



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2022-05-20 08:22



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po fatalnej, środowej sesji w Stanach Zjednoczonych nastroje rynkowe były w dniu wczorajszym zdominowane przez stronę podaźową rynku. Warszawski Indeks Giełdowy rozpoczął handel luką spadkową i zakończył go również poniżej poziomu zamknięcia z środy. Słabość dotknęła zarówno małe jak i duże podmioty, a WIG20 cofnął się po raz kolejny poniżej lutowego dołka z okolic 1800 punktów. Wśród największych spółek jedynie pięć podmiotów zakończyło dzień wzrostami, w tym min. walory PGNiG (+4,81%) oraz JSW (+2,15%). Największym obciążeniem były akcje spółek powiązanych z sprzedażą detaliczną. Walory LPP straciły 6,70%, a CCC 5,41%. Na krajowym rynku długu w dalszym ciągu mieliśmy do czynienia z kontynuacją korekty wzrostów rentowności obligacji skarbowych - rentowności dla obligacji 10-letnich spadły w okolice 6,5%.

Czwartkowa sesja na rynkach akcji w Stanach Zjednoczonych zakończyła się ponownie spadkami głównych indeksów. Przecenę kontynuowały przede wszystkim walory spółek z sektora detalicznego. Akcje Walmart spadły o 2,74%, a Target 5,06%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Na rynkach akcji od rana widoczna jest zmiana nastrojów na bardziej optymistyczne. Główne indeksy w Japonii i Chinach kończą handel z ponad 1% wzrostami, a kontrakty terminowe na DAX i S&P500 są kwotowane ok. 1% powyżej wczorajszego zamknięcia. W takim otoczeniu spodziewamy się pozytywnego handlu na GPW w Warszawie. Dla WIG20 kluczowe będzie zamknięcie tygodnia powyżej poziomu lutowych dołków z okolic 1800 punktów. Mijający tydzień zakończy się publikacją danych o produkcji przemysłowej. Spodziewamy się, że w kwietniu dynamika produkcji przemysłowej nieznacznie spowolniła do 13,8% r/r z 17,3% r/r w marcu. Równoległe GUS opublikuje dane z polskiego rynku pracy. W kwietniu wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw prawdopodobnie kontynuowały swój dynamiczny wzrost. Uważamy, że wynagrodzenia zwiększyły się o 12,8% w ujęciu rocznym. Spodziewamy się również silnego wzrostu zatrudnienia, o około 2,8% r/r.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55,555.31	-1.31%	-11.51%	-19.83%
WIG20	1,776.40	-1.40%	-13.25%	-21.64%
mWIG40	4,256.57	-1.51%	-8.35%	-19.56%
sWIG80	17,840.16	-0.53%	-8.27%	-11.05%
WIG20 TR	3,325.67	-1.40%	-13.25%	-21.64%
MSCI POLAND	1,158.38	-1.47%	-13.98%	-23.25%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3,900.79	-0.58%	-12.53%	-18.16%
Nasdaq C.	11,875.63	-0.44%	-15.17%	-27.23%
DAX	13,882.30	-0.90%	-3.34%	-12.61%
CAC40	6,272.71	-1.26%	-5.32%	-12.31%
FTSE250	19,689.02	-1.31%	-6.62%	-16.15%
BUX	41,473.45	-3.32%	-4.02%	-18.23%
IBEX	8,406.00	-0.83%	-4.15%	-3.53%
NIKKEI	26,766.02	1.38%	-1.66%	-7.04%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6.557	-7.6 pb	29.3 pb	288.5 pb
USA	2.857	2.0 pb	2.5 pb	134.7 pb
Niemcy	0.949	-8.1 pb	3.9 pb	112.6 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6391	0.15%	0.00%	-1.13%
USD/PLN	4.3818	0.18%	-2.42%	-7.91%
CHF/PLN	4.5160	-0.04%	-0.21%	-2.05%
GBP/PLN	5.4743	0.05%	2.05%	-0.29%
EUR/USD	1.0587	-0.01%	-2.45%	-6.89%
USD/JPY	127.8700	-0.06%	-0.01%	-10.00%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	111.33	-0.63%	4.24%	43.13%
WTI (\$/bbl)	110.85	-1.21%	7.88%	47.39%
Złoto (\$/ozt)	1,846.71	0.26%	-5.67%	0.96%
Miedź (c/lb)	430.00	0.35%	-7.57%	-3.66%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 17.05.2022

WZROSTY		SPADKI	
COAL ENERG	30.95%	SHOPER SA	-7.95%
EKOEXPORT	21.00%	PROJPRZEM	-6.77%
VOTUM	19.01%	TOWER INVE	-5.88%
KSGAGRO	17.53%	CIGAMES	-5.68%
KERNEL	16.54%	3R GAMES S	-5.00%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1281.64	1265.54	1453.94

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.

Autor: Lukas Cinikas
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

WIG20 i mWIG40	+/-
Amica	<p>Dywidenda Zarząd Amiki rekomenduje przeznaczenie na wypłatę dywidendy 26,7 mln zł z zysku wypracowanego w 2021 r., co daje 3,5 zł dywidendy na akcję.</p>
Budimex	<p>Dodatkowa dywidenda Walne zgromadzenie Budimeksu podjęło uchwałę ws. wypłaty pozostałej części dywidendy za 2021 r. w wysokości 23,47 zł na akcję. Biorąc pod uwagę wypłaconą w październiku zaliczkę w kwocie 14,9 zł, łączna dywidenda Budimeksu za 2021 r. wyniesie 38,37 zł na akcję.</p>
CD-Projekt	<p>Wydanie Wiedźmin 3: Dziki Gon na konsole CD Projekt, w oparciu o rekomendację osób zarządzających produkcją tytułu, planuje wydanie gry Wiedźmin 3: Dziki Gon na konsole najnowszej generacji w czwartym kwartale 2022 r.</p>
GPW	<p>Szacunkowe wyniki za Q122</p> <ul style="list-style-type: none"> Grupa GPW szacuje skonsolidowane przychody w pierwszym kwartale 2022 r. na 110,2 mln zł, a zysk netto na 38 mln zł, co oznacza spadek rdr o odpowiednio 1,2 proc. i 2,2 proc. Konsensus zakładał 35 mln zł zysku netto i 108 mln zł przychodów. EBITDA w pierwszym kwartale jest szacowana na 50,7 mln zł, co oznacza spadek o 5,8 proc. rdr, a zysk z działalności operacyjnej na 41 mln zł, czyli o 9,2 proc. mniej w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Analitycy oczekiwali 48,6 mln zł zysku EBITDA i 39,4 mln zł EBIT.
GPW	<p>Zgoda na nabycie giełdy w Armenii Zarząd i rada nadzorcza GPW wyraziły zgodę na nabycie 65,03 proc. udziałów w Armenia Securities Exchange (AMX). Całkowita cena akcji AMX nabywanych przez GPW wynosić będzie 826.297.550,00 AMD i będzie płatna w dwóch transzach.</p>
Inter Cars	<p>Wyniki za Q122</p> <ul style="list-style-type: none"> Zysk netto j.d. Inter Cars w pierwszym kwartale 2022 roku wyniósł 115,8 mln zł, w porównaniu do 116,1 mln zł zysku przed rokiem. Wynik jest o 23,6 proc. niższy od średniej prognoz analityków. Przychody grupy w pierwszym kwartale wyniosły 3,243 mld zł, EBITDA 196,2 mln zł, a EBIT 160,5 mln zł. Na koniec marca 2022 r. grupa dokonała odpisu aktualizującego w wysokości 75 mln zł, co odpowiada wartości towaru i środków trwałych, zlokalizowanych w magazynie centralnym w Kijowie. Magazyn został zniszczony w wyniku działań wojennych.
LPP	<p>Zakończenie działalności w Rosji Zarząd LPP na podstawie dokonanego przeglądu ofert i rozmów z potencjalnymi nabywcami podjął decyzję o sprzedaży należącej do grupy zarejestrowanej w Rosji spółki RE Trading OOO konsorcjum chińskiemu. Konsekwencją zawartej transakcji będzie zakończenie działalności Grupy LPP na terytorium Rosji po 20 latach obecności na tym rynku.</p>
PGE	<p>Farmy fotowoltaiczne - projekt PGE Energia Odnawialna, spółka z grupy PGE, wybuduje na terenie powiatu zgorzeleckiego, w pobliżu kompleksu Turów, dwie jednomegawatowe farmy fotowoltaiczne PV Zawidów 1 i PV Zawidów 2. Instalacje powstaną do końca maja 2023 r., zostaną dofinansowane ze środków Unii Europejskiej.</p>
PGNiG	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> PGNiG chce w 2023 roku sprowadzić za pośrednictwem Baltic Pipe 4,5 mld metrów sześciennych gazu, a w kolejnych latach stopniowo zwiększać wykorzystanie tego gazociągu - poinformował wiceprezes PGNiG Robert Perkowski.

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

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

	<ul style="list-style-type: none"> Wiceprezes PGNiG poinformował, że nie ma obecnie konieczności pełnego wykorzystania mocy przesyłowych Baltic Pipe, gdyż spółka jest w stanie dostarczyć sobie gaz z innych kierunków. PGNiG ma w 2022 roku sprowadzić do terminalu w Świnoujściu 50 ładunków gazu LNG. 	
PKN Orlen	Dywidenda – zmiana daty Zarząd PKN Orlen, z uwagi na toczące się procesy inwestycyjne w Grupie Orlen, postanowił zmienić propozycję daty dnia dywidendy z 10 sierpnia na 27 lipca 2022 r. Termin wypłaty dywidendy, czyli 3 października, oraz proponowana kwota pozostają bez zmian.	
PKO Bank Polski	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> PKO BP nie widzi sygnałów pogarszania się jakości portfela kredytowego, bank nie obawia się obecnego poziomu stóp procentowych - poinformował wiceprezes banku Piotr Mazur. PKO BP widzi możliwość dalszej poprawy wyników, ale dostrzega też szereg ryzyk geopolitycznych i regulacyjnych. PKO BP spodziewa się, że na rynku w trakcie 2022 roku będzie malała skłonność do zaciągania kredytów hipotecznych i konsumpcyjnych. Wiceprezes banku Piotr Mazur poinformował, że gdyby nie dodatkowe rezerwy związane z wojną na Ukrainie, to koszty ryzyka wyniosłyby 52 pb. Podał również, że proces ugód w sprawie kredytów CHF realizowany jest zgodnie z założeniami banku. W I kwartale 2022 roku udział w sprzedaży przez PKO BP kredytów hipotecznych ze stałą stopą procentową osiągnął poziom 38 proc., a w samym marcu udział ten wynosił 53 proc. PKO BP utrzymuje silną pozycję kapitałową i płynnościową, co stwarza solidne podstawy do dalszego finansowania rozwoju gospodarki - poinformowała prezes PKO BP Iwona Duda. 	
PZU	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> W drugim kwartale częstość szkód w ubezpieczeniach komunikacyjnych wraca coraz mocniej w kierunku poziomów sprzed pandemii, widoczne będą wzrosty cen - poinformował członek zarządu PZU Tomasz Kulik. Jak zauważył, w I kwartale na sytuację na rynku mocno wpływała zmiana zachowań kierowców po zaostrzeniu kodeksu drogowego. PZU z optymizmem patrzy na możliwość realizacji strategii. Wskaźnik wypłacalności jest dobrym prognostykiem dla wypłaty dywidendy. 	
WIG-nieruchomości	Odwiedzalność centrów handlowych w kwietniu '22 Wskaźnik odwiedzalności centrów handlowych w kwietniu 2022 roku był o 2,5 proc. wyższy niż w kwietniu 2019 r., przed pandemią - poinformowała w komunikacie prasowym Polska Rada Centrów Handlowych.	
SWIG80 i inne		+/-
Aptor	Wyniki za Q122 Aptor miał w pierwszym kwartale 2022 r. 16,4 mln zł EBITDA, 237,1 mln zł przychodów oraz 3,8 mln zł straty netto. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami.	
Atal	Wyniki za Q122 <ul style="list-style-type: none"> Grupa Atal odnotowała w I kw. 2022 roku 406,4 mln zł przychodów i 109 mln zł zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej. Konsensus zakładał, że zysk netto wyniesie 69,8 mln zł, a przychody ukształtują się na poziomie 360,8 mln zł. Marża brutto ze sprzedaży w pierwszym kwartale wyniosła 32,7 proc., a marża netto 26,8 proc. 	+

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

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

	<ul style="list-style-type: none"> W okresie czterech miesięcy 2022 r. grupa zawarła łącznie 968 umów deweloperskich i przedwstępnych. Tegoroczny potencjał sprzedaży (umowy deweloperskie i przedwstępne) grupa obecnie szacuje na 3.000 - 3.500 lokali. Potencjał przekazania natomiast na ok. 3.500 lokali. 	
Mangata	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> Przychody Mangaty Holding mogą w 2022 roku sięgnąć 1 mld zł wobec 791 mln zł w 2021 roku – poinformował podczas telekonferencji prezes spółki Leszek Jurasz. Dodał, że tegoroczne inwestycje grupy zwiększą się do 60-85 mln zł z 54 mln zł w 2021 roku. Jurasz poinformował, że dzięki wysokiej dywersyfikacji geograficznej grupa, której 26-27 mln zł sprzedaży trafiło na rynek rosyjski i białoruski, może rekompensować te przychody na innych kierunkach. Sprzedaż na Ukrainę wynosiła 7 mln zł. Obecnie Mangata wznawia sprzedaż na tym rynku, ale za przedpłatą. Prezes poinformował, że grupa stara się w jak największym stopniu wzrost kosztów cen materiałów m.in. stali, energii i wynagrodzeń przekładać na klientów. 	
Mennica Polska	Umowa Mennica Polska podpisała z Alcatel Submarine Networks, częścią koncernu Nokia, kontrakt o wartości 91,5 mln USD na budowę podmorskiego światłowodu. To część planowanego systemu łączącego Europę z Bliskim Wschodem. Kolejne umowy będą podpisywane wkrótce, a szacowany koszt całego projektu to 190 mln USD.	
Mirbud	Szacunkowe wyniki za Q122 Mirbud szacuje, że miał w I kw. 2022 roku 15 mln zł zysku netto, 42 mln zł zysku brutto ze sprzedaży i 502 mln zł przychodów.	
Neuca	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> Neuca spodziewa się, że marża brutto na sprzedaży grupy dalej będzie rosła – poinformował w czwartek prezes Piotr Sucharski. Mimo rosnących kosztów, spółka nie zmienia wewnętrznych założeń finansowych na ten rok. Zarząd wierzy, że rosnąca marża brutto w istotny sposób zmitiguje wzrost kosztów. Neuca spodziewa się w kolejnych kwartałach 2022 roku 4-5 proc. dynamiki wzrostu rynku hurtu aptecznego. 	
Trakcja	Utworzenie rezerw i szacunkowe wyniki za Q122 <ul style="list-style-type: none"> Trakcja zdecydowała o utworzeniu rezerw na utratę wartości firmy i z tytułu aktualizacji budżetów kontraktów – poinformowała spółka w komunikacie. Wpływ aktualizacji budżetów kontraktów na EBITDA i zysk brutto spółki w pierwszym kwartale 2022 roku był ujemny i wyniósł 20,7 mln zł. Wstępne szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Trakcja za pierwszy kwartał 2022 roku to: 272 mln zł przychodów, 18,8 mln zł straty brutto ze sprzedaży, 25,6 mln zł ujemnej EBITDA oraz 62,2 mln zł straty brutto. 	
Unimot	Szacunkowe wyniki za Q122 <ul style="list-style-type: none"> Unimot szacuje, że skorygowana EBITDA grupy w pierwszym kwartale 2022 r. wyniosła 85,1 mln zł. Na początku kwietnia Unimot szacował skorygowaną EBITDA w pierwszym kwartale na co najmniej 80 mln zł. Szacunkowe przychody za pierwszy kwartał 2022 r. wynoszą 2.371 mln zł, a EBITDA 146,8 mln zł. Dla porównania, w pierwszym kwartale 2021 r. przychody Unimotu wyniosły 1.572,3 mln zł, EBITDA 42,6 mln zł, a EBITDA skorygowana 28,3 mln zł. Spółka podała, że główny wpływ na skonsolidowaną EBITDA skorygowaną w I kw. 2022 r. miały gwałtowne zmiany cen paliw przy wzmożonym popycie i zwiększeniu wolumenów, co przełożyło się z kolei na dynamiczny wzrost marż na sprzedaży paliw, biopaliw i gazu płynnego LPG. 	+

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

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

TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 20 maja 2022		
	LPP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 01.02.2021-31.01.2022.
	AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	CPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	EDINVEST	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	EFEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	ELKOP	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	ENERGA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2021.
	ERBUD	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowym 2021 oraz utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabycie akcji własnych spółki w celu ich umorzenia.
	IBSM	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	INSTALKRK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	KOGENERA	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie przez spółkę składników aktywów trwałych o wartości przekraczającej 10.000.000 zł.
	LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	PRIMETECH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	PROJPRZEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.

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



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 00

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 16 maja 2022							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	-2,90%	0,50%	5,00%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	-11,10%	-6,10%	-3,50%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	kwiecień	7,70%	7,60%	6,90%
Wtorek, 17 maja 2022							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	marzec	3,70%	3,80%	3,80%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	I kw.	8,50%	8,10%	7,30%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień	0,90%	0,60%	0,70%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień	1,10%	0,50%	0,90%
Środa, 18 maja 2022							
	1:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.	-0,20%	-0,40%	1,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	9,00%	9,10%	7,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	14,00%		11,90%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	kwiecień	7,40%	7,50%	7,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-3,39 mln brk	1,5 mln brk	8,49 mln brk
Czwartek, 19 maja 2022							
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	kwiecień			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	maj	2,6	16	17,6
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	218 tys.	200 tys.	197 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	kwiecień	-0,30%	0,00%	0,10%
Piątek, 20 maja 2022							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień	1,40%	-0,20%	-1,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	-4,90%	-7,10%	0,90%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	33,5%	31,50%	30,90%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	kwiecień		20,40%	20,00%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień		15,40%	17,30%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	kwiecień		12,60%	12,40%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	kwiecień		2,70%	2,40%

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 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 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, opierając 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.