



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2022-07-18 08:29



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Polska giełda zakończyła piątek nieznacznie wyżej niż sesję wcześniej. Odzyskiwał sektor bankowy i paliwowy i farmaceutyczny. Indeks WIG-Spożywczy stracił 4% i spadkom przewodził holding Kernel, który tracił ponad 6%. Na światowych rynkach odrabianie strat. Amerykańskie indeksy rosły między 1-2%, pozytywnie kończąc tydzień. W równie pozytywnych nastrojach zachowywały się europejskie spółki. Niemiecki DAX urósł 2,60%, francuski CAC 40 zyskał 1,80%, tak samo jak brytyjski FTSE 100. Na korzystnych otoczeniu zyskiwała również waluta wspólnotowa.

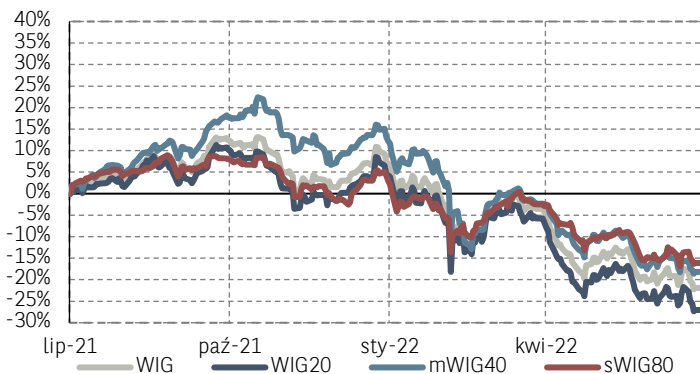
Kurs EUR/USD fluktuuje wokół parytetu, oczekując na nowe impulsy, w tym dzisiejszy zestaw danych makro z USA i prawdopodobnie także już na przyszłotygodniowe niezwykle istotne posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego" dla całej gospodarki światowej. Złoty zyskał w stosunku do dolara, w efekcie odrabiania strat euro na parze EUR/USD. Finalne dane o polskiej inflacji, niższe niż szybki szacunek, wprowadziły nieco zmienności rano, ale przez resztę dnia obserwowana była korekta kursu dolara. Po godzinie 15.45 złoty jeszcze bardziej umocnił się w stosunku do dolara, a kurs USD/PLN wyniósł nieco ponad 4,74 zł co oznaczało, że polska waluta zyskała ok. 6 groszy w stosunku do porannych notowań. EUR/PLN wyniósł 4,77 zł czyli ponad 4 grosze mniej niż rano.

W nocy z czwartku na piątek poznaliśmy odczyty chińskiej gospodarki, która odnotowała najniższy wzrost gospodarczy od pandemicznego zamknięcia. Azjatyckie rynki zareagowały spadkami po 1-2%, licząc wciąż na polepszenie się chińskiej koniunktury po wyjściu kraju z covidowego Lockdownu.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

O godz. 14:00 NBP opublikuje dane o inflacji bazowej w czerwcu. Ekonomiści szacują, że ta miara wzrostu cen w gospodarce wzrosła do 9,1-9,3 proc. wobec 8,5 proc. w maju. W Ameryce rozpoczyna się sezon wyników za miniony kwartał. W poniedziałek raporty przekażą m.in. Bank of America i Goldman Sachs. Rezultaty JP Morgan Chase oraz Morgan Stanley okazały się nienapawające optymizmem.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	51 633,52	0,42%	-1,89%	-25,49%
WIG20	1 620,13	0,38%	-3,37%	-28,53%
mWIG40	3 913,30	0,54%	-0,70%	-26,05%
sWIG80	16 751,34	0,31%	-1,56%	-16,48%
WIG20 TR	3 053,37	0,38%	-3,04%	-28,05%
MSCI POLAND	1 053,55	0,32%	-3,42%	-30,20%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 863,16	1,92%	5,12%	-18,95%
Nasdaq C.	11 983,62	1,83%	6,37%	-26,57%
DAX	12 864,72	2,76%	-1,99%	-19,01%
CAC40	6 036,00	2,04%	2,61%	-15,62%
FTSE250	18 833,80	1,91%	-0,49%	-19,79%
BUX	39 659,23	1,05%	0,91%	-21,81%
IBEX	7 945,90	1,81%	-2,46%	-8,81%
NIKKEI	26 788,47	0,54%	3,18%	-6,96%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6,738	-15,8 pb	-111,3 pb	306,6 pb
USA	2,917	0,2 pb	-30,9 pb	140,7 pb
Niemcy	1,133	-4,5 pb	-51,1 pb	131,0 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,7809	0,08%	-2,76%	-4,06%
USD/PLN	4,7410	0,06%	-6,73%	-14,89%
CHF/PLN	4,8579	-0,04%	-6,01%	-8,94%
GBP/PLN	5,6328	-0,11%	-3,89%	-3,09%
EUR/USD	1,0085	0,05%	-4,05%	-11,30%
USD/JPY	138,2900	0,20%	-2,33%	-16,78%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	102,54	1,36%	-9,35%	31,83%
WTI (\$/bbl)	98,65	1,09%	-9,96%	31,17%
Złoto (\$/ozt)	1 714,58	0,38%	-6,75%	-6,27%
Miedź (c/lb)	323,45	0,75%	-22,31%	-27,53%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 18.07.yyyy

WZROSTY		SPADKI	
SILVAIR IN	17,65%	3R GAMES S	-10,53%
RYVU THERA	17,02%	FORTE	-6,55%
NANOGRUP	12,50%	AMREST HOL	-6,42%
DATAWALK S	9,66%	KERNEL	-6,16%
POZNANSKA	9,43%	TALEX	-6,02%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	670,87	885,41	1167,82

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

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



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2022-07-18 08:29



WIG20 i mWIG40

+/-

ING Bank Hipoteczny

Szacunki strat w związku z wakacjami kredytowymi

W odniesieniu do zawieszenia spłaty rat, oszacowana, zgodnie z wymogami MSSF 9, aktualnym stanem wiedzy oraz w oparciu o przyjęte założenia, kwota korekty jest w ocenie Zarządu Banku istotna i spowoduje jednorazowe obniżenie wyniku brutto Banku (jako pomniejszenie przychodów) za lipiec 2022 roku o ok. 103 mln zł. W konsekwencji Zarząd Banku spodziewa się straty netto w 2022 roku. Ponadto, Zarząd wskazuje, że szacowana kwota korekty będzie miała negatywny wpływ na łączny współczynnik kapitałowy Banku w wysokości ok. 5 p.p. Wstępnie szacowana wartość korekty została ustalona jako różnica wartości bieżącej szacowanych przepływów pieniężnych wynikających z umów kredytowych uwzględniającej zawieszenie płatności rat oraz bieżącej wartości bilansowej brutto portfela kredytowego, przy założeniu odsetka klientów zainteresowanych zawieszaniem spłaty rat na poziomie 70%.

MBank Bank Hipoteczny

Szacunki strat w związku z wakacjami kredytowymi

W związku z podpisaniem przez Prezydenta RP Ustawy o finansowaniu społeczeństwowym dla przedsiębiorstw gospodarczych i pomocy kredytobiorcom, negatywny wpływ zawieszenia wykonania umów o kredyt hipoteczny udzielonych w walucie polskiej (tzw. "wakacje kredytowe") na wynik brutto mBanku Hipotecznego za III kwartał 2022 roku jest oczekiwany w przedziale od 300 mln zł do 400 mln zł. Podany powyżej przedział jest oparty na szacowanej partycypacji pomiędzy 60% a 80% obecnie zakładanych uprawnionych kredytobiorców.

Z uwagi na powyższe, Bank oczekuje, że wynik netto, osiągnięty przez mBank Hipoteczny w 2022 roku będzie ujemny.

Współczynniki kapitału Tier I (T1) oraz łączny współczynnik kapitałowy (TCR) na poziomie Banku utrzymują się powyżej minimalnych wymogów kapitałowych.

Pekao Bank Hipoteczny

Szacunki strat w związku z wakacjami kredytowymi

Biorąc pod uwagę kryteria uczestnictwa wynikające z Ustawy, Bank wstępnie oszacował partycypację klientów na poziomie 85%, co przekładałoby się na szacunkową kwotę kosztu w wysokości 90 mln zł, przy czym ostateczna wartość zostanie ujęta w wynikach III kwartału 2022 roku.

PKN ORLEN

Potencjalna współpraca z Saudi Aramco

Prezes PKN Orlen poinformował na Twitterze o prowadzonych rozmowach o rozszerzeniu porozumienia z Saudi Aramco dotyczące inwestycji w gdańską petrochemię. Oceniał, że możliwe inwestycje, w tym budowa wielkoskalowego krakera parowego wraz z instalacjami pochodnymi, to koszt rzędu "kilku miliardów dolarów".

PKO BP

Szacunki strat w związku z wakacjami kredytowymi

PKO BP dokona w III kwartale korekty wartości bilansowej brutto złotych kredytów hipotecznych o szacunkową kwotę około 3 mld zł, w II kwartale bank odnotuje 1,18 mld zł kosztu ryzyka prawnego związanego z kredytami CHF - poinformował bank w komunikacie.

Bank podał, że szacunek straty oparty jest na założeniu, że około 63 proc. klientów posiadających kredyt hipoteczny udzielony w PLN zdecyduje się na skorzystanie z wakacji

	<p>kredytowych. Kwota straty, oszacowana przy założeniu skorzystania z wakacji przez 100 proc. klientów wynosiłaby 4,8 mld zł. Ostateczna wartość straty uzależniona będzie między innymi od liczby klientów korzystających z wakacji.</p> <p>Bank podał, że zwiększenie kosztu ryzyka prawnego związanego z kredytami hipotecznymi denominowanymi i indeksowanymi do CHF podyktowana jest istotną zmianą otoczenia rynkowego, wpływającą na szacowany poziom liczby pozwów oraz szacowanej liczby ugód.</p> <p>PKO BP podał, że poniesie koszty dodatkowych wpłat na Fundusz Wsparcia Kredytobiorców, które szacowane są na 340 mln zł. Koszty tych wpłat obciążą wyniki drugiego półrocza 2022 r.</p> <p>Wyniki drugiego kwartału obciążą dodatkowo wpłaty na rzecz funduszu pomocowego systemu ochrony w wysokości 872 mln zł.</p>	
Tauron	<p>Umowa kredytu konsorcjalnego</p> <p>Tauron podpisał umowę kredytu konsorcjalnego o wartości 4 mld zł - podała spółka. W skład konsorcjum banków wchodzi: PKO BP, Pekao, CaixaBank, Bank Handlowy, Erste Group Bank, Industrial and Commercial Bank of China, Santander Bank Polska i China Construction Bank.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Brand24	<p>Wybrane dane operacyjne</p> <p>Wartość miesięcznych powtarzalnych przychodów na koniec II kwartału 2022 r. wyniosła 1.732 tys. PLN, co oznacza wzrost o 500 tys. PLN, czyli o 41% w ujęciu rok do roku.</p> <p>Średni przychód operacyjny przypadający na użytkownika subskrypcyjnego na koniec II kwartału 2022 r. wyniósł 452 PLN co oznacza wzrost o 122 PLN [37%] w ujęciu rok do roku. Natomiast średni przychód operacyjny przypadający na nowego użytkownika subskrypcyjnego tj. użytkownika pozyskanego w II kwartale 2022 roku wyniósł 528 PLN.</p>	

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 18 lipca 2022		
	BIGCHEESE	Wyplata dywidendy 1,94 zł na akcję.
	BOOMBIT	Wyplata dywidendy 0,55 zł na akcję.
wtorek 19 lipca 2022		
	PCCEXOL	Wyplata II raty dywidendy w wysokości 0,02 zł na akcję.
środa 20 lipca 2022		
	LOTOS	NWZA ws. połączenia Polskiego Koncernu Naftowego ORLEN Spółki Akcyjnej z siedzibą w Płocku "PKN ORLEN" z Grą Akcyjną z siedzibą w Gdańsku, podwyższenia kapitału zakładowego PKN ORLEN oraz zgody na proponowane zmiany ORLEN.
	BOGDANKA	Wyplata dywidendy 2,50 zł na akcję.
	COMARCH	Wyplata dywidendy 4 zł na akcję.
	INSTALKRK	Wyplata dywidendy 2 zł na akcję.
	PLAZACNTR	ZWZA
	SHOPER	Wyplata dywidendy 0,01 zł na akcję.
	TESGAS	Wyplata dywidendy 0,30 zł na akcję.
czwartek 21 lipca 2022		
	PKNORLEN	NWZA ws. połączenia spółki z Grupą LOTOS Spółką Akcyjną z siedzibą w Gdańsku, podwyższenia kapitału zakładowego statutu oraz zgody na zbycie przez spółkę baz paliw w Gdańsku, Gutkowie, Szczecinie i Bolesławcu, stanowiących z część przedsiębiorstwa spółki, poprzez jej wniesienie jako wkładu niepieniężnego na pokrycie akcji w podwyższony zakładowym LOTOS Terminale Spółki Akcyjnej z siedzibą w Czechowicach-Dziedzicach.
	CPGROUP	Wyplata dywidendy 0,43 zł na akcję.
	IZOSTAL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,12 zł na akcję.
	KPPD	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
	KRKA	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	VINDEXUS	Wyplata dywidendy 0,25 zł na akcję.
piątek 22 lipca 2022		
	PEKAO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,30 zł na akcję.
	GPW	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,74 zł na akcję.
	IZOSTAL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,12 zł na akcję.
	KPPD	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
	SONEL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
	UNIBEP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
	POLWAX	Wyplata dywidendy 0,08 zł na akcję.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 18 lipca 2022							
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)		czerwiec		9,30%
Wtorek, 19 lipca 2022							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia		maj		3,80%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)		czerwiec		8,60%
Środa, 20 lipca 2022							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)		czerwiec		33,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)		czerwiec		9,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)		czerwiec		
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)		czerwiec		25,00%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)		czerwiec		11,20%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)		czerwiec		13,30%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)		czerwiec		2,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy		tydzień		-0,8 mln brk
Czwartek, 21 lipca 2022							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)		czerwiec		21,50%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)		czerwiec		10,80%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa		lipiec		-0,25%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii		lipiec		0,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych		tydzień		240 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB		lipiec		
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board		czerwiec		-0,40%
Piątek, 22 lipca 2022							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)		czerwiec		
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)		czerwiec		2,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)		czerwiec		-0,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)		czerwiec		-5,30%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.		lipiec		50,9
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.		lipiec		52,8
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.		lipiec		51
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.		lipiec		51,4
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.		lipiec		51
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.		lipiec		52
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)		czerwiec		7,70%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.		lipiec		52
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.		lipiec		52,6

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 osiągnane 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 pieniężnej (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 ekspansyjną (miękka; "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
Adam Górecki	adamgorecki@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Piotr Pawlik		piotr.pawlik@bnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 329 43 54	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 07	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 566 97 18	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Mirostlaw Saj	22 566 97 42	miroslaw.saj@bnpparibas.pl
Tomasz Grabowski	22 566 97 43	tomasz.grabowski@bnpparibas.pl
Maciej Haberka	22 566 97 41	maciej.haberka@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566-97-05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Marta Frączek	22 56 69 704	marta.fraczek@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 publikacja 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. 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 udostępniła niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

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.