składzie RN, zmiany statutu oraz przyjęcia programu motywacyjnego dla członków zarządu oraz kluczowych osób uczestniczących w zarządzaniu spółką.
INSTALKRK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2021 rok.
MBANK	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2021 oraz podziału niepodzielonego zysku z lat ubiegłych.
MFO	Publikacja raportu za 2021 rok.
NEUCA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2021 rok.
OEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
PHARMENA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
PROJPRZEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
PUNKPIRAT	Wprowadzenie do obrotu na GPW 4.470.599 akcji zwykłych na okaziciela serii D.
PURE	Publikacja raportu za 2021 rok.
SANTANDER	ZWZA
SELVITA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
SOLAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
SYGNITY	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy zakończony w dniu 30 września 2021 roku.
TRAKCJA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
ULMA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.

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.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 28 marca 2022							
Wtorek, 29 marca 2022							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	kwiecień		-1200,00%	-810,00%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty			4,00%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	marzec		107	110,5
Środa, 30 marca 2022							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		-0,30%	1,10%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	marzec		110	114
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	luty			32,90%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec		6,10%	5,10%
	14:15	USA	Raport ADP	marzec		450 tys.	475 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-2,51 mln brk
Czwartek, 31 marca 2022							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	luty		0,50%	-0,80%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	marzec			50,2
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	marzec			51,6
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty		0,80%	2,00%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	luty			22,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec		4,50%	3,60%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	luty		6,70%	6,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		200 tys.	187 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	marzec		56,4	56,3
Piątek, 1 kwietnia 2022							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	marzec			54,7
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		57	58,3
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec			8,50%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	marzec		6,50%	5,80%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	marzec		3,70%	3,80%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	marzec		480 tys.	678 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	marzec		5,50%	5,10%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	marzec		58,5	58,6

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

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

**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- 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; "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

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.