

KOMENTARZ PORANNY

2021-12-20 08:27



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Koniec tygodnia okazał się niekorzystny dla inwestorów na światowych giełdach - oznaczał powrót do spadków po czwartkowym odbiciu i zwiększenie strat w skali całego tygodnia. Na krajowym rynku WIG20 oraz sWIG80 straciły po 0,8%-0,9%, natomiast zdecydowanie gorzej zamknęły sesję mWIG40 (-2,5%), na co wpływ miały głównie spółki z sektora finansowego, pomimo wzrostu komponentów WIG-Leki (Celon Pharmed, OAT, Mabion). W przypadku WIG20 ciążyły także wyceny spółek surowcowych, co w większym stopniu było równoważone wzrostami CD Projekt, Allegro oraz PGNiG. W przypadku tej ostatniej pomagały informacje o wyższej niż oczekiwano podwyżce taryfy detalicznej sprzedaży gazu (średni wzrost rachunku +54%), co ograniczy straty spółki w segmencie obrotu, gdzie kupuje surowiec po wysokich cenach rynkowych. W skali całego rynku istotnym jest jednak zwiększenie oczekiwań inflacyjnych w horyzoncie 2022 r. oraz przesunięcie szczytu inflacji z przełomu 2021 i 2022 na połowę 2022 r., choć to jeszcze zależy od działań rządu w postaci długości trwania tarczy antyinflacyjnej. Z drugiej strony powyższa informacja nie wpłynęła w piątek na notowania złotego względem euro oraz na notowania 10-letnich obligacji skarbowych, co może sugerować, że rynek częściowo zdyskontował już perspektywę wysokiej inflacji, a inwestorzy oczekują na razie reakcji RPP na kolejnych posiedzeniach. Z uwagi na ryzyko wysokiej inflacji ekonomiści BNP Paribas podwyższyli swoje prognozy stopy procentowej NBP z 3,0% do 3,5% w 2022 r.

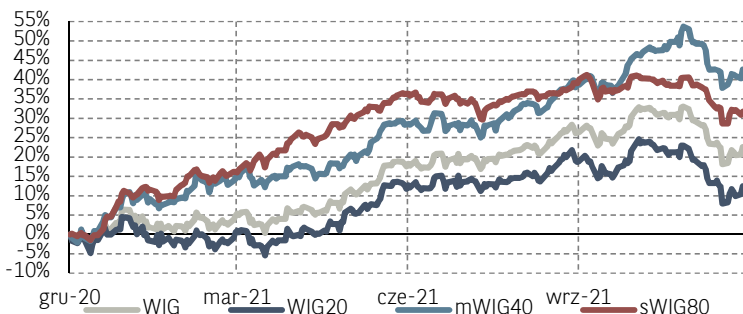
Na rynkach bazowych w piątek również mieliśmy do czynienia ze spadkami i kontynuacją korekty. Główne indeksy w Europie oraz Stanach Zjednoczonych straciły ok. 1%, a mocniej spadały tym razem spółki cykliczne, co wskazuje na ponowny wzrost obaw inwestorów o wpływ wariantu omikron koronawirusa na globalną gospodarkę.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po bogatym w posiedzenia banków centralnych tygodniu, nadchodzące dni nie będą obfitować w tak istotne wydarzenia. Warto jednak zwrócić uwagę na czwartkowy raport dotyczący wydatków konsumpcyjnych w Stanach Zjednoczonych, który stanowi istotny element przy podejmowaniu decyzji przez Rezerwę Federalną.

Lokalnie natomiast poznamy kolejną część danych makroekonomicznych z naszej gospodarki. Tydzień rozpocznie się od publikacji informacji o listopadowej produkcji przemysłowej. Naszym zdaniem dynamika produkcji sprzedanej przemysłu utrzymała się w ubiegłym miesiącu na zbliżonym poziomie, co w październiku i wyniosła około 7.5% r/r. Warto również zwrócić uwagę na ceny produkcji sprzedanej (PPI), które od wakacji rosną w dwucyfrowym tempie (r/r). Dzień później GUS opublikuje dane dotyczące sprzedaży detalicznej w listopadzie, która naszym zdaniem w cenach stałych wzrosła o 8.6% r/r. Jednocześnie z danymi o handlu opublikowane zostaną dane o produkcji budowlano - montażowej. W tym przypadku spodziewamy się przyspieszenia dynamiki w listopadzie do +6% r/r.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	67,153.10	-1.22%	-3.26%	17.76%
WIG20	2,194.56	-0.87%	-2.39%	10.61%
mWIG40	5,099.77	-2.54%	-6.09%	28.25%
sWIG80	19,815.22	-0.83%	-4.38%	23.10%
WIG20 TR	4,108.53	-0.87%	-2.39%	13.07%
MSCI POLAND	1,457.15	-0.86%	-2.44%	11.13%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,620.64	-1.03%	-1.65%	23.02%
Nasdaq C.	15,801.46	-0.39%	-4.66%	22.60%
DAX	15,531.69	-0.67%	-3.89%	13.21%
CAC40	6,926.63	-1.12%	-2.61%	24.77%
FTSE250	22,780.38	0.58%	-3.03%	11.19%
BUX	50,887.30	0.42%	-1.14%	21.02%
IBEX	8,311.60	-0.82%	-5.05%	2.95%
NIKKEI	27,937.81	-2.13%	-6.08%	1.80%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3.180	3.1 pb	3.1 pb	194.4 pb
USA	1.358	-4.4 pb	-18.8 pb	44.5 pb
Niemcy	-0.378	-3.0 pb	-13.2 pb	19.1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6307	0.03%	1.61%	-1.51%
USD/PLN	4.1157	0.10%	1.76%	-9.29%
CHF/PLN	4.4565	0.06%	0.72%	-5.31%
GBP/PLN	5.4374	0.31%	3.16%	-6.17%
EUR/USD	1.1251	0.10%	0.12%	-7.90%
USD/JPY	113.4100	0.19%	1.30%	-8.96%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71.18	-3.18%	-9.77%	37.41%
WTI (\$/bbl)	68.23	-3.71%	-10.34%	40.62%
Złoto (\$/ozt)	1,801.22	0.17%	-0.19%	-5.12%
Miedź (c/lb)	425.25	-0.90%	-3.52%	20.84%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 19.12.2021

WZROSTY		SPADKI	
UNIBEP	7.88%	INVESTMENT	-23.73%
INVISTA	6.51%	LIVECHAT S	-7.49%
ORZBIALY	6.19%	PHARMENA	-6.32%
SKARBIEC H	6.03%	VIVID GAME	-6.28%
CELON PHAR	5.79%	POLENERGIA	-6.07%

OBRÓTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	2422.17	1361.79	1251.86

WIG20 i mWIG40		+/-
Bank Handlowy	<p>Zmiany w rezerwach</p> <p>Bank Handlowy poinformował, że zmiana szacunku wyceny inwestycji kapitałowych banku wyniesie ok. 39 mln zł i będzie miała pozytywny wpływ na wynik finansowy netto banku, a zmiana szacunku rezerwy na zwroty części prowizji za udzielenie kredytów konsumpcyjnych spłaconych przed terminem wyniesie ok. 13 mln zł (negatywny wpływ na wynik finansowy netto banku), w tym 6 mln zł pomniejszy wynik odsetkowy, a 7 mln zł powiększy pozostałe koszty operacyjne.</p>	
Budimex	<p>Wygrany przetarg</p> <p>Oferta Budimeksu została wybrana w postępowaniu przetargowym na odcinek 1 i 2 budowy zabezpieczenia granicy państwowej z Białorusią na odcinku Podlaskiego Oddziału Straży Granicznej. Wartość oferty dla odcinka nr 1 wynosi 167,7 mln zł netto, a wartość oferty dla odcinka nr 2 przekracza 158,5 mln zł netto. Termin zakończenia robót jest ustalony do 150 dni od dnia podpisania umowy.</p>	
Energetyka, PGNiG	<p>Podwyżki taryf URE na prąd i gaz</p> <p>Prezes Urzędu Regulacji Energetyki zatwierdził taryfy na sprzedaż energii dla czterech tzw. sprzedawców z urzędu oraz pięciu spółek dystrybucyjnych. Od 1 stycznia 2022 r. łączny średni wzrost rachunku statystycznego gospodarstwa domowego rozliczanego kompleksowo (sprzedaż i dystrybucja w grupie G11) wyniesie ok. 24 proc. w stosunku do roku 2021, czyli o ok. 21 zł netto miesięcznie.</p> <p>Prezes URE zatwierdził nowe taryfy na sprzedaż gazu dla PGNiG Obrót Detaliczny oraz na dystrybucję tego paliwa dla Polskiej Spółki Gazownictwa. Rachunki za gaz netto odbiorców domowych w 2022 roku wzrosną o około 54 proc.</p>	
Famur	<p>Podpisanie umowy</p> <p>Famur podpisał z Polskie Maszyny Group umowy na dostawy sprzętu na terytorium Federacji Rosyjskiej i świadczenia usług nadzoru nad montażem, podała spółka. Łączna wartość umów wynosi ok. 144 mln zł netto. Zgodnie z warunkami umów, urządzenia i maszyny powinny zostać dostarczone w III i IV kwartale 2022 r.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Creotech Instruments	<p>Plany emisji akcji i przejścia na GPW</p> <p>Creotech Instruments, złożył do KNF wnioski o zatwierdzenie prospektu sporządzonego w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji spółki do obrotu na rynku regulowanym. W październiku Creotech Instruments zadebiutował na NewConnect, a debiut na głównym parkiecie zakłada na pierwszą połowę 2022 r. Z nowej emisji planuje pozyskać ok. 40-50 mln zł. Na 14 stycznia 2022 r. zaplanowane jest walne zgromadzenie, które zdecyduje o emisji akcji serii I (do 20% podwyższonego kapitału spółki).</p>	
Decora	<p>Szacunkowe wyniki 2021 r.</p> <p>Decora szacuje, że jej skonsolidowany zysk netto w 2021 roku wzrósł do 66,5 mln zł z 56,6 mln zł w 2020 r.. Zgodnie z szacunkami, skonsolidowane przychody ze sprzedaży wzrosły o 28,1 proc. rdr do 475 mln zł, a EBITDA o 17,5 proc. rdr do 94,5 mln zł.</p>	
Erbud	<p>Skup akcji własnych</p> <p>W związku z realizacją skupu akcji własnych, Erbud nabędzie 142.857 akcji po 350 zł za papier, co daje łączną cenę na poziomie ok. 50 mln zł. Średnia stopa redukcji złożonych ofert wyniosła 98,8 proc. Celem nabycia akcji własnych jest ich umorzenie i następnie obniżenie kapitału zakładowego spółki</p>	
Groclin	<p>Finalizacja przejęcia</p> <p>Groclin przejął 100 proc. udziałów w spółkach CountMee i eGroclin w zamian za objęcie przez udziałowców tych spółek 107,1 mln akcji serii J Groclinu. Cena emisyjna akcji nowej emisji serii J Groclinu wyniosła 1 zł, co odpowiada kursowi z okresu kończącego zaangażowanie Groclinu w produkcję poszyc na potrzeby przemysłu motoryzacyjnego.</p>	

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

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

Instal Kraków	<p>Zmiany w akcjonariacie Fundusze Generali PTE sprzedały wszystkie akcje Instalu Kraków posiadane w swoim portfelu (8,68% udziałów w kapitale i 5,42% głosów). Juroszek Investmenst przekroczył poziom 10 proc. w ogólnej liczbie głosów w spółce Instal Kraków. Przed dokupieniem akcji wehikuł inwestycyjny należący do rodziny Juroszków posiadał walory dające 4,2 proc. udziałów w głosach na WZA.</p>	
Seco/Warwick	<p>Program motywacyjny Rada nadzorcza Seco/Warwick ustaliła cele programu motywacyjnego na 2022 rok. Grupa ma wypracować 16,2 mln zł zysku netto. Beneficjenci programu mają otrzymać łącznie do 315 tys. akcji własnych spółki.</p>	
SimFabric	<p>Plany przeniesienia na GPW SimFabric złożył wniosek o zatwierdzenie prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego (KNF), w związku z planem przeniesienia na główny parkiet Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.</p>	
Unibep	<p>Wygrany przetarg Oferta Unibepu jako lidera konsorcjum i jego spółki zależnej Budrex została wybrana w postępowaniu na realizację 3 i 4 części budowy zabezpieczenia granicy państwowej pomiędzy Polską a Białorusią. Wartość złożonej przez konsorcjum oferty wynosi łącznie około 197,5 mln zł netto.</p>	
Unimot	<p>Sprzedż spółki zależnej Unimot Energia i Gaz z grupy kapitałowej Unimot zawarła warunkową umowę dotyczącą sprzedaży 80 proc. udziałów w spółce Naturalna Energia, zakupionych przez Unimot Energia i Gaz w grudniu 2020 roku. Biorąc pod uwagę dotychczas poniesione koszty w związku z tą inwestycją przez Unimot Energia i Gaz w łącznej wysokości ok. 1,2 mln zł, spółka zrealizuje zysk z inwestycji w wysokości ok. 4,3 mln zł</p>	
Wielton	<p>Planowana akwizycja Wielton zamierza kupić udziały w spółce produkującej przyczepy i naczepy z Półwyspu Iberyjskiego. Wartość potencjalnej transakcji ma być niewielka. Spółka zastrzega, że transakcja uzależniona jest od uzgodnienia ostatecznych warunków z drugą stroną.</p>	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 20 grudnia 2021		
	ECHO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,22 zł na akcję.
wtorek 21 grudnia 2021		
	ECHO	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2021, w wysokości 0,22 zł na akcję.
	GETIN	NWZA ws. obniżenia kapitału zakładowego, zmiany statutu oraz przyjęcia do stosowania „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”.
	MBANK	Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.357 akcji zwykłych na okaziciela.
	MIRACULUM	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę umów pożyczki z członkami zarządu i RN, upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu.
	NOVITA	Wypłata dywidendy 9,20 zł na akcję.
	OEX	NWZA ws. powołania członka RN siódmej kadencji.
środa 22 grudnia 2021		
	ABPL	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
	EMCINSMED	NWZA ws. sprawozdania RN o wynagrodzeniach, powołania członka RN, przystąpienia do przygotowania programu motywacyjnego.
	INTERSPPL	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/2022.
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/2022.
	MOL	NWZA
	WIELTON	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 0,16 zł na akcję.
czwartek 23 grudnia 2021		
	LIVECHAT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,14 zł na akcję.
	OTMUCHOW	NWZA ws. projektu dochodzeniowego związanego z obsługą sprzedaży w kanale tradycyjnym oraz ewentualnego rozprawienia szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu.
	SYNEKTIK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	TIM	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2021 rok w wysokości 1,20 zł na akcję.
piątek 24 grudnia 2021		
poniedziałek 27 grudnia 2021		
	LIVECHAT	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2021/2022 w wysokości 1,14 zł na akcję.
wtorek 28 grudnia 2021		
	ECHO	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2021, w wysokości 0,22 zł na akcję.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 20 grudnia 2021							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	listopad		13,00%	11,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad		8,50%	7,80%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	listopad		0,80%	0,90%
Wtorek, 21 grudnia 2021							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	styczeń		-250,00%	-160,00%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	listopad		6,00%	4,20%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad		16,80%	14,40%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	listopad			20,40%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	III kw.		-205 mld	-190,3 mld
Środa, 22 grudnia 2021							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	październik			
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	listopad		9,00%	8,60%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	grudzień		111,2	109,5
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,8 mln brk	-4,58 mln brk
Czwartek, 23 grudnia 2021							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	listopad		5,40%	5,50%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	listopad		1,50%	-0,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		205 tys.	206 tys.
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	listopad		765 tys.	745 tys.
Piątek, 24 grudnia 2021							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	listopad			0,10%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad		0,40%	0,10%

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. Twarda 18, 00-105 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
- Duration 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) 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 obligacje 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. Twarda 18, 00-105 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
 Adam Anioł, CFA
 Szymon Nowak, CFA
 Lukas Cinikas

michal.krajczewski@bnpparibas.pl
adam.aniol1@bnpparibas.pl
szymon.nowak@bnpparibas.pl
lukas.cinikas@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Stawomir Orzechowski
 Marcin Rżany
 Monika Dudek
 Karolina Marczuk
 Artur Sulejewski
 Łukasz Żukowski
 Adrian Cieślak

22 566 97 06
 22 507 52 73
 22 566 97 05
 22 566 97 38
 22 566 97 04
 22 578 57 70
 22 578 57 69

s.orzechowski@bnpparibas.pl
marcin.rzany@bnpparibas.pl
monika.dudek@bnpparibas.pl
karolina.marczuk@bnpparibas.pl
artur.sulejewski@bnpparibas.pl
lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Produktów i Projektów

Adres e-mail:

Marek Jaczewski
 Damian Sienko
 Beata Skóra-Bydgoska

marek.jaczewski@bnpparibas.pl
damian.sienko@bnpparibas.pl
beata.skora-bydgoska@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 Twardzej 18, 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, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne 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. Twarda 18, 00-105 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 147 518 782 zł, w całości wpłacony.