

KOMENTARZ PORANNY

2021-12-23 08:13



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W bieżącym tygodniu obserwujemy stopniową poprawę nastrojów na globalnych rynkach akcji co może być zbieżne z rozpoczęciem tzw. rajdu św. Mikołaja, co historycznie wskazywało na wzrostowy koniec roku i pozytywne notowania w dwóch ostatnich tygodniach grudnia. Pomimo dużej zmienności obserwowanej na rynkach bazowych od końca listopada, kilka lepszych dnia na amerykańskich giełdach wystarczyło na powrót głównych indeksów (szczególnie S&P500) bliżej tegorocznych maksimów. W przypadku indeksów europejskich, w tym WIG, możemy zaobserwować próbę zbudowania formacji podwójnego dna na wykresie co zwiększa prawdopodobieństwo odbicia w kolejnych okresach.

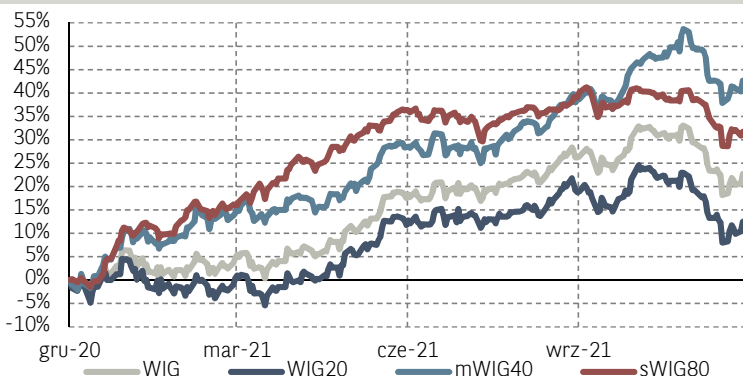
W środę dobre nastroje na rynku akcji wspierały dane makro. Departament Handlu podał w trzecim, końcowym wyliczeniu, że PKB USA wzrósł w trzecim kwartale o 2,3% w ujęciu zannualizowanym kwartał do kwartału. Wcześniejsze wyliczenia wskazywały na wzrost o 2,1 proc. Lepszy od oczekiwań okazał się także indeks nastroju amerykańskich konsumentów Conference Board (115,8 pkt vs 110,8 pkt. prognozy i 111,9 pkt. w listopadzie). Wcześniejsze obawy inwestorów odnośnie wariantu omnikron koronawirusa mogły być także złagodzone zatwierdzeniem przez amerykańską Agencję ds. Żywności i Leków (FDA) tabletki Paxlovid firmy Pfizer, jako pierwszego doustnego leku na COVID-19. Wzrostem o 7,5% wyróżniły się akcje Tesli. Prezes Tesli Elon Musk powiedział w opublikowanym we wtorek wywiadzie, że sprzedał „wystarczającą ilość akcji”, aby zrealizować swój plan sprzedaży 10 proc. udziałów w firmie.

Z pozytywnej atmosfery na zachodnich rynkach skorzystała także warszawska giełda, a głównie blue chipy w indeksie WIG20 (+1,23%), gdzie in plus wyróżniły się notowania Allegro, CD Projekt i Dino Polska. Pomimo spadków sektora energetycznego oraz JSW, WIG20 powrócił więc powyżej poziomu 2 220 pkt.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Silne zakończenie amerykańskiej sesji i ustające obawy inwestorów o rozwój kolejnej fali pandemii koronawirusa powinny przełożyć się naszym zdaniem na kolejny dzień wzrostowych notowań na ostatniej sesji przed Świątami.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	67,756.65	0.88%	-2.61%	18.82%
WIG20	2,212.32	1.23%	-2.16%	11.51%
mWIG40	5,189.91	0.19%	-4.40%	30.51%
sWIG80	19,732.12	0.29%	-3.30%	22.59%
WIG20 TR	4,141.77	1.23%	-2.16%	13.98%
MSCI POLAND	1,469.84	1.28%	-2.24%	12.10%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,696.56	1.02%	0.12%	25.04%
Nasdaq C.	16,180.14	1.21%	-0.78%	25.54%
DAX	15,593.47	0.95%	-2.16%	13.67%
CAC40	7,051.67	1.24%	0.10%	27.02%
FTSE250	23,080.79	1.14%	-0.61%	12.65%
BUX	49,083.56	-2.94%	-4.55%	16.73%
IBEX	8,459.10	0.85%	-4.04%	4.77%
NIKKEI	28,798.37	0.83%	-3.28%	4.93%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3.495	2.7 pb	20.8 pb	225.9 pb
USA	1.457	0.5 pb	-20.8 pb	54.4 pb
Niemcy	-0.293	1.3 pb	0.8 pb	27.6 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6344	-0.01%	1.47%	-1.59%
USD/PLN	4.0879	0.08%	2.27%	-8.67%
CHF/PLN	4.4469	0.02%	0.72%	-5.10%
GBP/PLN	5.4578	0.04%	2.47%	-6.52%
EUR/USD	1.1337	0.10%	0.79%	-7.20%
USD/JPY	114.1900	-0.08%	0.83%	-9.58%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	75.34	0.07%	-8.47%	45.44%
WTI (\$/bbl)	72.82	0.08%	-7.24%	50.08%
Złoto (\$/ozt)	1,806.39	0.15%	0.96%	-4.84%
Miedź (c/lb)	440.05	0.25%	-0.52%	25.05%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 22.12.2021

WZROSTY		SPADKI	
GI GROUP	27.07%	INVESTMENT	-16.92%
INTERFERI	16.00%	BUMECH	-10.13%
MOSTALPLC	6.86%	MABION	-9.35%
FORTE	6.77%	MAGNA POLO	-7.59%
OPONEO	6.53%	FEERUM SA	-7.33%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	715.12	1286.71	1254.66

WIG20 i mWIG40

+/-

Kęty	Szacunkowe wyniki 4Q'21	<ul style="list-style-type: none"> • Grupa Kęty szacuje, że skonsolidowany zysk netto w czwartym kwartale 2021 r. wyniesie 116 mln zł, co oznacza wzrost o 20 proc. rdr. • Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosą 1,175 mld zł (wzrost o 31 proc. rdr), a skonsolidowany zysk operacyjny osiągnie 150 mln zł, co oznacza wzrost o 44 proc. rdr. • Skonsolidowany zysk na poziomie EBITDA wzrośnie z 142 mln zł w zeszłym roku do 189 mln zł w roku bieżącym (+33 proc. rdr). • Kęty podały, że szacowany poziom długu netto na koniec 2021 r. wyniesie ok. 840 mln zł. 	+
Kęty	Prognoza wyników na 2022 r.	<p>Grupa Kęty prognozuje, że w 2022 roku osiągnie 549 mln zł zysku netto oraz 5,415 mld zł przychodów, wobec szacowanych na 2021 r. 582 mln zł zysku netto i 4,556 mld zł przychodów.</p> <p>Zarząd prognozuje, że skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej wyniesie w 2022 roku 653 mln zł (734 mln zł szacowane na 2021 r.), a zysk EBITDA 823 mln zł (886 mln zł szacowane na 2021 r.).</p> <p>Grupa Kęty prognozuje na 2022 rok 497 mln zł wydatków inwestycyjnych, w tym ok. 100 mln zł stanowią projekty rozpoczęte w 2021 roku lub, których realizacja została przesunięta z 2021 na 2022 rok. Według prognozy spółki, dług netto grupy na koniec 2022 roku ma wynieść ok. 1.131 mln zł, a wskaźnik dług netto/EBITDA wyniesie 1,7.</p>	
KGHM	Dane operacyjne za listopad	<ul style="list-style-type: none"> • Sprzedaż miedzi przez KGHM wyniosła 68,7 tys. ton, co stanowi wzrost rdr o 3 proc., produkcja miedzi płytnej wyniosła z kolei 60,5 tys. ton i była niższa rdr o 3 proc • Produkcja srebra płytnej wyniosła 131,8 ton, tj. o 27,4 ton (+26 proc.), a sprzedaż wyniosła 114,5 tony (+9% r/r). • Produkcja TPM wyniosła 13,1 tys. troz i była niższa rdr o 4,9 tys. troz (-27 proc), a sprzedaż wyniosła 190 tys. troz (+7% r/r). • Produkcja molibdenu wyniosła z kolei 0,5 mln funtów, czyli o 17 proc. mniej niż rok wcześniej, sprzedaż molibdenu to 0,6 mln funtów (-14% r/r). 	
Kruk	Wygrane przetargi na portfele wierzytelności	<ul style="list-style-type: none"> • Spółka zależna Kruka, Kruk Investimenti, wygrała przetarg na zakup portfela zabezpieczonych i niezabezpieczonych wierzytelności korporacyjnych od Unicredit. Wartość nominalna portfela wierzytelności wynosi ok. 222 mln euro (ok. 1,03 mld zł). • Kruk zawarł umowy dotyczące nabycia portfela detalicznych niezabezpieczonych wierzytelności oraz portfela zabezpieczonych i niezabezpieczonych wierzytelności hipotecznych od Getin Noble Bank. Wartość nominalna zakupionych wierzytelności wynosi blisko 860 mln zł. 	+
Tauron	Pozostawienie Tauron Ciepło w strukturach grupy	<p>Tauron zdecydował o pozostawieniu spółki Tauron Ciepło w strukturach grupy, po przeprowadzeniu rynkowej weryfikacji możliwości zbycia spółki oraz po uwzględnieniu aktualnych perspektyw rozwoju krajowego sektora ciepłowniczego. W planach dla segmentu jest transformacja źródeł wytwórczych z węglowych na gazowe, a w przyszłości także wodorowe.</p>	
Tauron	Nabycie udziałów w spółce Nowe Jaworzno	<p>Tauron podpisał umowę ws. nabycia 176 tys. udziałów w spółce Nowe Jaworzno Grupa Tauron. Udziały te reprezentują 13,71 proc. ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki, a cena sprzedaży udziałów wynosi 1.061,4 mln zł i zostanie zapłacona w terminie 90 dni od dnia zawarcia umowy.</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.

Umowa została podpisana z Funduszem Inwestycji Infrastrukturalnych - Kapitałowy FIZAN, którego częścią portfela inwestycyjnego zarządza Polski Fundusz Rozwoju. W wyniku transakcji Tauron stał się właścicielem 100 proc. udziałów i posiada 100 proc. głosów na zgromadzeniu wspólników spółki Nowe Jaworzno Grupa Tauron (NJGT), która eksploatuje blok o mocy 910 MW w Jaworznie.

WPL **Uгода ze Sky.pl**
Wirtualna Polska Media, spółka zależna Wirtualna Polska Holding, zawarła pozasądową ugodę, w ramach której m.in. zostały ustalone warunki polubownego zakończenia sporu dotyczącego wykonania i zapłaty za opcję put na akcje eSky. pl

SWIG80 i inne

+/-

Ailleron **Wywiad z prezesem**

- Ailleron liczy na przekroczenie w tym roku 200 mln zł przychodów.
- Grupa spodziewa się z końcem roku dodatnich wyników we wszystkich segmentach działalności.
- Ailleron szuka nadal celów do przejęć (planowany budżet to ok. 200 mln zł) dla spółki Software Mind, priorytetem jest Ameryka łacińska.
- Poza firmami w Ameryce łacińskiej Ailleron jest zainteresowany akwizycjami w obszarach technologicznych, takich jak blockchain, sztuczna inteligencja oraz data science.
- W listopadzie ruszyła sprzedaż produktu LiveBank w modelu SaaS, niedługo mogą pojawić się pierwsi klienci
- Grupa zamierza w najbliższym czasie rozwijać najmniejszy segment działalności, Hoteltech (rozwiązania dla branży hotelarskiej), a docelowo planuje jego wydzielenie i pozyskanie inwestora.
- Prezes przyznaje, że walka o pracownika w sektorze informatycznym w ostatnim czasie mocno się nasila, uważa jednak, że jego firma jest w stanie dobrze radzić sobie w tej sytuacji z uwagi na duży udział sprzedaży eksportowej oraz przyjęty model rozliczeń z klientami (tzw. time and materials, czyli nie realizuje projektów za określoną z góry cenę).
- Prezes ocenia, że obecna wycena spółki nie odzwierciedla jej wartości. Spółka nie wyklucza skupu akcji własnych.

+

Asbis **Przychody za listopad**
Skonsolidowane przychody Asbisu wyniosły w listopadzie 2021 roku ok. 306 mln USD i były o ok. 1 proc. wyższe niż rok wcześniej. Produktami, które zanotowały najwyższe wzrosty sprzedaży w listopadzie 2021 r. były akcesoria, dyski SSD oraz smartfony.

Marvipol **Sprzedaż nieruchomości**
Marvipol Development zawarł umowę sprzedaży, na podstawie której zbył nieruchomość w Mikołajkach o powierzchni 32,3 ha. Wartość transakcji wyniosła 12,75 mln zł netto.

PA Nova **Wywiad z prezesem**

- P.A. Nova zanotowała po trzech kwartałach 2021 r. wyniki lepsze niż początkowo zakładał zarząd, a IV kwartał wpisał się w ten pozytywny trend.
- Spółka liczy, że zysk netto w całym 2021 r. może wynieść ok. 25 mln zł bez one-offów.
- W przyszłym roku wzrost przychodów grupy (ok. +20% w segmencie wykonawstwa) powinien zniwelować spadek marż na kontraktach budowlanych (kontrakty na 2022 r. realizowane z marżą brutto ok. 1-2 pkt. proc. niższą r/r) i pozwolić na wzrost wyników rdr.
- Zdaniem prezesa kontrakty zawierane w II połowie 2022 r. powinny już odzwierciedlać wyższe koszty realizacji projektów.

- Obecny portfel zamówień P.A. Nova wynosi ok. 50 mln zł, a projekty własne zaplanowane do budowy w przyszłym roku wynoszą obecnie ok. 80 mln zł.
- P.A. Nova w przyszłym roku spodziewa się zamknięcia kolejnych transakcji sprzedaży nieruchomości – możliwa jest sprzedaż 2-3 parków handlowych w 2 połowie roku co może przynieść spółce ok. 20 mln zł.
- Spółka obecnie nie uzależnia dywidendy od sprzedaży nieruchomości, a bardziej od sytuacji pandemicznej na wiosnę i możliwości pozyskiwania środków z działalności obiektów własnych – wg prezesa do końca marca będzie można powiedzieć więcej w tym temacie.

Rainbow Tours	<p>Zmniejszenie zaangażowania w akcjonariacie Fundusze Aviva Investors Poland TFI zmniejszyły zaangażowanie w Rainbow Tours z 5,06% kapitału do 4,99% kapitału.</p>	
ZUE	<p>Najlepsza oferta Oferta ZUE za 76 mln zł brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu dot. przebudowy torowiska tramwajowego w ciągu ul. Sobieskiego i ul. Królowej Jadwigi w Dąbrowie Górniczej.</p>	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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 roszczenia o naprawienie 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.

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 00

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 20 grudnia 2021							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	listopad	13,20%	13,00%	11,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad	15,20%	8,50%	7,80%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	listopad	1,10%	0,80%	0,90%
Wtorek, 21 grudnia 2021							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	styczeń	-6,8	-2,5	-1,6
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	listopad	12,70%	6,00%	4,20%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna w cenach stałych (r/r)	listopad	12,10%	8,50%	6,90%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	listopad	22,10%		20,40%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	III kw.	-214,8 mld	-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	10,1%	9,00%	8,60%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	grudzień	115,8	110,5	109,5
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-4,71 mln brk	-2,6 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 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 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 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 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
- 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. 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.