

KOMENTARZ PORANNY

2022-03-31 08:31



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowa sesja na krajowym rynku akcji upłynęła pod znakiem lekkich wzrostów, które pojawiły się na szerokim rynku w końcówce handlu. WIG20 zyskał symboliczne 0,37% pomimo tego, że jedynie trzy spółki z indeksu zakończyły sesję spadkami. Były to jednak min. największe pod względem kapitalizacji banki - PKO BP i Pekao, których akcje straciły odpowiednio 2,07% i 2,09%. Inwestorzy mogli zatem realizować zyski po bardzo wysokich wzrostach z poniedziałku. Najwięcej w ramach indeksu zyskały walory LPP (+6,11%), które próbują domknąć lukę spadkową z dnia wybuchu wojny pomiędzy Rosją, a Ukrainą. Najlepiej poradziły sobie małe spółki, których indeks (sWIG80) zyskał 1,80%. Wśród nich najmocniej wypadły min. akcje Bogdanki rosnąc o prawie 6,50%.

Na zamknięciu sesji europejski benchmark Euro Stoxx 50 zniżył ponad 1%, niemiecki DAX spadł o 1,5%, a francuski CAC 40 o 0,7%. Po wtorkowej, lekkiej euforii związanej z doniesieniami o możliwym ograniczeniu operacji wojskowej na Ukrainie przez Rosjan, środa upłynęła pod znakiem sceptycyzmu wśród inwestorów odnośnie szybkiego zakończenia konfliktu. W szczególności, znaczące były słowa rzecznika Kremla (D. Pieskowa), który zaznaczył, że Kijów wystosował pisemnie postulaty zakończenia konfliktu na Ukrainie, ale nie ma na razie żadnych oznak przelomu. Podobne, negatywne emocje towarzyszyły inwestorom obecnych na rynkach akcji w Stanach Zjednoczonych. Środowa sesja na Wall Street zakończyła się spadkami głównych indeksów i była pierwszą, spadkową sesją od czterech dni handlu. Obawy związane z konfliktem były również obecne na rynku surowcowym, gdzie ropa naftowa gatunku Brent wzrosła o blisko 3%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pomimo słabej sesji w Japonii i danych z Chin (wskaźnik PMI dla przemysłu i usług spadł w marcu poniżej 50 pkt. - pierwszy raz od 2020 roku), kontrakty terminowe na DAX i S&P500 są kwotowane na lekko dodatnich poziomach. Powyższe implikuje neutralne rozpoczęcie handlu w Warszawie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	65,909.37	0.47%	7.80%	-4.89%
WIG20	2,179.56	0.37%	8.98%	-3.85%
mWIG40	4,795.24	0.24%	4.48%	-9.38%
sWIG80	19,690.39	1.80%	7.89%	-1.82%
WIG20 TR	4,080.45	0.37%	8.98%	-3.85%
MSCI POLAND	1,439.39	0.23%	7.59%	-4.63%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,602.45	-0.63%	5.22%	-3.44%
Nasdaq C.	15,071.55	-1.10%	5.86%	-7.65%
DAX	14,606.05	-1.45%	1.00%	-8.05%
CAC40	6,741.59	-0.74%	1.24%	-5.75%
FTSE250	21,272.47	-1.02%	0.91%	-9.40%
BUX	45,890.18	-1.75%	4.94%	-9.52%
IBEX	8,550.60	-0.74%	0.84%	-1.87%
NIKKEI	27,821.43	-0.73%	4.88%	-3.37%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	5.172	-4.4 pb	107.4 pb	150.0 pb
USA	2.343	-0.5 pb	51.8 pb	83.3 pb
Niemcy	0.662	1.6 pb	52.7 pb	83.9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6484	-0.17%	1.12%	-1.32%
USD/PLN	4.1634	-0.13%	0.62%	-3.08%
CHF/PLN	4.5069	-0.06%	1.39%	-1.85%
GBP/PLN	5.4662	-0.08%	2.83%	-0.14%
EUR/USD	1.1165	0.05%	-0.48%	-1.80%
USD/JPY	121.8500	-0.02%	-5.62%	-5.56%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	109.02	-3.90%	7.95%	40.16%
WTI (\$/bbl)	102.55	-4.89%	7.14%	36.35%
Złoto (\$/ozt)	1,923.86	-0.47%	0.78%	5.17%
Miedź (c/lb)	472.50	-0.54%	6.31%	5.86%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 20.03.2022

WZROSTY		SPADKI	
MEX POLSKA	10.82%	MEDICALG S	-11.56%
KPPD	9.22%	COAL ENERG	-11.50%
ML SYSTEM	8.60%	ASBIS	-10.70%
OPONEO	8.11%	CPD SA	-8.57%
SUNEX	7.03%	FERRUM	-8.17%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1386.81	1855.31	1445.34

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

WIG20 i mWIG40		+/-
Asbis	Dywidenda - rekomendacja Rada dyrektorów Asbis Enterprises rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku netto za 2021 r. w wysokości 0,10 USD na akcję, czyli łącznie 5,55 mln USD. Całościowa dywidenda z zysku za 2021 r. może więc wynieść 0,30 USD na akcję, czyli łącznie 16,65 mln USD, uwzględniając wypłaconą wcześniej zaliczkę.	
Bank Millennium	Pokrycie straty za 2021 rok Zwyczajne Walne Zgromadzenie Banku Millennium zdecydowało w środę o pokryciu straty w 2021 r. w wysokości 1,36 mld zł z kapitału rezerwowego.	
Ciech	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> Ciech zakłada, że skorygowana EBITDA w 2022 roku będzie porównywalna rok do roku, ale dobre wyniki pierwszego kwartału mogą spowodować, że wynik rdr będzie wyższy. Romanowski poinformował, że w kolejnych miesiącach Ciech może przystąpić do renegotjacji kontraktów sodowych, jeśli koszty będą nadal rosły. Zaznaczył jednak, że do tej pory spółce udaje się przetrzucać wzrost kosztów surowców na klientów. 	+
Cyfrowy Polsat	Przedłużenie terminu na spełnienie warunków zawieszających – ZE PAK PCZ <ul style="list-style-type: none"> Cyfrowy Polsat przedłużył z 31 marca do 30 września 2022 roku termin na spełnienie warunków zawieszających umowę kupna udziałów w PAK-Polska Czysta Energia. Cyfrowy Polsat może dokonać do 800,46 mln zł przedpłaty. Cyfrowy Polsat zawarł w grudniu 2021 roku przedwstępną umowy kupna udziałów w PAK-Polska Czysta Energia. Bazowa cena za udziały PAK-PCE została ustalona na 193,1 mln zł, a łącznie z planowanym nabyciem nowo emitowanych udziałów w tej spółce to 800,46 mln zł. 	
Develia	Dywidenda Develia może wypłacić w tym roku wyższą dywidendę niż w roku ubiegłym - poinformował prezes Develii Andrzej Ośliżko.	
Develia	Wyniki za Q421 Przychody = 316 mln zł vs. 299 mln zł konsensusu EBIT = 102 mln zł vs. 79 mln zł konsensusu Zysk netto j.d. = 69 mln zł vs. 53 mln zł konsensusu	+
PGNiG	Zamówienie na usługi regazyfikacji PGNiG 30 marca złożył zamówienie na usługi regazyfikacji w ramach pierwszej fazy procedury Open Season FSRU realizowanej przez Operatora Systemu Przesyłowego Gaz-System.	
PKN Orlen	Dywidenda – rekomendacja Zarząd PKN Orlen rekomenduje przeznaczenie na dywidendę z zysku w 2021 roku 1,49 mld zł, do daje 3,5 zł dywidendy na akcję. Zarząd proponuje 10 sierpnia 2022 roku jako dzień dywidendy oraz 3 października 2022 roku jako termin wypłaty dywidendy.	
PKN Orlen	Dostawy ropy naftowej Grupa Orlen od początku wojny w Ukrainie nie realizuje zakupów spotowych rosyjskiej ropy i porozumiała się w sprawie zwiększonych ilości dostaw spoza kierunku wschodniego. Prezes Daniel Obajtek poinformował, że w momencie rezygnacji z dostaw ze Wschodu PKN Orlen utrzyma stabilne zaopatrzenie w ropę naftową. W jego ocenie, odejście od rosyjskiej ropy powinno być skoordynowane na poziomie całej UE.	
PKN Orlen	Rewizja wyników za 2021 rok PKN Orlen zrewidował skonsolidowany zysk netto za 2021 rok do 11,1 mld zł z 10,2 mld zł podawanych wcześniej w raporcie za czwarty kwartał - wynika z raportu rocznego grupy	

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

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

PKP Cargo	Udziały rynkowe w lutym 2022 roku Udziały rynkowe grupy PKP Cargo wyniosły w lutym 2022 roku według masy towarowej 39,7 proc., a według pracy przewozowej 42,8 proc. - podała spółka, powołując się na dane Głównego Urzędu Statystycznego. To odpowiednio o 1,4 p.p. i 0,5 p.p. więcej niż przed rokiem.	
Tauron	Wyniki za 2021 rok <ul style="list-style-type: none"> • Grupa Tauron miała w 2021 roku 4,152 mld zł EBITDA wobec 4,226 mld zł przed rokiem - podała spółka w raporcie rocznym. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami spółki. Zysk netto grupy w 2021 roku wyniósł 385 mln zł wobec 2,17 mld zł straty rok wcześniej, a zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 338 mln zł. Przychody ze sprzedaży wzrosły o 23 proc. do 25,6 mld zł. • W samym czwartym kwartale grupa Tauron miała 119 mln zł straty netto jednostki dominującej wobec 2,57 mld zł straty rok wcześniej. EBITDA grupy spadła o ok. 45 proc. rdr do 447 mln zł. Przychody wzrosły o 38 proc. do 7,75 mld zł. • W 2021 r. wolumen dystrybucji energii elektrycznej wyniósł 53,97 TWh i był wyższy rdr o 7,4 proc. rdr. • Produkcja energii wyniosła 15,59 TWh (w tym 1,71 TWh z odnawialnych źródeł energii), tj. o 25 proc. więcej rdr, co było konsekwencją korzystnych warunków na hurtowym rynku energii. Produkcja ciepła wzrosła o 3 proc. do 12 PJ. • Produkcja węgla handlowego zwiększyła się w ubiegłym roku o 13 proc. rdr do 5,15 mln ton, dzięki wzrostowi wolumenu wydobycia w ZG Sobieski. W 2021 r. zapotrzebowanie segmentu wytwarzanie na węgiel do produkcji energii elektrycznej i ciepła zostało zaspokojone w 56 proc. węglem kamiennym z własnych zakładów górniczych grupy. • Wskaźnik dług netto/EBITDA na koniec grudnia 2021 r. wyniósł 2,4x, wobec 2,5x na koniec grudnia 2020 r. 	
Ten Square Games	Wyniki za Q421 Przychody = 147 mln zł vs. 169,5 mln zł konsensusu EBIT = 40 mln zł vs. 50 mln zł konsensusu Zysk netto j.d. = 30 mln zł vs. 46 mln zł konsensusu	-
WIG-Paliwa	Wstrzymanie dostaw ropy naftowej z Rosji od 2023 roku Polska planuje odejście od rosyjskiej ropy do końca 2022 r. - poinformował premier Mateusz Morawiecki. Premier wezwał także Komisję Europejską do ustanowienia podatku od rosyjskich węglowodorów.	
SWIG80 i inne		+/-
Echo Investment	Wyniki za Q421 <ul style="list-style-type: none"> • Echo Investment odnotowało w IV kw. 2021 roku 80,6 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec konsensusu na poziomie 73,2 mln zł. Prognozy analityków dla zysku netto znajdowały się w przedziale 66,8-79,9 mln zł. • Grupa odnotowała w IV kw. 712,8 mln zł przychodów i 127,5 mln zł zysku operacyjnego. Oba te wyniki były wyższe od konsensusu, który zakładał 658,9 mln zł przychodów i 110,6 mln zł EBIT. • Zysk brutto na sprzedaży wyniósł w IV kw. 196,78 mln zł wobec 133,5 mln zł rok wcześniej. Marża brutto na sprzedaży wyniosła w IV kw. ok. 28 proc. wobec ok. 29 proc. przed rokiem. • W całym 2021 roku Echo miało 1,53 mld zł przychodów wobec 1,21 mld zł rok wcześniej oraz 188,9 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 122,1 mln zł przed rokiem. 	+

Ferro	Wyniki za 2021 rok <ul style="list-style-type: none"> Grupa Ferro odnotowała w 2021 roku 107,8 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 62,1 mln zł zysku rok wcześniej - podała spółka. Skorygowany zysk netto (nieuwzględniający zwrotu podatku CIT za 2012 wraz z odsetkami) przekroczył 75 mln zł. Przychody grupy wzrosły w 2021 roku o 60 proc. rdr do 830,5 mln zł, zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 41 proc. rdr do 106,6 mln zł, a EBITDA wyniosła 119,5 mln zł (wzrost o 44 proc. rdr). 	
Neuca	Wyniki za Q421 <ul style="list-style-type: none"> Grupa Neuca odnotowała w IV kw. 2021 roku 25,4 mln zł zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec konsensusu na poziomie 34,1 mln zł - wynika z raportu rocznego spółki. Prognozy analityków dla zysku netto znajdowały się w przedziale 31,4-42 mln zł. Zysk operacyjny grupy wyniósł w IV kw. 38 mln zł, a EBITDA wyniosła 60,1 mln zł. Oba te wyniki okazały się niższe od konsensusu, który zakładał 48,5 mln zł zysku operacyjnego i 69,2 mln zł EBITDA. Grupa odnotowała w IV kw. 2,68 mld zł przychodów, co było zgodne z konsensem na poziomie 2,7 mld zł. Rentowność sprzedaży brutto w IV kw. wyniosła 10,4 proc. i była wyższa rdr o 0,6 pkt. proc. Rentowność działalności operacyjnej spadła z kolei o 0,4 pkt. proc. do 1,4 proc. Skorygowany o zdarzenia jednorazowe zysk netto grupy Neuca wyniósł w IV kw. 28,7 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 3 proc. W całym 2021 roku skorygowany zysk netto wyniósł 171,5 mln zł, czyli wzrósł rdr o 11 proc. 	
Selvita	Wyniki za Q421 <ul style="list-style-type: none"> Przychody = 91,2 mln zł vs. 84,1 mln zł konsensusu EBIT = 5,9 mln zł vs. 1,6 mln zł konsensusu Zysk netto j.d = 8,1 mln zł vs. -0,8 mln zł konsensusu Selvita planuje do 2025 roku trzykrotnie, do 900 mln zł, zwiększyć przychody ze sprzedaży i chce utrzymać wysoką marżę EBITDA. Spółka planuje dalszy wzrost organiczny oraz akwizycje - poinformowała Selvita w strategii na lata 2022-2025. 	
Unibep	Umowa o roboty budowlane Unibep zawarł umowę na realizację zadania pn.: "Rozbudowa drogi wojewódzkiej nr 513 na odcinku Lidzbark Warmiński - Wozławki". Wynagrodzenie z tytułu realizacji inwestycji wynosi ok. 145,1 mln zł netto, tj. ok. 178,5 mln zł brutto.	

TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
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	-15,5	-12,00	-8,10
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	0,90%		4,10%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	marzec	107,2	107,0	110,5
Środa, 30 marca 2022							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	-0,80%	-0,30%	1,10%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	marzec	108,5	110	114
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	luty	32,80%		32,90%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec	7,30%	6,10%	5,10%
	14:15	USA	Raport ADP	marzec	455 tys.	450 tys.	475 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-3,45 mln brk		-2,51 mln brk
Czwartek, 31 marca 2022							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	luty	0,10%	0,50%	-0,80%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	marzec	49,5		50,2
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	marzec	48,4		51,6
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty	0,30%	0,80%	1,40%
	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.



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 pieniężnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej 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 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, 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.