



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2022-07-19 08:23



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia przyniósł kontynuację pozytywnych nastrojów na rynkach bazowych, w szczególności w Europie mimo aktualnego ryzyka kryzysu energetycznego. Indeksy we Francji czy w Niemczech notowały wzrosty nieprzekraczające 1,0%, natomiast zdecydowanie lepiej zachowywały się rynki rozwijające, w tym giełdy w regionie CEE. Powyższe było odpowiedzią m.in. na deprecjację dolara – na początku sesji amerykańskiej kurs EURUSD wzrósł nawet ponad 1,02, gdy jeszcze kilka dni temu wyznaczył parytet 1:1.

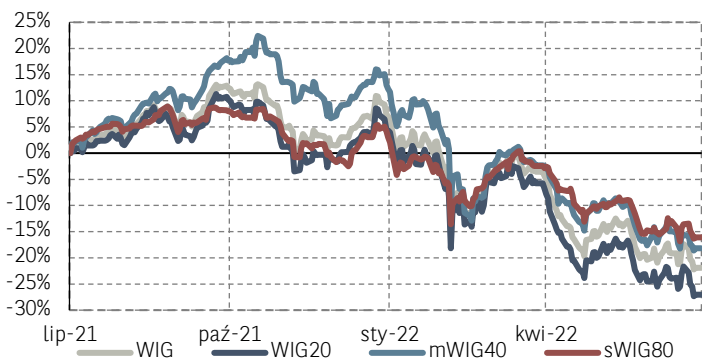
Wśród europejskich emerging markets w czotówce znalazł się krajowy rynek z WIG20 na czele. Indeks warszawskich blue chips zyskał ponad 3,0%, chociaż należy podkreślić że miał oto miejsce przy relatywnie skromnych obrotach nieprzekraczających 0,63 mld PLN. Wśród komponentów wsparciem okazały się notowania PKN Orlen, KGHM oraz zwyżki sektora bankowego. Wydaje się, że inwestorzy umiarkowanie optymistycznie przyjęli założenia banków co do prawdopodobieństwa korzystania przez klientów z wakacji kredytowych – rynek mógł wyceniać dużo bardziej pesymistyczny scenariusz. Indeks WIG-Banki zyskał blisko 2,7%. Wzrosty notował również segment średnich i mniejszych spółek, jednak oscylowały one „tylko” wokół 1,50%.

Na rynku długu rentowności krajowych obligacji 10-letnich ponownie zbliżają się do poziomu 6,5%. Wydaje się że wsparciem dla instrumentów dłużnych mógł być wczorajszy odczyt inflacji bazowej, która okazała się minimalnie poniżej oczekiwań (9,1% r/r vs 9,3% w prognozach) i niejako wpisywała się w tezę o szybszym zakończeniu cyklu podwyżek stóp procentowych przedstawioną podczas nieoczekiwanej dyskusji prezesa Głapińskiego na sopockim mołu.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym najbardziej wyczekiwany odczytem będzie czerwcowa publikacja inflacji CPI w strefie euro. Istotne odchylenie od prognoz może być ważną wskazówką w kontekście czwartkowego posiedzenia EBC. Chociaż według poprzednich wypowiedzi prezes Christine Lagarde na lipcowym posiedzeniu Rada zadecyduje o pierwszej od jedenastu lat podwyżce stopy depozytowej z -0.5% do -0.25%. Podczas konferencji, rynki zapewne będą szukać informacji na temat przyszłych decyzji EBC. Poprzednio Lagarde zaznaczyła, że wrześniowa decyzja będzie silnie zależna od sytuacji ekonomicznej w strefie euro. Na Wall Street z kolei kontynuacja sezonu wynikowego – dziś dane finansowe za 2Q22 przedstawia m.in. J&J czy Netflix.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	52,947.63	2.55%	0.60%	-23.59%
WIG20	1,669.48	3.05%	-0.43%	-26.35%
mWIG40	3,981.08	1.73%	1.02%	-24.77%
sWIG80	16,939.81	1.13%	-0.45%	-15.54%
WIG20 TR	3,146.37	3.05%	-0.08%	-25.86%
MSCI POLAND	1,085.44	3.03%	-0.50%	-28.08%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3,830.85	-0.84%	4.25%	-19.62%
Nasdaq C.	11,877.50	-0.89%	5.43%	-27.22%
DAX	12,959.81	0.74%	-1.27%	-18.41%
CAC40	6,091.91	0.93%	3.56%	-14.83%
FTSE250	19,015.15	0.96%	0.47%	-19.02%
BUX	40,355.51	1.76%	2.69%	-20.44%
IBEX	7,963.10	0.22%	-2.24%	-8.62%
NIKKEI	26,972.20	0.69%	3.89%	-6.32%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6.698	-4.0 pb	-118,1 pb	302.6 pb
USA	2.973	-1.3 pb	-25.3 pb	146.3 pb
Niemcy	1.215	8.2 pb	-44.6 pb	139.2 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.7875	0.22%	-2.89%	-4.19%
USD/PLN	4.7143	0.32%	-6.20%	-14.41%
CHF/PLN	4.8315	0.13%	-5.50%	-8.44%
GBP/PLN	5.6446	0.13%	-4.09%	-3.29%
EUR/USD	1.0156	0.13%	-3.38%	-10.68%
USD/JPY	137.9100	0.17%	-2.06%	-16.55%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	105.82	-0.42%	-6.45%	36.05%
WTI (\$/bbl)	102.29	-0.30%	-6.64%	36.01%
Złoto (\$/ozt)	1,709.72	0.03%	-7.02%	-6.53%
Miedź (c/lb)	334.80	3.51%	-16.58%	-24.99%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 18.07.2022

WZROSTY		SPADKI	
MEDICALG S	12.96%	PATENTUS S	-10.84%
BUMECH	8.83%	3R GAMES S	-9.80%
OVOSTAR	8.78%	SILVAIR IN	-8.33%
MILLENNIUM	7.14%	CAVATINA H	-8.14%
UNIMOT SA	7.01%	EUROHOLD B	-7.98%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	766.58	891.04	1153.37



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Adam Aniot, CFA
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



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2022-07-19 08:23



WIG20 i mWIG40

+/-

LWB Bogdanka

Wstępne wyniki 2Q22

LW Bogdanka miała w pierwszym półroczu 2022 roku 1.462,6 mln zł skonsolidowanych przychodów, 615,4 mln zł EBITDA, 412 mln zł EBIT i 336 mln zł zysku netto. Grupa podtrzymała plan produkcji na poziomie 9,5 mln ton w ujęciu rocznym.

SWIG80 i inne

+/-

Mennica Polska

Rozwiązanie umowy

W związku z niespełnieniem się warunków zawieszających zawarta z Alcatel Submarine Networks umowa na budowę podmorskiego światłowodu łączącego południowe Włochy z Izraelem ulega rozwiązaniu.

"W związku z przeprowadzeniem dodatkowej analizy zmieniających się warunków makroekonomicznych, której wyniki wykazały potencjalne zwiększenie poziomu ryzyka realizacji umowy, SPV nie dokonała przedpłaty w wysokości 7,5 proc. wartości umowy, a w konsekwencji warunki zawieszające wskazane w umowie nie uległy ziszczeniu. Brak ziszczenia się warunków zawieszających oznacza rozwiązanie umowy".

Mirbud

Nowa umowa

Mirbud podpisał z gdyńską Akademią Marynarki Wojennej umowę na budowę budynku wielofunkcyjnego z niezbędną infrastrukturą techniczną i zagospodarowaniem terenu. Wartość umowy to 114,7 mln zł brutto.

Termin realizacji zadania wynosi 32 miesiące od daty przekazania placu budowy przez zamawiającego.

Stalexport

Wstępne wyniki 2Q22

Stalexport Autostrady szacuje, że odnotował w I półroczu 2022 roku 45,9 mln zł zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej wobec 47,1 mln zł zysku przed rokiem.

Według szacunków zysk operacyjny spółki wzrósł w tym czasie do 68,8 mln zł z 64,5 mln zł przed rokiem, EBITDA zwiększyła się do 112,6 mln zł z 104,7 mln zł, a przychody ukształtowały się na poziomie 187,7 mln zł wobec 158,8 mln zł przed rokiem.

Przychody z poboru opłat na autostradzie A4 Katowice-Kraków w I półroczu 2022 roku wzrosły o 18,3 proc. rdr do 185,5 mln zł. Średnie dobowe natężenie ruchu na tej autostradzie wzrosło w tym czasie o 21 proc. do 45,3 tys.

Stalprofil

Wstępne wyniki 2Q22

Stalprofil szacuje, że w drugim kwartale 2022 roku jednostkowy zysk netto spadł o 44 proc. do 23,8 mln zł. W całym pierwszym półroczu 2022 r. zysk netto spółki wzrósł o 11 proc. rdr do 61,4 mln zł.

Przychody ze sprzedaży w drugim kwartale wzrosły o 29 proc. do 311,7 mln zł, EBITDA spadła o 39 proc. do 33,5 mln zł, a zysk brutto ze sprzedaży o 35 proc. rdr do 43,4 mln zł. Zarząd spółki ustalając szacunkowe wyniki za pierwsze półrocze, dokonał aktualizacji wartości zapasów wyrobów hutniczych do ich bieżącej wartości rynkowej. Wyniki uwzględniają także dokonane i rozwiązane odpisy i rezerwy.

Łączne saldo utworzonych i rozwiązanych w drugim kwartale 2022 r. odpisów aktualizujących wartość aktywów obrotowych skorygowało szacunkowy zysk netto za ten okres o kwotę 22.738 tys. zł.

	<p>"Ten nadzwyczajny stan rynku stalowego (tj. nagły niedobór wyrobów hutniczych oraz gwałtowny wzrost popytu i cen) od połowy kwietnia br. zaczął się korygować. Zmniejszył się popyt na stal, stopniowo zwiększała się dostępność wyrobów hutniczych na rynku, co spowodowało od połowy kwietnia br. korektę cen sprzedaży wyrobów hutniczych na rynku dystrybucji stali (przy jednocześnie utrzymujących się wyższych cenach oferowanych przez producentów hutniczych)".</p>	
<p>Ulma</p>	<p>Wstępne wyniki 2Q22</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ulma Construcion Polska szacuje skonsolidowany zysk netto w pierwszym półroczu 2022 roku na 1,75 mln zł, co oznacza spadek o 63,3 proc. rok do roku. Przychody wzrosły o 17,8 proc. do 100,5 mln zł. • W segmencie obsługi budów przychody zwiększyły się o 29,3 proc. do 78 mln zł, a w segmencie sprzedaży materiałów budowlanych zmniejszyły się o 9,9 proc. do 22,5 mln zł. • EBITDA była wyższa o 2,6 proc. rok do roku i wyniosła 28 mln zł. • Spółka podała, że prognozowane wyniki operacyjne EBITDA grupy zostały obciążone szacunkami co do ryzyka trwałego zniszczenia majątku szalunkowego znajdującego się na terenach działań militarnych w Ukrainie. Według stanu na koniec czerwca wartość rezerwy na poziomie skonsolidowanym wynosi ok. 4,9 mln zł. • "Obecnie zarząd spółki zależnej jest w trakcie procesu potwierdzania z klientami stanu sprzętu znajdującego się na budowach oraz inwentaryzacji w swoich magazynach. Wyniki tych czynności będą znane w trzecim kwartale 2022 roku". • Ulma poinformowała, że od początku bieżącego roku notuje silny popyt na swoje usługi, który pochodzi głównie z rodzimego rynku w Polsce, ale również z rynku litewskiego. • "Fakt ten przyczynił się do pełnego pokrycia luki operacyjnej pochodzącej z rynku ukraińskiego oraz negatywnego wpływu ww. rezerwy na wyniki EBITDA osiągnięte w pierwszym półroczu 2022 roku". • "Z drugiej jednak strony, w analizowanym okresie pierwszego półrocza 2022 roku grupa kapitałowa dokonywała uzupełniających zakupów inwestycyjnych, aby sprostać rosnącemu popytowi rynkowemu. Spowodowało to istotny wzrost kosztów amortyzacji i wpłynęło na ogólny poziom skonsolidowanego wyniku netto". 	

Data	Ticker	Wydarzenie
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 Grupą LOTOS Spółką Akcyjną z siedzibą w Gdańsku, podwyższenia kapitału zakładowego PKN ORLEN oraz zgody na proponowane zmiany statutu PKN 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, zmiany statutu oraz zgody na zbycie przez spółkę baz paliw w Gdańsku, Gutkowie, Szczecinie i Bolesławcu, stanowiących zorganizowaną część przedsiębiorstwa spółki, poprzez jej wniesienie jako wkładu niepieniężnego na pokrycie akcji w podwyższonym kapitale 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	9,10%	9,30%	8,50%
Wtorek, 19 lipca 2022							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	maj	3,80%	3,80%	3,80%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	czerwiec		8,60%	8,10%
Środa, 20 lipca 2022							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		33,90%	33,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		9,20%	9,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			15,70%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	czerwiec		25,00%	24,70%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec		11,20%	15,00%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	czerwiec		13,30%	13,50%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	czerwiec		2,20%	2,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,8 mln brk	3,25 mln brk
Czwartek, 21 lipca 2022							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		21,50%	23,60%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	czerwiec		10,80%	13,00%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	lipiec		-0,25%	-0,50%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	lipiec		0,00%	-330,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		240 tys.	244 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	lipiec			
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	czerwiec		-0,40%	-0,40%
Piątek, 22 lipca 2022							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec			2,50%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec		2,20%	2,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec		-0,40%	-0,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		-5,30%	-4,70%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		50,9	51,4
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		52,8	53,9
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		51	52
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		51,4	52,4
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		51	52,1
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		52	53
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec		7,70%	7,60%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		52	52,7
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		52,6	52,7

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 polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą 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) podstawowym 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

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

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 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. 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.