

KOMENTARZ PORANNY

2022-02-03 08:34



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

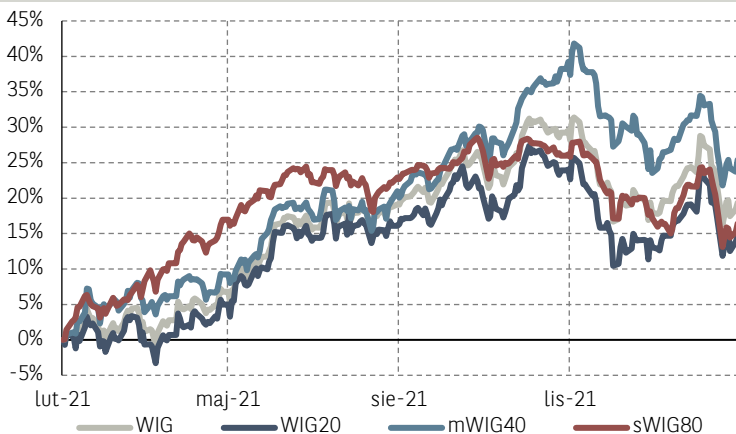
Środa przyniosła zdecydowane wzrosty Warszawskiego Indeksu Giełdowego o 1,33%. Wzrosty we wszystkich segmentach rynków pozostawały relatywnie równomierne, lecz to mWIG40 zyskując 1,75% wyróżniał się pozytywnie. WIG20 zyskał 1,29%, przy 15 z 20 spółkach rosnących. Aż dwie spółki w indeksie blue chipów zyskiwały w skali kilkunastu procent, a były to Mercator (15,94%) i JSW (11,70%). Największy wpływ na wynik całego indeksu miał jednakże wzrost PKO BP o 2,52% i Dino o 3,33%. Po drugiej stronie zestawienia znalazło się CCC ze stratą 3,03%. Dobre zachowanie się krajowego parkietu nie jest czynnikiem lokalnym, lecz pozostaje powiązane z globalnym odbiciem na rynkach akcji po wyprzedzący z ubiegłych tygodni. Zarówno amerykański S&P 500 jak i Nasdaq 100 zdążyły już odrobić 50% całości spadków od historycznych maksimów. W tym kontekście warszawski parkiet wypada zdecydowanie niekorzystnie, gdyż WIG odrobił ok. 40% styczniowych spadków, a licząc od listopadowych ekstremów jeszcze mniej. Pomimo powyższego kluczem do kontynuacji odbicia, także w Warszawie, pozostaje sentyment na rynkach bazowych.

W dniu wczorajszym S&P 500 zyskało 0,94%, a Nasdaq 100 0,8%. Niemiecki DAX zakończył natomiast dzień ze stratą na poziomie 0,04%. W kontekście rynku europejskiego warto zwrócić uwagę na wczorajszy wstępny odczyt inflacji za styczeń w strefie euro, który pokazał wzrost cen w skali roku o 5,1% wobec oczekiwań na poziomie 4,4%. Powyższe wzmacnia obawy, iż Europejski Bank Centralny pozostaje obecnie zdecydowanie spóźniony, co przetoży się na konieczność szybszego i dynamiczniejszego dostosowania polityki monetarnej, co stanowiłoby zagrożenie dla rynków akcji.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Jednym z głównych czynników wpływających na skalę odbicia parkietów na świecie były pozytywne zaskoczenia ze strony spółek raportujących wyniki za IV kw. ub. r. w USA. Powyższe uległo zmianie w dniu wczorajszym po sesji, gdy swoje wyniki opublikowała Meta (dawniej Facebook). Zysk Mety na akcje wyniósł 3,67 USD wobec oczekiwanych przez rynek 3,84 USD, a co więcej spółka pokazała rozczarowujące prognozy przychodów na pierwszy kwartał br. W wyniku powyższego akcje spółki w handlu poza sesyjnym tracą ponad 20%, co przekłada się na sentyment na całym rynku. Kontrakty na S&P 500 tracą blisko 1%, a na Nasdaq 100 aż 2%. W Europie kontrakty na DAX są na blisko spadku o 0,5%. Wydarzeniem dnia w kontekście powyżej wspomnianej inflacji, będzie posiedzenie EBC.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	68 875,71	1,33%	-1,72%	-0,61%
WIG20	2 252,92	1,29%	-1,47%	-0,62%
mWIG40	5 267,56	1,75%	-2,14%	-0,46%
sWIG80	19 806,91	0,60%	-2,74%	-1,24%
WIG20 TR	4 217,79	1,29%	-1,47%	-0,62%
MSCI POLAND	1 516,23	1,24%	-0,59%	0,46%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 589,38	0,94%	-4,32%	-3,71%
Nasdaq C.	15 139,74	0,80%	-8,25%	-7,23%
DAX	15 613,77	-0,04%	-2,54%	-1,71%
CAC40	7 115,27	0,22%	-1,41%	-0,53%
FTSE250	22 249,40	0,37%	-5,24%	-5,24%
BUX	52 910,14	-0,09%	1,90%	4,32%
IBEX	8 713,20	-0,15%	-0,55%	-0,01%
NIKKEI	27 241,31	-1,06%	-5,38%	-5,38%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,990	-7,6 pb	31,8 pb	31,8 pb
USA	1,770	-0,5 pb	14,2 pb	26,0 pb
Niemcy	0,041	0,1 pb	15,9 pb	21,8 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5452	-0,11%	0,74%	0,92%
USD/PLN	4,0262	-0,24%	0,68%	0,22%
CHF/PLN	4,3725	-0,06%	0,87%	1,17%
GBP/PLN	5,4556	-0,09%	0,17%	0,06%
EUR/USD	1,1289	-0,14%	-0,07%	-0,71%
USD/JPY	114,5900	-0,11%	0,64%	0,43%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	89,33	-0,16%	13,10%	14,85%
WTI (\$/bbl)	88,03	-0,26%	15,71%	17,05%
Złoto (\$/ozt)	1 804,17	-0,15%	0,15%	-1,37%
Miedź (c/lb)	446,80	-0,62%	1,05%	0,10%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 02.02.2022

WZROSTY		SPADKI	
NOVATURAS	17,83%	MABION	-4,71%
MERCATOR M	15,94%	FERRUM	-4,31%
POLENERGIA	13,82%	ZREMB	-4,22%
RAFAKO SA	12,08%	SOLAR CO S	-4,09%
JSW	11,70%	SKARBIEC H	-3,83%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1325,80	1373,22	1324,64

ING BSK	<p>Zysk netto grupy ING BSK w IV kw. wyniósł 669 mln zł</p> <p>Zysk netto grupy ING Banku Śląskiego w czwartym kwartale 2021 roku wzrósł do 669 mln zł z 313,9 mln zł rok wcześniej. Wynik okazał się 8 proc. wyższy od oczekiwań rynku na poziomie 619 mln zł. Oczekiwania ośmiu biur maklerskich co do wyniku netto za czwarty kwartał wahały się od 542,6 mln zł do 700 mln zł. Zysk netto grupy w 2021 roku wzrósł o 72,6 proc. do 2,31 mld zł. Odpisy wyniosły w czwartym kwartale 88,1 mln zł i były 36 proc. niższe od oczekiwań analityków na poziomie 138,5 mln zł (przedział oczekiwań wynosił 105-221 mln zł). Koszty ryzyka prawnego kredytów hipotecznych w walutach obcych wyniósł 56 mln zł. Wynik odsetkowy banku w czwartym kwartale wyniósł 1.416,4 mln zł i okazał się 5,5 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie 1.343,1 mln zł (w przedziale oczekiwań 1.288 - 1.377 mln zł). Wynik z prowizji wyniósł 476 mln zł i był 5 proc. poniżej szacunków rynku w wysokości 499,4 mln zł (oczekiwania wahały się od 483,5 mln zł do 510 mln zł). Koszty działania banku wyniosły 757,5 mln zł i były 6 proc. powyżej konsensusu na poziomie 712,6 mln zł.</p>	
ING BSK	<p>Zarząd ING BSK będzie rekomendował przeznaczenie na dywidendę ok. 30 proc. jednostkowego zysku za '21</p> <p>Zarząd ING Banku Śląskiego zamierza zarekomendować walnemu zgromadzeniu podjęcie uchwały o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy około 30 proc. zysku jednostkowego banku za 2021 rok. Dodano, że wysokość proponowanej dywidendy uwzględni zarówno obecną sytuację finansową banku, jak i jego plany rozwoju. W grudniu ING Bank Śląski zaktualizował politykę dywidendową. Zakłada wypłaty w dającej się przewidzieć perspektywie w wysokości do 50 proc. rocznego zysku netto banku.</p>	
PKN Orlen	<p>PKN Orlen zakłada, że większość inwestycji wodorowych będzie uruchomionych przed 2025 r.</p> <p>PKN Orlen zakłada, że większość kluczowych projektów inwestycyjnych związanych z realizacją strategii wodorowej zostanie uruchomiona przed 2025 rokiem, a finansowanie pochodzić będzie ze środków zewnętrznych, w tym unijnych.</p>	
PKN Orlen	<p>Marża downstream PKN Orlen wzrosła w styczniu do 7,2 USD z 7 USD w grudniu</p> <p>Modelowa marża downstream PKN Orlen wzrosła w styczniu do 7,2 USD z 7 USD w grudniu. Modelowa marża rafineryjna plus dyferencjał Brent/Ural spadła w styczniu do 4,8 USD na baryłce z 6,1 USD na baryłce w grudniu. Dyferencjał Brent/Ural spadł w styczniu do 1,1 USD na baryłce z 1,4 USD na baryłce w grudniu. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN w styczniu spadła do 1.230 euro za tonę z 1.316 euro za tonę miesiąc wcześniej. Koncern poinformował, że w styczniu średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 87,2 USD wobec 74,1 USD w grudniu.</p>	
PKN Orlen	<p>Komentarz prezesa w sprawie przejęcia PGNiG</p> <p>PKN Orlen zrobi wszystko, by w tym roku sfinalizować przejęcie PGNiG - poinformował prezes Orlenu Daniel Obajtek. Liczy, że decyzja UOKiK w sprawie zgody na fuzję zapadnie niebawem.</p>	
Santander	<p>Komentarze członków zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Santander Bank Polska ocenia, że przy scenariuszu wzrostu stóp procentowych do poziomu ok. 4 proc., koszt ryzyka kredytowego banku w 2022 roku będzie na poziomie zbliżonym do 2021 roku. Santander Bank Polska planuje w 2022 roku w segmencie kredytów rosnać szybciej niż rynek, w kolejnych kwartałach bank przewiduje dalszą poprawę marży odsetkowej. 	
XTB	<p>XTB rozpocznie działalność w RPA najwcześniej w II połowie roku</p> <p>XTB zakłada, że działalność operacyjną w Republice Południowej Afryki rozpocznie najwcześniej w drugiej połowie roku, a obecnie priorytetem dla grupy jest rozwój obecności w krajach Bliskiego Wschodu. W styczniu 2021 roku XTB założył spółkę zależną XTB MENA w</p>	

Zjednoczonych Emiratach Arabskich, a z końcem lipca zeszłego roku rozpoczęła ona działalność operacyjną. W sierpniu 2021 roku spółka zależna XTB Africa (PTY) Ltd. otrzymała licencję na prowadzenie działalności w RPA.

SWIG80 i inne

+/-

VRG

Przychody VRG w styczniu wyniosły 81,7 mln zł

Skonsolidowane przychody VRG w styczniu 2022 roku wyniosły 81,7 mln zł, co oznacza wzrost o 145,6 proc. rdr. Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler) wyniosły w styczniu 43,9 mln zł i były wyższe rdr o 128 proc. Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) wyniosły w styczniu 36 mln zł i były wyższe rdr o 190,9 proc. Sprzedaż online ukształtowała się w styczniu na poziomie 18,2 mln zł, co oznacza spadek rdr o 18,2 proc. VRG poinformowało, że skonsolidowana marża ze sprzedaży osiągnięta w styczniu wyniosła 51,2 proc. i była wyższa rdr o 8,1 pp. Jak podano, łączna powierzchnia sprzedaży detalicznej grupy na koniec stycznia wyniosła 52,4 tys. m kw. i była niższa o 0,6 proc. niż rok wcześniej.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 3 lutego 2022		
piątek 4 lutego 2022		
	RADPOL	Wycofanie akcji spółki z obrotu na GPW.
poniedziałek 7 lutego 2022		
	KERNEL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,44 USD na akcję.
	SATIS	NWZA ws. wyrażenia zgody na dochodzenie przez spółkę roszczeń odszkodowawczych wobec byłych członków zarządu i in.
wtorek 8 lutego 2022		
	KERNEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,44 USD na akcję.
	INTROL	NWZA ws. częściowego rozwiązania kapitału rezerwowego i wypłaty dywidendy.
	MBANK	Publikacja wybranych niezaudytowanych danych finansowych za IV kwartał 2021 roku.
	NOVATURAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
środa 9 lutego 2022		
	IZOBLOK	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN, dokonania wyboru członków RN w drodze głosowania oddzielnymi grupami, powołania pozostałych członków RN, ustalenia wynagrodzenia członków RN, zatwierdzenia Regulaminu Rady Nadzorczej oraz zmiany statutu.
czwartek 10 lutego 2022		
	4FUNMEDIA	NWZA ws. zmiany statutu oraz powołania członka RN.
	PHOTON	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2021 roku.
	WIKANA	NWZA ws. utworzenia i użycia kapitału rezerwowego na sfinansowanie nabycia przez spółkę akcji własnych, upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych spółki, przeniesienia z kapitału zapasowego środków niezbędnych na pokrycie ceny nabycia akcji własnych spółki, zmiany „Polityki wynagrodzeń członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej WIKANA S.A.” oraz ustanowienia programu motywacyjnego.
piątek 11 lutego 2022		
	BOWIM	NWZA ws. zmiany statutu, zmian w Polityce Wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej, ustalenia liczby członków RN, ustalenia wynagrodzenia członków RN oraz przeznaczenia środków z kapitału rezerwowego na cel wypłaty zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy.
	KETY	NWZA ws. zmiany w składzie RN.

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 31 stycznia 2022							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	grudzień	-1,00%	-0,90%	7,00%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	1,40%	2,70%	1,90%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	styczeń	50,1	50	50,3
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	styczeń	51,1	51,1	52,7
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	-2,30%		4,90%
	10:00	Polska	Produkt krajowy brutto - szacunek wstępny (r/r)	2021	5,70%	5,60%	-2,50%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	IV kw.	4,60%	4,70%	3,90%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń	4,90%	4,30%	5,30%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	styczeń	65,2	62,2	64,3
Wtorek, 1 lutego 2022							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień	-5,50%	-1,40%	0,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń	2,90%	2,50%	2,80%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	54,5	56,4	56,1
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	58,3	61,5	62
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	styczeń	5,10%	5,20%	5,20%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	grudzień	7,0%	7,10%	7,20%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń	57,6	57,5	58,8
Środa, 2 lutego 2022							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	styczeń	5,10%	4,40%	5,00%
	14:15	USA	Raport ADP	styczeń	-301 tys.	205 tys.	807 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,05 mln brk	1,8 mln brk	2,38 mln brk
Czwartek, 3 lutego 2022							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	styczeń		50,5	53,0
	11:00	Strefa Euro	Inflacja producencka PPI (r/r)	Grudzień		26,6%	23,7%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	luty		0,50%	0,25%
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	luty		-0,50%	-0,50%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	luty			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		245 tys.	260 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń		59,3	62,3
Piątek, 4 lutego 2022							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	grudzień		0,50%	3,70%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień		0,50%	-0,40%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień		-0,40%	1,00%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	styczeń		3,90%	3,90%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	styczeń		155 tys.	199 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	styczeń		5,20%	4,70%

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 od polityki pieniężnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansyjną (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. 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 Ciniakas

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 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. 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.