

KOMENTARZ PORANNY

2022-04-07 08:14



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

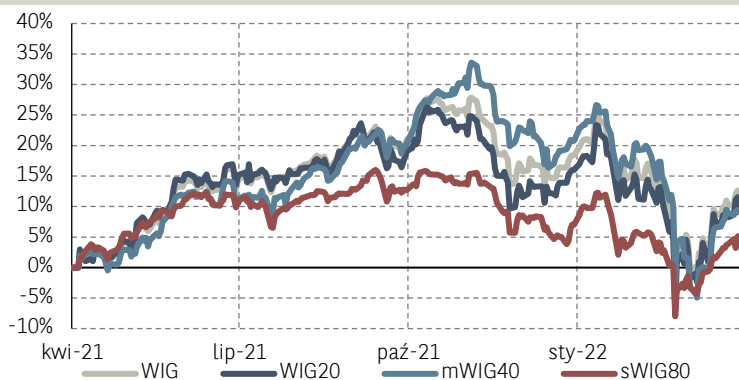
Za nami stała sesja na krajowym rynku akcji, która była kontynuacją kiepskich nastrojów obecnych wśród inwestorów od początku tygodnia. Prym w spadkach wiodły małe i średnie spółki, ale sam WIG20 spadł o blisko 1% do poziomu około 2100 punktów. Największe spadki wśród krajowych blue chipów zanotowały min. akcje allegro.eu (-8,05%) oraz JSW (-6,26%). Tematem dnia w kraju było posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej, która podjęła decyzję o podwyżce stopy referencyjnej NBP o 1,00 pkt. proc. do poziomu 4,50%. Jest to siódma podwyżka w cyklu rozpoczętym w październiku 2021 roku. Kwietniowa podwyżka okazała się być powyżej konsensusu rynkowego i naszych prognoz, które zakładały wzrost stopy referencyjnej o 0,50 pb. Na ten moment podtrzymujemy prognozę wzrostu stopy referencyjnej NBP do 6,50% jesienią bieżącego roku. Przemawia za tym m.in. ryzyko wyższej inflacji w związku z konfliktem zbrojnym na Ukrainie oraz dalsze luzowanie fiskalne zapowiedziane przez rząd. Planowane zmiany w systemie podatkowym (m.in. obniżenie stawki podatku PIT do 12% z 17%) ma przynieść gospodarstwu domowemu dodatkowe 15 mld zł (0,7% PKB). Bezpośrednio po ogłoszeniu decyzji mocną aprecjacja zareagował polski złoty oraz indeks WIG-Banki. W kolejnych etapach handlu optymizm inwestorów jednak zmalał i ostatecznie ww. indeks zanotował lekką stratę, a krajowa waluta straciła wobec EUR i USD.

Środowa sesja na rynku akcji w USA zakończyła się mocnymi spadkami głównych indeksów, a najmocniej straciły spółki notowane w ramach indeksu Nasdaq. Inwestorzy obawiają się mocnego zacieśnienia polityki monetarnej przez Fed. Protokół z marcowego posiedzenia Rezerwy Federalnej pokazał, że członkowie organu opowiadają się za szybką redukcją bilansu banku centralnego oraz podwyżką stóp procentowych aby schłodzić gospodarkę i agresywnie walczyć z inflacją.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po słabej sesji w Stanach Zjednoczonych, na rynkach akcji od rana panują negatywne nastroje. Sesja w Japonii zakończyła się ponad 1,5% spadkami, a kontrakty terminowe na DAX i S&P500 są kwotowane poniżej wczorajszego zamknięcia. W takim otoczeniu spodziewamy się negatywnego otwarcia handlu na GPW w Warszawie i kontynuacji spadków. Podobnie jak w poprzednich miesiącach, kluczowa dla oczekiwań rynkowych w kraju będzie dzisiejsza konferencja prasowa prezesa NBP, Adama Głapińskiego, który przedstawi obecne nastawienie RPP wobec kształtowania się polityki pieniężnej w najbliższej przyszłości.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	64,264.54	-0.99%	9.74%	-7.26%
WIG20	2,107.82	-0.74%	8.93%	-7.02%
mWIG40	4,739.74	-1.59%	12.60%	-10.43%
sWIG80	19,711.24	-1.61%	9.89%	-1.72%
WIG20 TR	3,946.15	-0.74%	8.93%	-7.02%
MSCI POLAND	1,393.94	-0.55%	9.25%	-7.64%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,481.15	-0.97%	6.67%	-5.98%
Nasdaq C.	14,498.88	-2.17%	8.86%	-11.16%
DAX	14,151.69	-1.89%	10.26%	-10.91%
CAC40	6,498.83	-2.21%	8.63%	-9.15%
FTSE250	21,100.73	-1.20%	10.07%	-10.14%
BUX	41,616.26	-4.96%	4.35%	-17.95%
IBEX	8,482.10	-1.64%	10.96%	-2.66%
NIKKEI	26,928.31	-1.54%	6.77%	-6.47%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	5.599	12.4 pb	123.9 pb	192.7 pb
USA	2.568	-3.0 pb	79.4 pb	105.8 pb
Niemcy	0.647	3.3 pb	71.6 pb	82.4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6650	0.00%	6.81%	-1.67%
USD/PLN	4.2747	0.15%	7.36%	-5.60%
CHF/PLN	4.5836	0.08%	8.20%	-3.49%
GBP/PLN	5.5932	0.00%	7.54%	-2.40%
EUR/USD	1.0913	0.16%	0.54%	-4.02%
USD/JPY	123.6600	0.11%	-6.74%	-6.94%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	102.94	1.85%	-16.45%	32.35%
WTI (\$/bbl)	97.78	1.61%	-18.11%	30.01%
Złoto (\$/ozt)	1,923.79	-0.08%	-3.72%	5.17%
Miedź (c/lb)	470.45	-0.71%	-0.37%	5.40%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 04.04.2022

WZROSTY		SPADKI	
MARIE BRIZ	9.15%	RANKPROGR	-9.85%
UNIMOT SA	7.14%	OVOSTAR	-8.57%
4FUN MEDIA	7.00%	ALLEGRO.EU	-8.05%
HUUUGE INC	6.46%	MOSTALPLC	-7.83%
KORPORACJA	6.42%	APS ENERGI	-7.40%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1274.71	1536.24	1442.78

WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro.eu	Ukraińska wersja serwisu Allegro uruchamia ukraińską wersję serwisu - podała spółka w komunikacie prasowym.	
Grupa Azoty	Szacunkowe wyniki za Q421 <ul style="list-style-type: none"> W IV kwartale 2021 roku Grupa Azoty wypracowała skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 5 484 mln zł i wynik EBITDA w wysokości 887 mln zł, przy marży EBITDA 16,2%. Rok wcześniej było to 2 376 mln zł przychodów i 320 mln zł EBITDA. Segment nawozów wypracował 2 997 mln zł przychodów i 355 mln zł EBITDA vs. 168 mln zł rok wcześniej. Wyniki Segmentu Nawozy-Agro determinowane były przez wysokie ceny surowców, w szczególności ceny gazu ziemnego (podstawowego surowca do produkcji nawozów), które w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego wzrosły o ponad 400%. Pozytywnie na wynik tego segmentu wpłynęły wyższe ceny sprzedaży wszystkich grup nawozów, pomimo odnotowanych spadków wolumenów sprzedaży, w szczególności w obszarze nawozów wieloskładnikowych. W segmencie chemia osiągnięto 1 817 mln zł przychodów i 384 mln zł zysku EBITDA vs. 63 mln zł rok wcześniej. W Segmencie Chemia zanotowano wysoką dynamikę wzrostu cen wszystkich grup produktów. Największe wzrosty cen odnotowała melamina, mocznik na potrzeby techniczne i NOxy. Pozytywnie na wypracowane wyniki segmentu oddziaływały wyższe wolumeny sprzedaży oraz poziomy cen. Negatywny wpływ na wyniki segmentu miały wyższe ceny surowców, jednak zostały one z nadwyżką skompensowane wolumenami oraz cenami sprzedanych produktów. W segmencie tworzywa odnotowano przychody na poziomie 476 mln zł przychodów i 69 mln zł EBITDA. Kluczowy pozytywny wpływ na wyniki segmentu Tworzywa w IV kwartale 2021 roku miały wyższe ceny kaprolaktamu oraz poliamidu. W tym okresie obserwowano również spowolnienie popytu ze strony kluczowego konsumenta tworzyw - sektora motoryzacyjnego. Spowolnienie zostało skompensowane utrzymującym się na dobrym poziomie popytem z pozostałych sektorów zastosowań. Negatywny wpływ na wyniki segmentu miały w tym okresie niższe wolumeny sprzedaży oraz wysokie ceny surowców, głównie benzenu i fenolu. 	+
KGHM	Współpraca w zakresie energetyki jądrowej KGHM rozpoczyna współpracę z rumuńską spółką Nuclearelectrica - poinformował prezes KGHM Marcin Chłudziński.	
PGE	Emisja akcji <ul style="list-style-type: none"> Polska Grupa Energetyczna, po podjęciu przez NWZ spółki uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E, przystąpi do budowy księgi popytu. Liczy na zainteresowanie inwestorów - poinformował wiceprezes PGE Lechostaw Rojewski. Jak poinformował wiceprezes Rojewski, część środków ma już swoje przeznaczenie. Spółka mogłaby wkrótce sfinansować transakcję w obszarze OZE. We wtorek Skarb Państwa wyraził wolę objęcia nie więcej niż 373.952.165 akcji PGE serii E nowej emisji za wkład pieniężny pochodzący ze środków Funduszu Reprywatyzacji w łącznej wysokości nie większej niż 3,197 mld zł. Ostateczna liczba akcji objętych przez Skarb Państwa będzie uzależniona od wyników procesu budowania księgi popytu i zostanie określona w umowie objęcia akcji. 	
PKN Orlen	Farma fotowoltaiczna Energia Green Development, spółka zależna Energi z Grupy Orlen, uzyskała warunki przyłączenia do sieci oraz pozwolenie na budowę dla pierwszego etapu inwestycji budowy farmy fotowoltaicznej PV Mitra w gm. Przykona. W pierwszym etapie inwestycji PV Mitra	

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

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

	powstanie obiekt o mocy ok. 65 MW, zajmujący łączną powierzchnię ok. 53 ha. Do budowy farmy fotowoltaicznej wykorzystanych zostanie 85 tys. modułów fotowoltaicznych.	
Ten Square Games	Przychody Q122 Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży Ten Square Games wyniosły w pierwszym kwartale 2022 roku 142,8 mln zł.	
WIG-Telekomunikacja	Transfery numerów w ramach sieci W pierwszym kwartale 2022 roku przeniesiono w Polsce 343,3 tys. numerów komórkowych - podał UKE w komunikacie. Jako jedyny dodatni bilans wśród dużych operatorów mobilnych odnotował T-Mobile Polska (ponad 12 tys.), a najwięcej numerów stracił P4 (22,3 tys.).	
SWIG80 i inne		+/-
ATM Grupa	Dywidenda Zarząd ATM Grupa rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,2 zł na jedną akcję.	
Boryszew	Nabycie nieruchomości Spółka zależna Boryszewa - Eastside-Bis, zawarła z Unipartner przyrzeczoną umowę kupna nieruchomości biurowej położonej w Warszawie przy ul. Foksal 6 za 70 mln złotych netto.	
Erbud	List intencyjny Erbud podpisał list intencyjny z Panattoni Developement Europe na realizację budowy Hal Nadarzyn Maximus wraz z innymi obiektami związanymi z tą inwestycją o wartości 187,1 mln zł.	
Erbud	Portfel zleceń W 2022 rok grupa Erbud wkroczyła z rekordowym, wartym 4,5 mld zł portfelem zleceń, z których 3,67 mld zł stanowią zamówienia od podmiotów zewnętrznych. Wartość już pozyskanych zleceń zewnętrznych, przewidzianych do realizacji w 2022 r., to ponad 2,8 mld zł.	
Erbud	Wyniki za Q42021 - przychody = 930 mln zł vs. 865 mln zł konsensusu - EBITDA = 44 mln zł vs. 31 mln zł konsensusu - zysk netto j.d. = 19 mln zł vs. 14 mln zł konsensusu	+
Mangata	Wyniki za Q42021 Przychody = 207 mln zł vs. 188 mln zł konsensusu EBITDA = 30 mln zł vs. 29 mln zł konsensusu Zysk netto j.d. = 15 mln zł vs. 16 mln zł konsensusu	
Mangata	Prognoza na 2022 rok <ul style="list-style-type: none"> Mangata Holding szacuje, że jej EBITDA w I kwartale 2022 roku wzrosła o 31 proc. rdr do 38 mln zł, a zysk netto o 45 proc. do 24 mln zł. Mangata odstępuje od publikacji prognoz finansowych na 2022 rok ze względu na dużą niepewność rynkową. Spółka podała, że biorąc pod uwagę aktualny portfel zamówień grupy, zarząd identyfikuje możliwość przekroczenia poziomu 1 mld zł przychodów ze sprzedaży w 2022 roku, jednak osiągnięcie tego wyniku, jak i wskaźniki rentowności, będą uzależnione od poziomu ryzyk. Jak podano, w perspektywie dalszej części 2022 roku zarząd Mangaty identyfikuje obecnie następujące istotne ryzyka operacyjne: <ul style="list-style-type: none"> - trudności w pozyskiwaniu surowców i materiałów do produkcji, - niestabilność oraz wzrost cen gazu i energii elektrycznej, - możliwość zerwania łańcuchów dostaw, - ryzyko redukcji zamówień przez klientów lub tymczasowego wstrzymania odbiorów. 	

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

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

Onde	Skup akcji własnych Zarząd Onde nie będzie rekomendował wypłaty dywidendy z zysku za 2021 rok, zamierza rekomendować akcjonariuszom przeznaczenie ok. 30 mln zł na nabycie akcji własnych w celu ich umorzenia.	
Selena	Poszerzenie oferty Grupa Selena rozszerza ofertę produktową i zamierza inwestować w odnawialne źródła energii, realizując i eksploatując projekty biogazowe, biometanowe, fotowoltaiczne i wiatrowe w Europie Centralnej oraz Wschodniej. Częścią grupy, odpowiadającą za rozszerzenie oferty, będzie Selena Green Investments (SGI).	

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

TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 7 kwietnia 2022		
	INGBSK	ZWZA ws. m.in. utworzenia kapitałów rezerwowych i podziału zysku za 2021 rok oraz niepodzielonego zysku wypłaty dywidendy za 2021 rok.
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	AUGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	BIGCHEESE	Publikacja raportu za 2021 rok.
	PEP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	REMAK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2021.
	UNIBEP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
piątek 8 kwietnia 2022		
	CIGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	COMP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	NOVITA	Publikacja raportu za 2021 rok.
	PBSFINANSE	NWZA ws. zmiany statutu oraz ustalenia zasad i wysokości wynagrodzenia członków RN.
	PRIMETECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ROPCZYCE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2021 rok.
	TRAKCJA	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii E w drodze prywatnej oraz zmiany statutu.
	UNICREDIT	WZA
	VRG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 4 kwietnia 2022							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	luty	6,40%		-3,00%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	luty	4,50%		-4,00%
Wtorek, 5 kwietnia 2022							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty	-0,9%	0,40%	1,60%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	marzec	52,1	51,6	52,8
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	Marzec	56,1	55	55,8
	10:00	Strefa euro	Indeks PMI dla usług	Marzec	55,6	54,8	55,5
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	marzec	58,3	58	56,5
Środa, 6 kwietnia 2022							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	marzec	42	49,9	50,2
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	luty	-2,2%	-0,30%	1,80%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty			0,20%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	kwiecień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	2,45 mln brk	-1,1 mln brk	-3,45 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	marzec			
		Polska	Stopa referencyjna	Kwiecień	4,50%	4,00%	3,50%
Czwartek, 7 kwietnia 2022							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty	0,20%	-0,10%	2,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			202 tys.
Piątek, 8 kwietnia 2022							
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	marzec			8,30%

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



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 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 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. Grzybowska 78, 00-844 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
Mirosław 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 Grzybowskiej 78, 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 nie trafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas.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. Grzybowska 78, 00-844 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 147 593 150 zł, w całości wpłacony.