



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2022-06-01 07:39



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja przyniosła przewagę podaży, co jeszcze bardziej obniżyło wynik globalnych indeksów w maju – mimo dobrej drugiej połowy miesiąca, większość głównych indeksów nie zdołała odrobić strat z pierwszej połowy maja. Wtorkowa sesja relatywnie słabiej wypadła wśród indeksów na Starym Kontynencie. Powyższe było odpowiedzią na wyższe od oczekiwań wstępne odczyty inflacji konsumenckiej. Dla całej strefy euro odczyt za maj wyniósł 8,1% r/r przy oczekiwaniach na poziomie 7,7% r/r oraz poziomie 7,5% r/r w kwietniu. Negatywne zaskoczenie przekłada się tym samym na rosnące oczekiwania co do bardziej stanowczego działania Europejskiego Banku Centralnego w ramach zacieśniania monetarnego. Francuski CAC40 czy niemiecki DAX straciły ponad 1,0%. Nieco lepiej zachowały się główne indeksy w USA, jednak trzeba pamiętać że to pierwsza sesja na Wall Street w tym tygodniu, więc inwestujący musieli jeszcze zdyskontować dobrą poniedziałkową sesję w Europie.

Korektę zaliczył również parkiet na Księżycu, przy czym tym razem lepiej radziły sobie mniejsze i średnie spółki – sWIG80 zanotował nawet 0,25% wzrost. Spadki na mWIG40 oraz WIG20 nie przekraczały 1,0%. W przypadku drugiego z wymienionych obroty przekroczyły ponad 1,9 mld PLN, a kurs odbił się od oporu w okolicy 1860 pkt. W drugą stronę nadal wsparciem pozostają okolice 1800 pkt. Wśród sektorów dobrze radził sobie Wig Lekki oraz Wig Info.

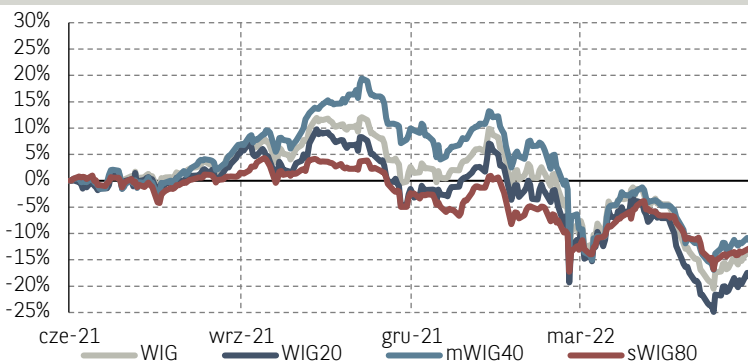
Ciekawa sytuacja miała miejsce na krajowym rynku długu w odpowiedzi na wczorajszy wstępny odczyt inflacji konsumenckiej w maju. Publikacja GUS wskazała na 13,9% dynamikę wzrostu cen r/r, gdy rynek zakładał poziom 13,8% a odczyt kwietniowy wynosił „tylko” 12,4% r/r. Mimo iż dalszy wzrost inflacji powinien zwiększyć oczekiwania co do podwyżki stóp procentowych, co z kolei powinno ciążyć rynkowi długu, rentowności krajowych obligacji 10 letnich zanotowały delikatny spadek do poziomu 6,53%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wczorajsze zamknięcie sesji na Wall Street nie napawa optymizmem, chociaż po mocnych trzech wzrostowych sesjach należała się tamtejszym indeksom chwila oddechu. Także mieszane wyniki sesji azjatyckiej oraz ujemne wartości kontraktów na europejskie indeksy mogą ciążyć handlującym przynajmniej w pierwszej fazie sesji.

Dziś uwaga inwestorów w kalendarium makroekonomicznym skupi się przede wszystkim na finalnych odczytach indeksów PMI dla przemysłu za maj – wg wstępnych publikacji trend spadkowy jest kontynuowany, przy czym wartości wskaźników nadal znajdują się powyżej granicznego poziomu 50 pkt. Tym samym nadal możemy mówić o ekspansji/rozwoju sektora przemysłowego, ale w wolniejszym tempie niż w poprzednich miesiącach.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57,432.29	-0.70%	-0.56%	-17.12%
WIG20	1,842.93	-0.84%	-0.82%	-18.70%
mWIG40	4,349.02	-0.49%	-0.48%	-17.81%
sWIG80	18,167.46	0.25%	-2.10%	-9.42%
WIG20 TR	3,458.00	-0.84%	-0.59%	-18.52%
MSCI POLAND	1,204.29	-0.96%	-0.74%	-20.21%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,132.15	-0.63%	0.01%	-13.30%
Nasdaq C.	12,642.10	-0.31%	-1.65%	-22.54%
DAX	14,388.35	-1.29%	2.06%	-9.42%
CAC40	6,468.80	-1.43%	-0.99%	-9.57%
FTSE250	20,417.95	-0.63%	-1.40%	-13.04%
BUX	39,397.41	1.67%	-9.37%	-22.32%
IBEX	8,851.50	-0.89%	3.11%	1.58%
NIKKEI	27,473.89	0.71%	2.33%	-4.58%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6.622	2.5 pb	25.2 pb	295.0 pb
USA	2.868	2.4 pb	-6.6 pb	135.8 pb
Niemcy	1.122	6.7 pb	18.4 pb	129.9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.5850	-0.05%	2.36%	0.04%
USD/PLN	4.2818	-0.29%	4.36%	-5.76%
CHF/PLN	4.4527	-0.10%	2.59%	-0.66%
GBP/PLN	5.3858	-0.07%	3.62%	1.35%
EUR/USD	1.0708	-0.24%	1.91%	-5.82%
USD/JPY	129.2000	-0.41%	0.74%	-10.93%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	116.04	0.38%	6.13%	49.19%
WTI (\$/bbl)	115.19	0.45%	10.03%	53.16%
Złoto (\$/ozt)	1,830.22	-0.39%	-1.76%	0.06%
Miedź (c/lb)	426.75	-0.66%	-2.90%	-4.39%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 31.05.2022

WZROSTY		SPADKI	
GAMES OPER	19.76%	GRUPA PRAC	-12.10%
SOPHARMA A	12.22%	CCENERGY	-8.97%
SHOPER SA	11.11%	RESBUD SE	-8.14%
INVISTA	10.02%	GRUPA AZOT	-7.08%
CELON PHAR	9.79%	FON	-7.06%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	2128.47	1173.29	1417.92

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro	Przedłużenie terminu spłaty finansowania na nabycie Mall Group Allegro przedłużyło o rok, czyli do końca września 2023 roku termin spłaty 1 mld zł kredytu pomostowego na sfinansowanie nabycia Mall Group i WE DO CZ. Allegro informowało w grudniu 2021 roku o zaciągnięciu w Santander Bank Polska dodatkowego kredytu pomostowego w kwocie 1 mld zł w celu ułatwienia finansowania nabycia 100 proc. akcji w spółkach Mall Group as oraz WE DO CZ s.r.o	
Asseco BS	Dywidenda Akcjonariusze Asseco Business Solutions zdecydowali o wypłacie dywidendy w wysokości 2,12 zł na akcję. Łącznie na ten trafi 70,85 mln zł. Dzień dywidendy to 10 czerwca, a termin jej wypłaty to 23 czerwca 2022 roku.	
Asseco BS	Dywidenda Akcjonariusze Inter Cars zdecydowali o wypłacie z zysku netto za 2021 r. dywidendy w wysokości 1,42 zł na akcję. Łącznie na ten cel trafi 20,12 mln zł. Pozostała część zysku w kwocie 462,04 mln zł będzie przeznaczona na kapitał zapasowy. Dzień dywidendy to 30 czerwca, a termin jej wypłaty to 14 lipca 2022 roku.	
PZU	Rezygnacja z planów emisji obligacji podporządkowanych PZU rezygnuje z planów emisji obligacji podporządkowanych o łącznej wartości nominalnej do 3 mld zł z powodu niesprzyjającej sytuacji rynkowej. "W związku z niesprzyjającą sytuacją rynkową, zarząd PZU SA podjął decyzję o rezygnacji z kontynuowania prac zmierzających do emisji obligacji podporządkowanych na rynku krajowym oraz wcześniejszego wykupu obligacji podporządkowanych serii A, wyemitowanych w 2017 roku". Rozważana była ściśle powiązana z planowanym przez PZU wcześniejszym wykupem obligacji podporządkowanych serii A wyemitowanych 30 czerwca 2017 r. o łącznej wartości nominalnej 2,25 mld zł z terminem zapadalności 29 lipca 2027 r.	

SWIG80 i inne

+/-

Aparator	Dywidenda Zarząd Apatora rekomenduje wypłatę dywidendy w łącznej wysokości 0,5 zł brutto na akcję z zysku za 2021 rok - podała spółka w komunikacie. Łączna wartość dywidendy wyniesie 16,4 mln zł, co stanowi 89 proc. zysku netto Apatora za ubiegły rok. Na poczet dywidendy z zysku za 2021 rok Apator wypłacił 24 stycznia 2022 roku zaliczkę w wysokości 0,30 zł brutto na akcję.	
Auto Partner	Dywidenda Akcjonariusze Auto Partnera zdecydowali o wypłacie dywidendy w łącznej kwocie 19,6 mln zł, czyli 0,15 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 8 czerwca, a termin wypłaty na 22 czerwca..	
Grodno	Wyniki 2021/2022 <ul style="list-style-type: none"> Grodno szacuje, że w roku obrotowym 2021/2022, czyli od kwietnia 2021 r. do marca 2022 r., skonsolidowany zysk netto wyniósł 43,4 mln zł, co oznacza wzrost o 216 proc. rdr. Przychody wyniosły 1.193,7 mln zł wobec 711,7 mln zł w poprzednim roku obrotowym, a EBITDA wzrosła do 63,6 mln zł z 24,6 mln zł przed rokiem. EBIT w roku 2021/22 wzrósł o 201 proc. rdr do 56,5 mln zł. "Zgodnie z oczekiwaniami, zwiększamy sprzedaż dużych instalacji fotowoltaicznych dla klientów przemysłowych, a w związku z rosnącymi cenami 	+

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

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

energii i powszechnym trendem orientacji biznesu na energooszczędność, zjawisko to będzie przybierać na sile. Do tego dochodzi nowa edycja programu Mój Prąd dla małych instalacji fotowoltaicznych oraz programu Moje Ciepło dla pomp ciepła. Rynek pomp ciepła w bieżącym roku ma urosnąć o ponad połowę i chcemy to maksymalnie wykorzystać. Podsumowując, rewolucja energetyczna trwa, mocno na tym korzystamy i wiele wskazuje na to, że bieżący rok będzie dla nas kolejnym rekordowym".

PCF Group	<p>Komentarz Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • PCF Group nadal pracuje nad potencjalnym połączeniem z innymi firmami, przez co działania M&A mogą potrwać dłużej niż przy prostszych akwizycjach. • Spółka nie spodziewa się, by któryś z projektów realizowanych przez nią na zlecenie pojawił się w tym roku na dużych targach branżowych. • W tym roku działania promocyjne mają skupiać się na dodatku "Worldslayer" do flagowej gry "Outriders", wyprodukowanej przez PCF na zlecenie Square Enix, której premiera miała miejsce w kwietniu 2021 roku. Premiera "Worldslayera" jest zaplanowana na 30 czerwca. Spółka ocenia, że kampania promocyjna dodatku jest jeszcze na wczesnym etapie. • PCF kontynuuje równoległe prace nad nową własną grą (robocza nazwa to "Projekt Bifrost") z zamiarem wyprodukowania w modelu self-publishing, czyli samodzielnym wydaniu jej przez grupę. Prezes Wojciechowski ocenił we wtorek, że faza preprodukcji, w której znajduje się nowa gra, może trwać w skrajnych warunkach od jednego roku do trzech lat. 	
Sfinks Polska	<p>Komentarz Zarządu</p> <p>Sprzedaż Sfinks Polska wraca do przedpandemicznego poziomu, a obecnie grupa chce rozwijać się w oparciu o franczyzę i rocznie otwierać 6-10 restauracji. Z decyzją o przyjęciu strategii zarząd chce poczekać do stabilizacji na rynku, ale perspektywy grupy ocenia pozytywnie.</p> <p>Zdaniem prezesa w wyniku rosnących kosztów do końca roku z rynku może zniknąć kilka tysięcy lokali gastronomicznych.</p> <p>"Trudno prognozować co będzie na koniec roku - nie wiemy np. czy będą pieniądze z KPO, jak będą dystrybuowane. Jest to rok przedwyborczy, więc jestem optymistą, bo obywatele zawsze w takim okresie dostają więcej na wydatki, więc myślę, że nie powinien być najgorszy".</p>	
Shoper	<p>Dywidenda</p> <p>Walne zgromadzenie Shopera zdecydowało, by spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2021 rok łącznie 20,3 mln zł.</p> <p>Akcjonariuszom uprzywilejowanych akcji serii D w ramach wypłaty dywidendy przypadnie kwota 20 mln zł, a dywidenda na akcję wyniesie 50 zł.</p> <p>Akcjonariuszom akcji serii A, B, C przypadnie z kolei kwota 281.150 zł, co oznacza dywidendę na akcję w wysokości 0,01 zł.</p>	
Śnieżka	<p>Dywidenda</p> <p>Śnieżka wypłaci w formie dywidendy za 2021 rok łącznie 31,5 mln zł, czyli 2,5 zł na akcję. Dniem dywidendy będzie 15 czerwca, a jej wypłata odbędzie się 1 sierpnia 2022 roku.</p>	
ZUE	<p>Dywidenda</p> <p>Akcjonariusze ZUE zdecydowali o wypłacie 0,15 zł dywidendy na akcję za 2021 rok. Dzień ustalenia prawa do dywidendy to 9 czerwca, a jej wypłaty na 22 czerwca 2022 roku.</p>	

TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 1 czerwca 2022		
	SANPL	Wypłata dywidendy 2,68 zł na akcję.
	NEWAG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2021.
czwartek 2 czerwca 2022		
	SELENAFM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2021.
piątek 3 czerwca 2022		
	JSW	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2021 roku.
	CDRL	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2021.
	DROZAPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2021 rok.
	FASING	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2021 rok.
	MANGATA	Wypłata dywidendy 4,80 zł na akcję.
	MENNICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,70 zł na akcję.
	ULTGAMES	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2021 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 30 maja 2022							
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	35,3%		36,90%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	maj	105	104,9	105
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj	7,9%	7,30%	7,40%
Wtorek, 31 maja 2022							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	kwiecień	-1,30%		0,30%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	2,90%		0,70%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	maj	49,6		47,4
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	maj	47,8		41,9
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj	5,20%		4,80%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	27,80%		26,50%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	maj	5,00%	5,00%	5,00%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	I kw.	8,50%	8,50%	7,60%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj	13,90%		12,40%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	maj	8,10%	7,50%	7,40%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	maj	5,90%	6,00%	5,40%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	maj	60,30	57	56,4
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	maj	106,4	104	107,3
Środa, 1 czerwca 2022							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	maj		52,3	52,4
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	maj		54,5	55,7
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	maj		54,7	54,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu	maj		54,4	55,5
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	kwiecień		6,70%	6,80%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	maj		57,5	59,2
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	maj		55,3	55,4
Czwartek, 2 czerwca 2022							
	14:15	USA	Raport ADP	maj			247 tys.
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		210 tys.	210 tys.
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-1,02 mln brk
Piątek, 3 czerwca 2022							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	kwiecień			-3,30%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	kwiecień			3,40%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień			-0,50%
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	maj		58,4	58,9
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	maj		56,3	57,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług	maj		56,3	57,7
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień		0,30%	-0,40%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	maj		3,50%	3,60%

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

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

**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	maj	350 tys.	428 tys.
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	maj		5,50%
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	maj		57,1

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 00

e-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, jaką 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
Miroslaw Saj		miroslaw.saj@bnpparibas.pl
Tomasz Grabowski		tomasz.grabowski@bnpparibas.pl
Maciej Haberka	22 56 69741	maciej.haberka@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy 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.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.