

KOMENTARZ PORANNY

2022-04-13 08:23



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

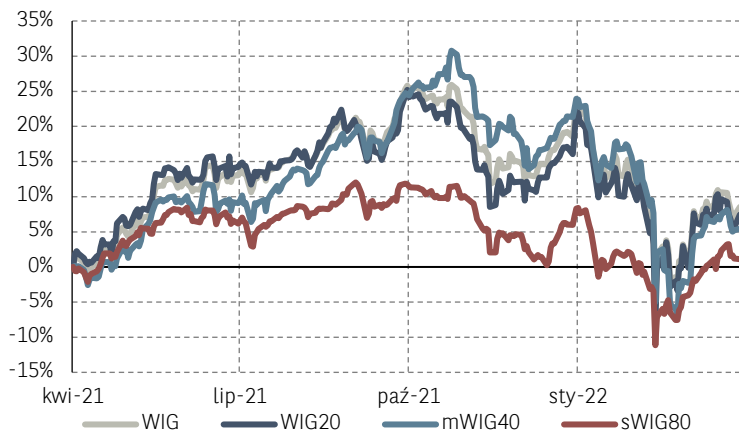
Najważniejszymi wydarzeniami dzisiejszego dnia, które przykuwały uwagę rynków finansowych na świecie były publikacje odczytów inflacji za marzec w Niemczech i Stanach Zjednoczonych. U naszego zachodniego sąsiada poziom inflacji był zgodny z oczekiwaniami analityków i wyniósł 7,3% wobec 5,1% miesiąc wcześniej. W oczekiwaniu na publikację danych, rentowności niemieckich obligacji dziesięcioletnich już od wczoraj wyznaczały kolejne rekordy i dziś rano znalazły się w okolicach 0,88%, czyli zakresie nie widzianym od 2015r. W USA inflacja za marzec uplasowała się na poziomie 8,5%, czyli nieco wyższym niż wskazywał konsensus (8,4%) oraz wyższym niż miesiąc wcześniej (7,9%). Rentowności dziesięcioletnich obligacji rano znalazły się na poziomie 2,83%, czyli najwyższej od 2018r. Europejskie rynki zanotowały drugą z rzędu spadkową sesję w tym tygodniu, przy czym przez większość dnia odrabiały otwarcie z luką. Ostatecznie niemiecki DAX zakończył dzień z wynikiem -0,48%, a francuski CAC40 z -0,28%. Pesymistyczne nastroje przedostały się także na warszawskie parkiety i po udanej sesji dzień wcześniej, indeksy zniżkowały mocniej niż te na zachodzie Europy. Szeroki indeks warszawskiego rynku stracił 0,98%, przy czym najmocniej zniżkował indeks blue chipów (-1,3%). Wśród komponentów indeksu, zaledwie pięć spółek zdołało zakończyć dzień na zielono, przy czym były to głównie walory związane z branżą paliwową oraz Dino, które zyskało 4,2%.

Po odreagowaniu kursu ropy naftowej Brent spowodowanym zeszlotygodniowymi decyzjami prezydenta Bidena o uwolnieniu 180 mln baryłek ropy z rezerwy strategicznej oraz kolejnych 60 mln przez Międzynarodową Agencję Energetyczną i zejściu do okolic 98 dolarów za barytkę, dziś kurs ponownie wzrósł do ok. 105 dolarów.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś uwaga inwestorów będzie skierowana na dane dotyczące produkcji przemysłowej w strefie euro. Negatywne zamknięcia giełd w Stanach Zjednoczonych oraz pozytywne w Azji (Nikkei +1,95%), a także dodatnie kwotowania kontraktów na indeks S&P tworzą aurę niepewności co do otwarcia rynków nad Wisłą. Dla indeksu WIG20 najważniejsze jest aby powrócić powyżej poziomu 2100 pkt.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	63,863.17	-0.98%	4.14%	-7.84%
WIG20	2,094.01	-1.30%	2.98%	-7.63%
mWIG40	4,709.11	-0.24%	7.34%	-11.01%
sWIG80	19,524.29	-0.47%	5.11%	-2.65%
WIG20 TR	3,920.28	-1.30%	2.98%	-7.63%
MSCI POLAND	1,378.08	-1.46%	2.74%	-8.70%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,397.45	-0.34%	4.59%	-7.74%
Nasdaq C.	13,940.24	-0.36%	4.80%	-14.58%
DAX	14,124.95	-0.48%	3.65%	-11.08%
CAC40	6,537.41	-0.28%	4.43%	-8.61%
FTSE250	21,009.61	-0.50%	3.97%	-10.52%
BUX	41,766.96	-0.49%	-2.65%	-17.65%
IBEX	8,578.00	-0.08%	5.35%	-1.56%
NIKKEI	26,843.49	1.93%	6.68%	-6.77%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6.140	-10.8 pb	119.7 pb	246.8 pb
USA	2.750	2.9 pb	75.8 pb	124.0 pb
Niemcy	0.845	5.5 pb	59.6 pb	102.2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6421	-0.01%	2.27%	-1.19%
USD/PLN	4.2820	0.11%	1.33%	-5.76%
CHF/PLN	4.5932	0.00%	0.63%	-3.69%
GBP/PLN	5.5735	0.01%	1.22%	-2.06%
EUR/USD	1.0838	0.09%	-0.93%	-4.68%
USD/JPY	125.8600	-0.38%	-6.09%	-8.57%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	104.98	0.32%	-6.83%	34.97%
WTI (\$/bbl)	100.82	0.22%	-7.78%	34.05%
Złoto (\$/ozt)	1,969.97	0.16%	0.98%	7.70%
Miedź (c/lb)	473.70	0.58%	2.62%	6.13%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 10.04.2022

WZROSTY		SPADKI	
SOPHARMA A	10.53%	IMPERA CAP	-7.20%
OEX SA	9.94%	INC SA	-6.67%
IQP	8.36%	SUWARY	-6.67%
MABION	8.05%	TEN SQUARE	-6.55%
LIBET	6.81%	STALEXP	-6.09%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1181.55	1453.12	1406.15

WIG20 i mWIG40

+/-

Enea	Plany przeznaczenia zysku netto Zarząd Enea proponuje przeznaczyć 442,1 mln zł z zysku netto za 2021 rok na zwiększenie kapitału rezerwowego w celu realizacji zaplanowanych inwestycji. Według propozycji zarządu pozostałe 18,3 mln zł ubiegłorocznego zysku miałyby trafić na zmniejszenie ujemnej wartości pozostałych kapitałów.	
Famur	Inwestor dla pakietu farm PV Famur chce do połowy roku wyłonić inwestora dla pakietu farm PV o łącznej mocy 134 MW. Famur ma ok. 1,6 GW projektów PV na różnym etapie rozwoju. 134 MW to projekty w trakcie budowy, które w większości mają wygrane aukcje w 2019 i 2020 r. 187 MW to projekty w przygotowaniu do budowy. Z kolei w rozwoju spółka ma projekty o mocy 1.317 MW. Famur chce też rozwijać PV na rynkach zagranicznych. Utworzona spółka w Niemczech rozpoczyna pozyskiwanie tam projektów PV.	
KGHM	Umowa o partnerstwie TotalEnergies i KGHM podpisały umowę o partnerstwie i chcą uczestniczyć na zasadach 50/50 w przetargu na rozwój morskich farm wiatrowych w Polsce. Jak podano, TotalEnergies chce wykorzystać wiedzę w zakresie offshore i doświadczenie w zarządzaniu projektami na dużą skalę. KGHM ma wnieść wiedzę o polskim rynku.	
Lotos	Produkcja w marcu Produkcja w Grupie Lotos wzrosła w marcu 2022 roku o 16 proc. rdr, do 871 tys. ton, a w całym pierwszym kwartale zwiększyła się o 4 proc. i wyniosła 2,524 mln ton. Przerób ropy naftowej utrzymał się w marcu na tym samym poziomie rdr i wyniósł 436 tys. ton.	+
PKN Orlen	Przejęcie stacji paliw na Słowacji PKN Orlen przejmuje 25 stacji paliw na Słowacji. Zgodnie z podpisanym w styczniu porozumieniem Grupa MOL została partnerem PKN Orlen w segmencie detalicznym. Węgierski MOL przejmie 417 stacji paliw sieci Lotos znajdujących się na terenie Polski za kwotę 610 mln USD, a PKN Orlen ma nabyć 144 stacje paliw zlokalizowane na Węgrzech oraz 41 stacji paliw zlokalizowanych na Słowacji, za łączną cenę ok. 229 mln euro. Do tej pory PKN Orlen nie był obecny na detalicznym rynku węgierskim.	
PKO BP	Decyzja ws. skupu akcji Akcjonariusze PKO BP zdecydują w sprawie upoważnienia zarządu do nabywania do 125 mln akcji własnych, stanowiących do 10 proc. kapitału zakładowego, w celu ich umorzenia. Akcjonariusze zdecydować mają o utworzeniu w ramach kapitałów rezerwowych kapitału rezerwowego w wysokości 6,5 mld zł z przeznaczeniem na rozliczenie nabycia akcji własnych, wraz z kosztami ich nabycia. Upoważnienie zarządu banku do nabywania akcji własnych udzielone ma być na okres 2 lat licząc od dnia wejścia w życie uchwały, nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na ten cel.	
PKP Cargo	Brak porozumienia ws. wynagrodzeń Przedstawiciele związków zawodowych oraz zarząd PKP Cargo nie osiągnęli porozumienia w sprawie podwyżek wynagrodzeń. W związku z brakiem porozumienia w sprawie podwyżek wynagrodzeń i odmową zarządu PKP Cargo podpisania protokołu rozbieżności, obecni na wtorkowym spotkaniu przedstawiciele związków zawodowych postanowili nie opuszczać siedziby spółki do czasu rozstrzygnięcia rokowań sporu zbiorowego.	-
SWIG80 i inne		+/-
Auto Partner	ABB Zarząd Auto Partner otrzymał od Aleksandra Góreckiego i Katarzyny Góreckiej informację o rozpoczęciu procesu przyspieszonej budowy księgi popytu, którego celem jest sprzedaż przez akcjonariuszy łącznie do 10.449.600 akcji, uprawniających do 8 proc. głosów na walnym zgromadzeniu. Według informacji na stronie spółki, Katarzyna Górecka posiada	

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

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

	obecnie 35.060.681 akcji spółki (26,84 proc. głosów), a Aleksander Górecki ma ich 29.883.577 (22,88 proc. głosów).	
Best	Plany inwestycyjne na 2022r. Best, który w 2021 roku powrócił do większych inwestycji w portfele wierzytelności, liczy na wzrost inwestycji w 2022 roku i spodziewa się dalszego wzrostu spłat z zarządzanych portfeli. Zdaniem prezesa w 2022 roku powinien wzrosnąć rynek obrotu wierzytelności. W 2021 r. grupa Best zainwestowała w nowe portfele wierzytelności prawie 157 mln zł, (w tym blisko 129 mln zł w Polsce i 28 mln zł we Włoszech), czyli więcej niż łącznie w latach 2018-2020 (122 mln zł).	
Best	Skup akcji Best zamierza nabyć do 357.000 akcji własnych, stanowiących 1,55 proc. wszystkich akcji spółki, po cenie 28 zł za sztukę. Łącznie firma przeznaczy na ten cel ok. 10 mln zł. Pierwsza runda skupu akcji została przeprowadzona przez spółkę w grudniu 2021 r., kiedy nabyto łącznie akcje o wartości 15 mln zł. Akcje własne będą nabywane w celu ich umorzenia.	
Big Cheese Studio	Plan premiery Cooking Simulator Big Cheese Studio planuje premierę gry "Cooking Simulator" na goglach VR Oculus Quest 2 w pierwszej połowie drugiego kwartału. Studio pracuje nadal na kolejnymi grami, w tym drugą częścią "CS", która ma zadebiutować w drugiej połowie roku. Obecnie spółka wspólnie z właścicielem platformy Oculus planuje kampanię promocyjną, analizuje m.in. uruchomienie przedsprzedaży. Gra jest przygotowywana wspólnie z zespołem GameBoom, z którym Big Cheese współpracował również przy pierwszej wersji gry w wirtualnej rzeczywistości (VR) na platformę PC. Wówczas podział przychodów pomiędzy partnerami wynosił 50/50, przy wersji na Oculus ma "nie być gorszy". Sam Oculus pobiera 30 proc. prowizji od sprzedaży gry.	+
OEX	Planowana dywidenda OEX chce wypłacić akcjonariuszom dywidendę w łącznej wysokości 40 mln zł, co daje 5,85 zł dywidendy na jedną akcję. Na dywidendę ma trafić cały zysk netto za 2021 rok, czyli 3,4 mln zł, a także 36,6 mln zł pochodzące z kapitału zapasowego oraz z kapitału rezerwowego przeznaczonego na skup akcji własnych, pozostałe po skupie akcji własnych. Ostateczna decyzja w przedmiocie podziału zysku netto spółki za 2021 r. i wysokości dywidendy zostanie podjęta przez zwyczajne walne zgromadzenie OEX.	
PCC Exol	Dywidenda za 2021r. Akcjonariusze PCC Exol zdecydowali o przeznaczeniu na dywidendę za 2021 r. łącznie 20,8 mln zł, co daje 0,12 zł dywidendy na akcję. Akcjonariusze PCC Exol zdecydowali o przeznaczeniu na dywidendę za 2021 r. łącznie 20,8 mln zł, co daje 0,12 zł dywidendy na akcję. Z zysku za 2020 rok na dywidendę trafiło 29,38 mln zł, co dało 0,17 zł dywidendy na akcję.	

TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 13 kwietnia 2022		
	INGBSK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 5,30 zł na akcję.
	MCI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	PCFGROUP	NWZA ws. zatwierdzenia wyboru dokooptowanego członka RN, zmiany regulaminu RN i przyjęcia tekstu jednolitego.
	STALEXP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,24 zł na akcję.
	SUWARY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,15 zł na akcję.
	WIELTON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	WINVEST	Publikacja raportu za 2021 rok.
czwartek 14 kwietnia 2022		
	CDPROJEKT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	EUROCASH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	KRUK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2021 rok oraz wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy.
	MERCATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ALTUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	BIOMEDLUB	Publikacja raportu za 2021 rok.
	DECORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	DIGITREE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	IMPERIO	Publikacja raportu za 2021 rok.
	KRKA	Publikacja raportu za 2021 rok.
	MARVIPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2021.
	MDIENERGIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	MWTRADE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty powstałej w roku obrotowym 2021.
	OPTTEAM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	PANOVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	PEPEES	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2021.
	PMPG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	STARHEDGE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	WITTCHEN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
piątek 15 kwietnia 2022		
	INGBSK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 5,30 zł na akcję.
	BENEFIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	BORYSZEW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	TXM	Publikacja raportu za 2021 rok.
	ULTGAMES	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, 11 kwietnia 2022							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	marzec	1,50%	1,20%	0,90%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	marzec	8,30%	7,90%	8,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	1,60%	2,20%	2,30%
Wtorek, 12 kwietnia 2022							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	marzec	7,30%	7,30%	5,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	marzec	7,60%	7,60%	5,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	luty	3,80%	3,90%	3,90%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	kwiecień	-41,0	-48,0	-39,30
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	marzec	1,2%	1,00%	0,80%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	marzec	0,3%	0,50%	0,50%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	marzec	8,5%	8,30%	7,90%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec	6,5%	6,60%	6,40%
Środa, 13 kwietnia 2022							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	marzec	7%	6,7%	6,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	marzec	11,9%	11%	10,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty			0,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	luty			-1,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			2,42 mln brk
Czwartek, 14 kwietnia 2022							
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty			-3,40%
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	kwiecień		-0,50%	-0,50%
	14:30	USA	Sprzedż detaliczna (m/m)	marzec		0,60%	0,30%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	kwiecień			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			166 tys.
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	kwiecień		59	59,4
Piątek, 15 kwietnia 2022							
Polska, Australia, USA, Czechy, Francja, Norwegia, Nowa Zelandia, Słowacja, Szwajcaria, Hiszpania, Kanada, Niemcy, Szwecja, Węgry, Wlk. Brytania, Włochy - Wielki Piątek - dzień wolny							
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	marzec		10,90%	8,50%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec		0,50%	0,50%

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. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@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 od polityki monetarnej (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 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 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
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. 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.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. 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.