

KOMENTARZ PORANNY

2022-04-19 08:08



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

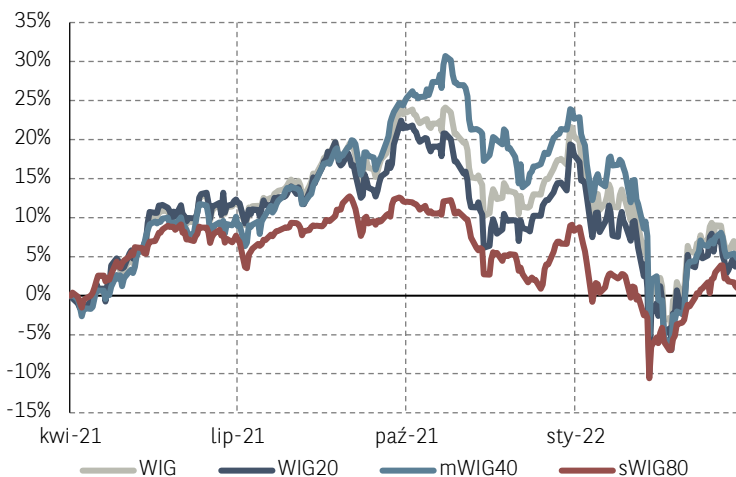
Ze względu na przerwę świąteczną rynki finansowe w Polsce jak i w Europie były zamknięte w piątek i poniedziałek. W czwartek uwaga inwestorów była zwrócona na decyzję EBC w sprawie stóp procentowych, na którym podjęto decyzję o pozostawieniu ich na niezmiennych poziomach. Podczas konferencji prasowej prezes Lagarde podkreśliła, że perspektywa inflacji uległa pogorszeniu, mimo to oświadczenie zostało odebrano jako gołębie. ECB podtrzymało decyzję o zakończeniu programu skupu aktywów APP w trzecim kwartale tego roku, jednak pozostaje otwarte na decyzję, czy nastąpi on na początku, czy końcu tego okresu. W kwestii decyzji w sprawie stóp procentowych bank centralny stoi na stanowisku, że ewentualna podwyżka nastąpi jakiś czas po zakończeniu programu skupu i może to oznaczać tydzień jak i wiele miesięcy. Euro odebrało decyzję negatywnie i kurs w stosunku do dolara spadł poniżej 1,08, natomiast pozytywnie zareagowały indeksy akcji – DAX wzrósł o 0,62%, a CAC40 o 0,72%. Rentowności niemieckich obligacji dziesięcioletnich zareagowały dalszymi wzrostami i obecnie znajdują się na poziomie ok. 0,84%. Polskie indeksy zniżowały, jednak na mniejszych niż normalnie obrotach – WIG spadł o 0,43%, a WIG20 o 0,53%. Wśród spółek z pierwszej linii, na plusie dzień zakończyło zaledwie pięć walorów, przy czym najmocniej wzrosło ISW bo aż o 5,05%, po opublikowaniu pozytywnych informacji odnośnie produkcji i sprzedaży węgla.

Pomimo poniedziałkowego zamknięcia rynków w Europie, otwarte były parkiety w innych częściach globy, w tym w Stanach Zjednoczonych. Kurs EUR/PLN kontynuował spadki i znalazł się w okolicach 1,0775, a ropa Brent dotarła w okolice 115 dolarów za baryłkę i jest to najwyższy poziom widziany w tym miesiącu.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pozytywne zamknięcie giełdy w Japonii oraz kwotowania kontraktów na indeks S&P, a z drugiej strony nieco negatywne zamknięcia giełd w Stanach Zjednoczonych oraz obecne ujemne kwotowania kontraktów na indeks DAX przesyłają mieszane sugestie co do oczekiwanego kierunku na warszawskim parkiecie. Ponadto uwaga inwestorów będzie skierowana także na odczyt inflacji bazowej, co do której oczekiwania rynku wynoszą 7%.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	63,760.06	-0.43%	5.12%	-7.99%
WIG20	2,093.17	-0.53%	4.66%	-7.66%
mWIG40	4,671.29	-0.45%	6.51%	-11.72%
sWIG80	19,469.92	-0.01%	4.19%	-2.92%
WIG20 TR	3,918.70	-0.53%	4.66%	-7.66%
MSCI POLAND	1,376.21	-0.64%	-0.89%	-8.82%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,391.69	-0.02%	-1.60%	-7.86%
Nasdaq C.	13,910.76	0.13%	-3.53%	-14.76%
DAX	14,163.85	0.62%	1.77%	-10.83%
CAC40	6,589.35	0.72%	3.69%	-7.88%
FTSE250	21,121.61	0.65%	4.26%	-10.05%
BUX	42,999.39	0.82%	0.22%	-15.22%
IBEX	8,699.00	0.94%	5.62%	-0.17%
NIKKEI	26,984.59	0.69%	0.59%	-6.28%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	5.960	0.0 pb	126.1 pb	228.8 pb
USA	2.849	-0.4 pb	70.0 pb	133.9 pb
Niemcy	0.842	0.0 pb	46.9 pb	101.9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6179	0.14%	1.69%	-0.67%
USD/PLN	4.2864	0.03%	-0.63%	-5.86%
CHF/PLN	4.5325	0.17%	0.68%	-2.40%
GBP/PLN	5.5723	0.17%	0.63%	-2.04%
EUR/USD	1.0773	-0.08%	-2.21%	-5.25%
USD/JPY	128.1600	-0.91%	-6.78%	-10.21%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	113.22	0.05%	4.90%	45.56%
WTI (\$/bbl)	108.02	-0.18%	3.17%	43.62%
Złoto (\$/ozt)	1,974.51	-0.22%	1.99%	7.94%
Miedź (c/lb)	478.80	-0.29%	1.22%	7.27%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 16.04.2022

WZROSTY		SPADKI	
WITTCHEN S	20.23%	ADIUVO INV	-23.35%
INPRO	11.94%	IQP	-12.81%
CAPTOR THE	8.63%	EUROCASH	-8.53%
MWTRADE	8.14%	LUBAWA SA	-6.87%
MONNARI	6.48%	GROCLIN SA	-5.70%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	821.75	1329.88	1401.41

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

WIG20 i mWIG40		+/-
CD Projekt	<p>Wyniki za 2021r.</p> <p>Zysk netto CD Projektu w czwartym kwartale 2021 roku wyniósł 87,5 mln zł. Zysk jest o 9,6 proc. wyższy od oczekiwań analityków, którzy prognozowali wynik na poziomie 79,9 mln zł. Grupa wypracowała 273,1 mln zł przychodów, podczas gdy średnia prognoz analityków wynosiła 247,4 mln zł (w przedziale oczekiwań 213,8-321 mln zł). Zysk operacyjny sięgnął 94,7 mln zł. Konsensus zakładał 87,7 mln zł zysku. Wynik EBITDA CD Projektu w czwartym kwartale sięgnął 116,7 mln zł i był wyższy od średniej prognoz analityków. Przychody grupy w 2021 r. wyniosły 888 mln zł, do czego w głównej mierze przyczyniła się sprzedaż gry "Cyberpunk 2077". Skonsolidowany zysk netto wyniósł 209 mln zł.</p>	+
Enea	<p>Cena emisyjna akcji serii D</p> <p>Zarząd Enei ustalił cenę emisyjną akcji serii D na 8,50 zł za sztukę, spółka zaoferuje inwestorom łącznie 88.288.515 akcji. Akcjonariusze Enei zdecydowali 8 kwietnia o podwyższeniu kapitału w drodze emisji akcji serii D w trybie subskrypcji prywatnej, z pozbawieniem prawa poboru. Tego samego dnia rozpoczęła się przyspieszona budowa księgi popytu.</p>	
Kruk	<p>Dywidenda za 2021r.</p> <p>Walne zgromadzenie Kruka uchwaliło wypłatę dywidendy za 2021 rok w wysokości 13 zł na akcję. Łącznie na ten cel trafi 248,7 mln zł. Dzień dywidendy ustalono na 21 kwietnia, a termin jej wypłaty na 28 kwietnia. W 2021 roku akcjonariusze Kruka zdecydowali, że spółka wypłaci 206,1 mln zł dywidendy, czyli 11 zł na akcję.</p>	
Mercator Medical	<p>Wyniki za 4Q2021</p> <p>Grupa Mercator Medical odnotowała w IV kwartale 2021 roku 4,9 mln zł zysku netto, 279,8 mln zł przychodów i 4,7 mln zł EBITDA. W styczniu Mercator szacował, że jego skonsolidowana strata netto w IV kwartale 2021 roku wyniosła 7,7 mln zł. Przychody w IV kwartale - według styczniowych szacunków - miały wynieść 278,5 mln zł, a EBITDA 5,3 mln zł. W IV kwartale 2020 roku grupa miała 348,6 mln zł zysku netto, 652,2 mln zł przychodów i 405,4 mln zł EBITDA.</p>	+
SWIG80 i inne		+/-
Auto Partner	<p>ABB</p> <p>Na bazie popytu zgłoszonego przez inwestorów instytucjonalnych w ramach procedury ABB Aleksander Górecki i Katarzyna Górecka zdecydowali się sprzedać po 1.500.000 akcji spółki po cenie 14 zł za jedną akcję. Sprzedawane akcje przez tych akcjonariuszy stanowią w sumie 2,3 proc. kapitału zakładowego. Transakcje sprzedaży tych akcji w ABB miały miejsce 14 kwietnia 2022 r. Wcześniej spółka informowała, że otrzymała od tych akcjonariuszy 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.</p>	
BoomBit	<p>Szacunkowe wyniki za 2021r.</p> <p>BoomBit szacuje, że miał w 2021 roku 239 mln zł skonsolidowanych przychodów, 30 mln zł zysku brutto ze sprzedaży, 35 mln zł EBITDA i 17,8 mln zł zysku netto. Konsensus PAP Biznes zakładał, że przychody grupy wyniosą w 2021 roku 239,8 mln zł, EBITDA wyniesie 35,2 mln zł, a zysk netto 13,4 mln zł. W 2020 roku BoomBit miał 140,2 mln zł przychodów, 22,3 mln zł EBITDA i 14,6 mln zł zysku netto.</p>	
Bowim	<p>Wyniki za 2021r.</p> <p>Bowim odnotował w 2021 roku 2,26 mld zł skonsolidowanych przychodów, 228,1 mln zł zysku operacyjnego i 153,3 mln zł zysku netto. Wyniki są zgodne z prezentowanymi wcześniej szacunkami. W ocenie zarządu, 2022 rok może przynieść spadek sprzedaży wyrażonej w tonach. Bowim informował wcześniej, że wzrost przychodów netto ze</p>	

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

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

	<p>sprzedaży związany jest głównie z dużym popytem na wyroby stalowe oraz dużą dynamiką cen.</p>	
Marvipol Development	<p>Dywidenda 2021r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Marvipol Development zdecydowało o wypłacie 1,14 zł dywidendy na akcję. Dywidenda za 2021 rok zostanie wypłacona 27 kwietnia, a dzień ustalenia praw do dywidendy został wyznaczony na 20 kwietnia 2022 roku. Łączna kwota przeznaczona na dywidendę za rok obrotowy 2021 wyniesie 47,48 mln zł, co stanowi 49,63 proc. zysku grupy za 2021 rok. Marvipol wypłacił za 2020 rok zł 0,95 zł dywidendy na akcję.</p>	
Newag	<p>Szacunkowe wyniki za 2021r. Newag szacuje, że miał w 2021 roku 85,7 mln zł skonsolidowanego zysku netto wobec 218,9 mln zł przed rokiem oraz 157 mln zł EBITDA w porównaniu z 291,8 mln zł za 2020 rok. Przychody grupy ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły - według wstępnych danych - 917,6 mln złotych i były niższe o 30,5 proc. rdr. Marża brutto na sprzedaży w ujęciu wartościowym wyniosła 192,5 mln zł i była niższa o 48,2 proc. rdr. W ujęciu procentowym marża ta zmniejszyła się o 7,2 punktów procentowych: z 28,2 proc. w 2020 do 21 proc. w roku 2021.</p>	
Oponeo .pl	<p>Polityka dywidendowa Przyjęta przez zarząd Oponeo.pl polityka dywidendowa na lata 2022-2026 zakłada rekomendację ZWZ przeznaczania od 10 proc. do 35 proc. zysku netto za dany rok obrotowy na wypłatę dywidendy. Ustanowiona polityka dywidendy będzie miała zastosowanie począwszy od podziału zysku wypracowanego przez Oponeo.pl za 2021 rok. Przy rekomendacji podziału zysku netto zarząd Oponeo.pl będzie brał pod uwagę aktualną i prognozowaną sytuację rynkową, sytuację finansową i płynnościową spółki i grupy kapitałowej oraz perspektywy rozwoju i związane z tym potrzeby inwestycyjne.</p>	
Oponeo.pl	<p>Dywidenda za 2021r. Zarząd Oponeo.pl rekomenduje, aby spółka wypłaciła w formie dywidendy 16,6 mln zł, czyli 1,20 zł na akcję. Pozostała część zysku spółki za 2021 rok, w wysokości 37,4 mln zł, ma trafić na kapitał zapasowy. Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 18 maja, a jej wypłata miałyby nastąpić 26 maja 2022 roku. Rada Nadzorcza spółki pozytywnie oceniła rekomendację zarządu.</p>	
ZE PAK	<p>Szacowane wyniki za 2021r. Zespół Elektrowni PAK dokona odpisów aktualizujących wartości aktywów trwałych i szacuje, że skonsolidowana strata netto grupy za 2021 rok wyniesie 309 mln zł, a wynik na poziomie EBITDA wyniesie 243 mln zł. Spółka podała, że największy wpływ na wyniki testów miała zmiana bazowego scenariusza okresu eksploatacji węglowych aktywów wydobywczych i wytwórczych.</p>	

TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 19 kwietnia 2022		
	ASMGROUP	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 0,65 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Falanghina sp. z o.o., Tatiannę Pikulę, Marcina Skrzypiec, Jakubę Pikulę, Włodzimierza Skrzypiec, Szymona Pikulę, Wiktora Pikulę, Konrada Fila oraz Amos Group.
	GLCOSMED	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	HUUUGE-S144	ZWZA
	IFSA	NWZA ws. zmiany statutu, zmniejszenia liczby akcji spółki bez wartości nominalnej, umorzenia części akcji spółki bez wartości nominalnej oraz obniżenia kapitału zakładowego.
	PCCROKITA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2021.
środa 20 kwietnia 2022		
	CCC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	LPP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2021/2022.
	08OCTAVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	AIGAMES	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa w drodze umowy sprzedaży na rzecz podmiotu zależnego, zmiany statutu oraz przyjęcia nowej treści Regulaminu RN.
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	ODLEWNIE	Publikacja raportu za 2021 rok.
	PCFGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	SKOTAN	Zakończenie przyjmowania zapisów podstawowych i zapisów dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru akcji serii D.
	ZYWIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
czwartek 21 kwietnia 2022		
	AGORA	NWZA ws. zatwierdzenia powołania Pani Agnieszki Siuzdak - Zygi do zarządu spółki w drodze kooptacji oraz powołania Pana Wojciecha Bartkowiaka do zarządu spółki.
	ALUMETAL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2021, ustalenie dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
	BERLING	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	BOOMBIT	NWZA ws. przyjęcia programu motywacyjnego dla członków zarządu, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru w związku z emisją akcji zwykłych na okaziciela serii G oraz warrantów subskrypcyjnych serii D, przyjęcia programu motywacyjnego dla pracowników i współpracowników, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru w związku z emisją akcji zwykłych na okaziciela serii H oraz warrantów subskrypcyjnych serii E, zmiany statutu.
	MABION	Publikacja raportu za 2021 rok.
	PEKABEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	PUNKPIRAT	Publikacja raportu za 2021 rok.
	RAFAKO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	RAFAKO	NWZA ws. obniżenia kapitału zakładowego spółki w celu wyrównania strat poniesionych przez spółkę, rozwiązania wszystkich kapitałów zapasowych i rezerwowych w celu pokrycia strat oraz zmiany statutu.
	SECOGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	SHOPER	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	SILVAIR-REGS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	SKYLINE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.

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

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

UNIMA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2021 rok.

piątek 22 kwietnia 2022

ORANGEPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2021.
06MAGNA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
CORMAY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
ELKOP	Publikacja raportu za 2021 rok.
ENERGOINS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
FON	NWZA ws. zmiany statutu, obniżenia liczby akcji spółki bez wartości nominalnej oraz obniżenia kapitału zakładowego.
GETINOBLE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
GRUPRACUJ	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
IBSM	Publikacja raportu za 2021 rok.
INC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
INTERFERI	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
MIRACULUM	Publikacja raportu za 2021 rok.
QUERCUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
SELENAFM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
SYGNITY	NWZA ws. odwołania członków RN, ustalenia liczby członków RN, powołania członków RN, ustalenia wynagrodzenia członków RN.
ZEPAK	NWZA ws. wyrażenia zgody na wydzierżawienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa ZE PAK S.A. związanej z działalnością energetyczną prowadzoną w ramach Elektrowni Konin, wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa ZE PAK SA związanej z działalnością energetyczną prowadzoną w ramach Elektrowni Konin, ustalenia liczby członków RN oraz zmian w składzie RN.
ZREMB	Publikacja raportu za 2021 rok.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 18 kwietnia 2022							
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	I kw.	4,8%	4,4%	4,00%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	5%	4,5%	7,50%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec	-3,5%	-1,5%	6,70%
Wtorek, 19 kwietnia 2022							
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	marzec		7,00%	6,70%
Środa, 20 kwietnia 2022							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	marzec			25,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			9,38 mln brk
Czwartek, 21 kwietnia 2022							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	marzec		17,60%	15,90%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec		12,10%	17,60%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	marzec		10,40%	11,70%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	marzec		2,30%	2,20%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	marzec		7,50%	5,90%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	kwiecień		20	27,4
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			185 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	marzec		0,30%	0,30%
Piątek, 22 kwietnia 2022							
Rumunia - Wielki Piątek Prawosławny - dzień wolny							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	marzec			0,90%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec			0,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec			-0,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec			7,00%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień			54,7
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień			57,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień			56,9
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień			56,1
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec			16,50%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	marzec		15,20%	21,20%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień			56,5
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień			55,6
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień			58,8
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień			58

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

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



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz 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. 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 dążyło 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 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.bnp-paribas-bank.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.