

KOMENTARZ PORANNY

2022-01-26 08:02



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po poniedziałkowym zakończeniu handlu zwyżkami na Wall Street, mimo iż w trakcie sesji główne amerykańskie indeksy notowały kilkuprocentowe straty, inwestorzy na Starym Kontynencie wyczekiwali odbicia również na wczorajszej sesji. O ile główne indeksy bazowe w Europie zyskiwały, o tyle skala odbicia względem poniedziałkowych spadków okazała się nieco poniżej oczekiwań. Na rynek nie napłynęły nowe doniesienia czy to w kwestii sytuacji na granicy Ukrainy oraz Rosji, czy stanowiska poszczególnych członków FOMC, a inwestorom ciążyły ujemne notowania kontraktów na S&P500. Finałnie główne europejskie indeksy jak niemiecki DAX, czy francuski CAC40 zyskały nieco ponad 0,50%.

Podobne tendencje panowały na krajowym rynku, gdzie WIG20 zyskał „tylko” 1,35% względem ponad 4,5% straty w poniedziałek. W rezultacie indeks dotarł do oporu w okolicy 2200 pkt. Wydaje się, że do czasu nadania rozwoju sytuacji przez amerykański Fed, notowania krajowych blue chipów mogą przebiegać w trendzie bocznym w zakresie 2150-2200 pkt. Nieco słabiej radziły sobie średnie i mniejsze spółki, których indeksy zyskały w okolicy 1,0%. Powyższe miało miejsce w otoczeniu kontynuacji ostabienia krajowej waluty, co można tłumaczyć w większym stopniu odpływem kapitału z powodu utrzymującego się ryzyka geopolitycznego w regionie.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Naturalnie dziś wydarzeniem dnia będzie posiedzenie amerykańskiego Fed – w rezultacie handel na europejskich parkietach może przebiegać w otoczeniu mniejszej zmienności, a inwestorom dodatkowo będzie ciążył wczorajsze spadki na Wall Street, które w przypadku technologicznego Nasdaq100 przekroczyły 2,0%. Aktualnie ekonomiści BNP Paribas (zgodnie z rynkowym konsensusem) spodziewają się 4 podwyżek stóp procentowych w roku bieżącym w USA o 25 pb. każda, z początkiem cyklu w marcu. Każdy komunikat Fed traktujący o szybszym wprowadzeniu podwyżek stóp (np. już na posiedzeniu dzisiejszym) lub o ich większej skali (np. o 50 pb.) byłby przez inwestorów odebrany ściśle negatywnie i przetożyłby się na kontynuację dynamicznej wyprzedaży przede wszystkim spółek technologicznych. Z drugiej strony bardziej gotębie nastawienie Fed lub nawet utrzymanie bieżącego status quo, sprzyjałoby odbiciu na rynkach akcji po ostatniej wyprzedaży.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	67,047.40	1.25%	-1.57%	-3.25%
WIG20	2,199.60	1.35%	-1.18%	-2.97%
mWIG40	5,076.46	0.99%	-2.76%	-4.07%
sWIG80	19,364.28	1.23%	-1.60%	-3.45%
WIG20 TR	4,117.97	1.35%	-1.18%	-2.97%
MSCI POLAND	1,477.25	1.27%	-0.20%	-2.12%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,356.45	-1.22%	-7.82%	-8.60%
Nasdaq C.	14,149.12	-2.48%	13.24%	-13.30%
DAX	15,123.87	0.75%	-4.01%	-4.79%
CAC40	6,837.96	0.74%	-3.51%	-4.40%
FTSE250	21,645.71	0.90%	-6.98%	-7.82%
BUX	51,134.63	-0.37%	2.76%	0.82%
IBEX	8,479.50	0.73%	-0.98%	-2.69%
NIKKEI	27,011.33	-0.44%	-6.15%	-6.18%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3.907	-3.0 pb	39.0 pb	23.5 pb
USA	1.774	0.6 pb	28.2 pb	26.4 pb
Niemcy	-0.080	2.7 pb	17.0 pb	9.7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.5814	0.08%	0.46%	0.12%
USD/PLN	4.0566	0.00%	0.19%	-0.53%
CHF/PLN	4.4160	-0.04%	0.33%	0.17%
GBP/PLN	5.4783	-0.07%	-0.26%	-0.36%
EUR/USD	1.1294	-0.06%	-0.30%	-0.67%
USD/JPY	113.9700	-0.08%	0.79%	0.97%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	88.34	0.16%	16.02%	13.58%
WTI (\$/bbl)	85.53	-0.08%	15.91%	13.72%
Złoto (\$/ozt)	1,846.41	-0.09%	1.89%	0.94%
Miedź (c/lb)	448.75	0.84%	2.29%	0.54%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 25.01.2022

WZROSTY		SPADKI	
COAL ENERG	14.94%	TEN SQUARE	-10.71%
ZREMB	12.75%	ENAP	-7.81%
ATLASEST	9.65%	EUROTEL	-6.92%
SUWARY	9.09%	LOKUM DEWE	-6.52%
FEERUM SA	9.02%	PHARMENA	-6.05%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1333.45	1259.42	1329.96

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Budimex

Najkorzystniejsza oferta

Oferta Budimeksu za 215,5 mln zł netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na wykonanie robót budowlano-montażowych w ramach rozbudowy kompleksu wojskowego w Siedlcach.

KGHM

Dane operacyjne za grudzień'21

- Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM w grudniu 2021 r. wyniosła 58,4 tys. ton, co stanowi spadek rdr o 23 proc. Produkcja miedzi płatnej wyniosła z kolei 57,6 tys. ton i była niższa rdr o 11 proc.
- Jak podano, większą sprzedaż miedzi odnotowano w kopalni Sierra Gorda (+28 proc.), natomiast mniejszą jej sprzedaż zanotowały KGHM Polska Miedź (-29 proc.) oraz KGHM International (-29 proc.).
- Produkcja miedzi płatnej w grupie spadła w grudniu o 11 proc. rdr do 57,6 tys. ton ze względu na niższą produkcję w KGHM Polska Miedź (-18 proc.) i segmencie KGHM International (-10 proc.).
- Produkcja miedzi elektrolitycznej w KGHM Polska Miedź wyniosła w grudniu 42 tys. ton (-18 proc. rdr). Jak podano, spadek produkcji katod wynika z realizacji przyjętych założeń w planie produkcji na 2021 rok.
- Produkcja miedzi płatnej w Sierra Gorda (55 proc. udziałów) wyniosła w grudniu 10,1 tys. ton i była wyższa o 2,8 tys. ton rdr (+38 proc.). Produkcja w KGHM International wyniosła 5,5 tys. ton, co oznacza spadek o 10 proc. rdr z powodu niższej produkcji miedzi we wszystkich kopalniach.
- Produkcja srebra płatnego w grupie wyniosła 131,0 ton, tj. o 4 proc. więcej rdr. Sprzedaż srebra wyniosła 86,7 tony i była niższa o 74,4 tony od sprzedaży zrealizowanej w analogicznym okresie 2020 roku (-46 proc. rdr).
- Produkcja TPM wyniosła 15,0 tys. troz i była wyższa o 4 proc. rdr. Sprzedaż TPM wyniosła 10,7 tys. troz i była niższa o 7,2 tys. troz rdr (-40 proc.).
- Produkcja molibdenu wyniosła 0,4 mln funtów, czyli 56 proc. mniej niż w grudniu 2020 roku. Sprzedaż molibdenu wyniosła 0,7 mln funtów i była niższa o 36 proc. rdr.
- Jak podano, w 2021 roku produkcja wszystkich głównych metali w grupie kształtowała się powyżej poziomu przewidzianego w budżecie.
- W 2021 roku produkcja miedzi płatnej w grupie KGHM wyniosła 753,7 tys. ton wobec 709,2 tys. ton rok wcześniej. Sprzedaż miedzi wyniosła 730 tys. ton wobec 715,3 tys. ton w 2020 roku.

Tauron

Plany budowy farmy fotowoltaicznej

Tauron chce wybudować w Mysłowicach farmę fotowoltaiczną o docelowej mocy 100 MW. W pierwszym etapie do eksploatacji ma zostać oddanych ok. 37 MW, a w drugim ok. 60 MW. Na realizację pierwszego etapu Tauron otrzyma 82,5 mln zł dofinansowania z NFOŚiGW.

SWIG80 i inne

+/-

APS Energia

Plany budowy nowego zakładu

Zarząd APS Energia nie wyklucza budowy nowego zakładu produkującego urządzenia dla magazynów energii oraz OZE.

Jak podała spółka, decyzja poniedziałkowego NWZ dotycząca upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału w ramach kapitału docelowego ma związek z realizacją nowej strategii i potrzebą ewentualnego pozyskania środków na inwestycje.

"Nie wykluczamy budowy nowego zakładu produkcyjnego w Stanisławowie Pierwszym, w celu stworzenia zasobów pod produkcję urządzeń dla dziedziny magazynowania energii i OZE. Nowy zakład mógłby powstać obok obecnego na posiadanej przez nas 2-hektarowej działce. Ewentualna budowa fabryki mogłaby ruszyć w przyszłym roku, a jej uruchomienie nastąpiłoby w 2024 roku. Dzięki tej inwestycji moglibyśmy znacząco zwiększyć naszą obecność na rynku polskim oraz Europy Zachodniej. Obecnie nie mamy problemów z

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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



	<p>pozyskaniem nowych zamówień. Sytuacja jest dobra, podobnie zresztą jak nasze perspektywy. Głównym czynnikiem ryzyka jest dostęp do komponentów oraz trwająca pandemia COVID-19, ale i z tym staramy się sobie radzić".</p>	
BioMaxima	<p>Przejście na rynek główny Notowana dotychczas na NewConnect spółka BioMaxima przejdzie 31 stycznia 2022 r. na rynek główny GPW. Do obrotu na rynku podstawowym wprowadzone będą akcje serii A, B, C, D, E i F.</p>	
Cherrypick Games	<p>Decyzja NWZ o emisji akcji Akcjonariusze Cherrypick Games zdecydowali o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki w drodze emisji do 339.825 akcji serii E, z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Emisja ma zostać przeprowadzona w drodze subskrypcji zamkniętej. Cena emisyjna akcji ma wynosić 8,00 zł. Dniem prawa poboru ma być 22 lutego 2022 roku.</p>	
Pekabex	<p>Plany odnośnie automatyzacji produkcji Pekabex chce podejmować działania zmierzające do automatyzacji produkcji w grupie. Objął 50 proc. udziałów w nowej spółce, którą powołał we współpracy z firmą Rebuild. Spółka będzie zajmować się projektowaniem i produkcją maszyn na potrzeby produkcji elementów prefabrykowanych z betonu oraz budownictwa z wykorzystaniem takich elementów.</p>	
STS	<p>Kara od GIIF Generalny Inspektor Informacji Finansowej (GIIF) nałożył na STS, spółkę zależną STS Holding, karę administracyjną w wysokości 2,95 mln zł w związku z naruszeniem określonych przepisów ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu. Spółka zamierza się odwoływać.</p>	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 26 stycznia 2022		
	IFIRMA	NWZA ws. zmiany wynagrodzenia członków RN oraz zwiększenia funduszu dywidendowego.
	NANOGROUP	NWZA ws. powołania do Rady Naukowej spółki, określenia wynagrodzenia przewodniczącego RN, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii I w trybie oferty publicznej z pozbawieniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
czwartek 27 stycznia 2022		
	MERCATOR	NWZA ws. dalszego istnienia spółki, zmiany uchwały nr 17 ZWZ z 7 czerwca 2019 r., powołania członka RN, umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego, wyrażenia zgody na nabycie akcji spółki przez jej spółkę lub spółki zależne oraz zmiany statutu.
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2021 roku.
	IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/2022.
	PEPCO	ZWZA
piątek 28 stycznia 2022		
	GREENX	Publikacja raportu za II kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	IZOBLOK	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 50,41 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Logine Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu oraz BEWI ASA.
	STARHEDGE	NWZA ws. powołania członków RN, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii E w drodze subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
	SUWARY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2020/2021.

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 24 stycznia 2022							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń	55,5	55,5	55,6
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń	53,1	55,3	57
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń	60,5	57	57,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń	52,2	48	48,7
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	16,90%	18,50%	21,20%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r) - ceny stałe	grudzień	8,0%	9,5%	12,1%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń	59,0	57,5	58
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń	51,2	52,2	53,1
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń	55,0	56,8	57,7
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń	50,9	55	57,6
Wtorek, 25 stycznia 2022							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	styczeń	95,7	94,7	94,7
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	styczeń	2,90%	2,70%	2,40%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	styczeń	113,8	112	115,8
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	styczeń	8	14	16
Środa, 26 stycznia 2022							
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień		10,00%	10,10%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	grudzień		750 tys.	744 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,3 mln brk	0,52 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	styczeń		0-0,25 %	0-0,25 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	styczeń			
Czwartek, 27 stycznia 2022							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	luty		-810,00%	-680,00%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	IV kw.		5,60%	2,30%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	IV kw.			2,00%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	IV kw.			5,90%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	IV kw.			4,60%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	grudzień		-0,50%	2,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			286 tys.
Piątek, 28 stycznia 2022							
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.		0,50%	3,00%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			17,40%
	10:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.		-0,50%	1,70%
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	IV kw.			2,50%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień		7,00%	7,30%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	styczeń		114,5	115,3

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

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

**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. 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
- 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
- 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

michal.krajczewski@bnpparibas.pl

Adam Anioł, CFA

adam.aniol1@bnpparibas.pl

Szymon Nowak, CFA

szymon.nowak@bnpparibas.pl

Lukas Cinikas

lukas.cinikas@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Stawomir Orzechowski

22 566 97 06

s.orzechowski@bnpparibas.pl

Marcin Rżany

22 507 52 73

marcin.rzany@bnpparibas.pl

Monika Dudek

22 566 97 05

monika.dudek@bnpparibas.pl

Karolina Marczuk

22 566 97 38

karolina.marczuk@bnpparibas.pl

Artur Sulejewski

22 566 97 04

artur.sulejewski@bnpparibas.pl

Łukasz Żukowski

22 578 57 70

lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl

Adrian Cieślak

22 578 57 69

adrian.cieslak@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 Twardej 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.bnp-paribas.com 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.