

KOMENTARZ PORANNY

2022-02-02 08:29



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

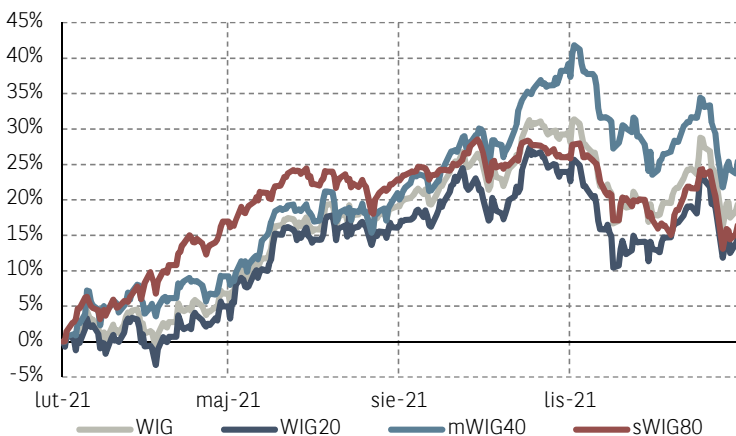
We wtorek warszawska giełda kontynuowała wzrosty, czemu sprzyjała dobra koniunktura na głównych europejskich parkietach, choć to indeksy średnich i mniejszych spółek radziły sobie lepiej względem WIG20, na które wpływ mają głównie krajowi inwestorzy. Jednakże wśród największych spółek widać było znaczącą zmienność notowań – pozytywnie wyróżniały się akcje spółek surowcowych, w szczególności JSW (+6,3%), które zblizają się do lokalnych oporów (ich wybiecie otworzy drogę do dalszych mocnych wzrostów). Solidne wyniki Banku Millennium przełożyły się także na dobre zachowanie notowanych na GPW banków. Gorzej radził sobie natomiast sektor odzieżowy, medyczny i energetyczny.

Pozytywne nastroje na globalnych rynkach były pochodną kontynuacji publikacji solidnych wyników kwartalnych spółek, a indeksy odrabiają również straty z korekty z drugiej połowy stycznia. Według danych Bloomberg'a spośród 192 spółek z indeksu S&P 500, które do tej pory opublikowały wyniki, 75 proc. przekroczyło szacunki analityków, a średnia skala zaskoczenia na poziomie zysku na akcje to 5,1% EPS rośnie rok do roku o 32,7%. Tym razem inwestorzy nie zwrócili uwagi na słabsze od oczekiwań dane makroekonomiczne – w Polsce indeks PMI dla przemysłu wyniósł w styczniu 54,5 pkt wobec 56,4 pkt. oczekiwań. Niższy był też finałny odczyt tego wskaźnika w Niemczech 59,8 pkt. vs 60,5 pkt. oraz w całej strefie euro (58,7 pkt. wobec 59,0 pkt. oczekiwań). Analogiczny indeks ISM dla przemysłu w USA był zgodny z oczekiwaniami ale wyraźnie niższy względem grudnia osiągając również najniższy poziom od ponad roku. Lepsze nastroje na rynkach i słabsze odczyty makroekonomiczne w Stanach Zjednoczonych przełożyły się na wyraźne osłabienie dolara, którego indeks odbił się od 19-miesięcznego maksimum.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poprawa nastrojów pod koniec amerykańskiej sesji oraz zdecydowanie lepsze od oczekiwań wyniki Alphabet (właściciel Google'a miał 30,69 USD zysku na akcję w IV kwartale wobec 27,34 USD prognoz, a przychody wyniosły 75,33 mld USD wobec 72,17 mld USD prognoz) powinny przełożyć się na kontynuację odbicia indeksów akcji na świecie. W przypadku krajowej giełdy pozytywnym sygnałem byłoby wybiecie się WIG20 z kilkudniowej konsolidacji i pokonanie w górę poziomu 2 250 pkt.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	67,972.26	0.82%	-1.91%	-1.91%
WIG20	2,224.28	0.66%	-1.88%	-1.88%
mWIG40	5,176.84	1.38%	-2.17%	-2.17%
sWIG80	19,688.41	1.05%	-1.83%	-1.83%
WIG20 TR	4,164.17	0.66%	-1.88%	-1.88%
MSCI POLAND	1,497.73	0.81%	-0.77%	-0.77%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,546.54	0.69%	-4.61%	-4.61%
Nasdaq C.	15,019.68	0.60%	-7.97%	-7.97%
DAX	15,619.39	0.96%	-1.67%	-1.67%
CAC40	7,099.49	1.43%	-0.75%	-0.75%
FTSE250	22,167.94	1.10%	-5.59%	-5.59%
BUX	52,959.27	-0.90%	4.41%	4.41%
IBEX	8,726.70	1.32%	0.15%	0.15%
NIKKEI	27,533.60	1.68%	-4.37%	-4.37%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	4.066	-2.9 pb	39.4 pb	39.4 pb
USA	1.797	0.9 pb	28.6 pb	28.6 pb
Niemcy	0.034	-0.3 pb	21.1 pb	21.1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.5720	-0.04%	0.15%	0.33%
USD/PLN	4.0540	0.04%	-0.01%	-0.46%
CHF/PLN	4.4049	-0.07%	0.12%	0.42%
GBP/PLN	5.4871	-0.06%	-0.41%	-0.52%
EUR/USD	1.1278	0.05%	-0.17%	-0.81%
USD/JPY	114.6200	0.08%	0.61%	0.40%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	89.40	0.27%	14.94%	14.94%
WTI (\$/bbl)	88.46	0.29%	17.62%	17.62%
Złoto (\$/ozt)	1,798.26	-0.16%	-0.18%	-1.69%
Miedź (c/lb)	443.45	0.01%	-0.65%	-0.65%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		01.02.2022
WZROSTY		SPADKI
REMAK	21.83%	NOVATURAS -15.14%
ALUMETAL S	14.63%	SLEEPZ AG -12.50%
PLAZA CENT	7.57%	CITY SERVI -10.59%
JSW	6.30%	SATIS GROU -5.31%
VENTUREIN	6.29%	MDIENERGIA -5.26%

OBRÓTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1069.12	1363.85	1320.30

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

WIG20 I mWIG40

+/-

AmRest	<p>Rozwiązanie umowy z Burger King dot. rozwoju marki</p> <p>Burger King Europe GMBH poinformował o rozwiązaniu od 1 lutego 2022 roku umów z AmRest dotyczących rozwoju marki Burger King w Polsce, Czechach, Słowacji, Rumunii i Bułgarii. AmRest poinformował, że będzie kontynuował prowadzenie 93 restauracji Burger King na wymienionych rynkach, z zachowaniem najlepszych standardów obsługi i jakości, zgodnie z podpisanymi umowami franczyzowymi, które pozostaną w mocy.</p>	-
Bank Millennium	<p>Komentarz zarządu do wyników za 4Q'21</p> <ul style="list-style-type: none"> Bank Millennium spodziewa się w I kwartale 2022 roku poprawy marży odsetkowej netto, powinna ona wyraźnie przekroczyć poziom 3% (w IV kwartale wzrosła do 2,98% z 2,61% w 3Q). Podwyżki stóp procentowych wpłynęły na wyniki w IV kwartale w skali brutto w wysokości ok. 100 mln zł, a bank oczekuje znacznie większego wpływu na wynik w 2022 r. Bank Millennium nie spodziewa się istotnego pogorszenia jakości kredytów ze względu na wzrost stóp procentowych. W IV kwartale bank podpisał 2,6 tys. uгод z kredytobiorcami walutowych kredytów hipotecznych. W wyniku zawartych uгод w całym 2021 roku liczba aktywnych walutowych kredytów hipotecznych zmniejszyła się o 8,4 tys. Koszty związane z porozumieniami polubownymi w IV kwartale wyniosły 144 mln zł. W całym 2021 roku koszty te wyniosły 364 mln zł. Prezes ocenił, że wzrost WIBOR-u w krótkim okresie nie powinien wpływać na zainteresowane ugodami ze strony frankowiczów. 	+
CCC	<p>Wstępne wyniki za 4Q'21</p> <ul style="list-style-type: none"> Grupa CCC wstępnie szacuje, że w czwartym kwartale roku obrotowego 2021/22, czyli w okresie listopad - styczeń, miała 26 mln zł zysku EBITDA i 113 mln zł straty operacyjnej. Przed rokiem CCC miało 166 mln zł straty operacyjnej i 39 mln zł straty EBITDA. Przychody grupy wzrosły w tym czasie o 46 proc. do 2,04 mld zł. Wzrost sprzedaży porównywalnej (LFL) w sieci CCC wyniósł w IV kwartale 62 proc. Według szacunków spółki marża brutto na sprzedaży w IV kwartale wzrosła o 4,4 p.p. rdr do 46,5 proc. Łączna powierzchnia sieci sprzedaży grupy CCC na koniec stycznia 2022 roku wynosiła 664,3 tys. m kw. (wzrost o 3 proc. rdr). 	-
Echo Investment	<p>Outlook odnośnie rynku mieszkaniowego</p> <p>Jak poinformował w wywiadzie dla PAP Biznes Dawid Wrona, dyrektor sprzedaży mieszkań w spółce:</p> <ul style="list-style-type: none"> Celem Echo Investment na 2022 r. jest wzrost sprzedaży i obrona marży w segmencie mieszkaniowym. 2022 rok będzie znacznie spokojniejszym okresem dla branży deweloperskiej niż poprzednie dwa lata. Spółka spodziewa się wzrostu udziału popytu ze strony klientów chcących zmienić mieszkanie na większe. Wzrost stóp procentowych może natomiast odstraszyć część inwestorów krótkoterminowych, którzy nabywali mieszkania z nadzieją ich szybkiej i zyskowej odsprzedaży. Można spodziewać się dalszych wzrostów cen nieruchomości. Wśród czynników, które będą miały na to wpływ, wymieniane są poziom dostępności działek, a także rosnące ceny materiałów, robocizny, prądu i gazu. 	
Eurocash	<p>Negocjacje z potencjalnymi inwestorami</p> <p>Zarząd Eurocash podjął decyzję o rozpoczęciu negocjacji z wybranymi potencjalnymi inwestorami, którzy złożyli wstępne niewiążące oferty wejścia kapitałowego do spółki, lub</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.

	wybranego segmentu jej biznesu. W celu dalszego prowadzenia rozmów spółka udostępnia oferentom możliwość zbadania stanu finansowego i prawnego grupy lub jej wybranych segmentów.	
Huuuge Games	<p>Szacunki przychodów za styczeń wg Sensor Tower</p> <p>Przychody gier Huuuge Games w styczniu wyniosły 17 mln USD wobec 18 mln USD w grudniu.</p> <p>Najpopularniejsza gra spółki, "Huuuge Casino", wypracowała w styczniu ok. 10 mln USD przychodów, o 1 mln USD mniej od szacunków Sensor Tower z grudnia. Grę pobrano 320 tys. razy.</p> <p>Drugi największy tytuł, "Billionaire Casino", uzyskał ok. 6 mln USD płatności od graczy, tyle samo co w grudniu. Liczba pobrań wyniosła 120 tys.</p>	
Lotos	<p>Modelowa marża rafineryjna</p> <p>Modelowa marża rafineryjna Grupy Lotos w styczniu 2022 roku wzrosła do 1,81 USD/bbl z -2,5 USD/bbl w grudniu 2021 roku.</p>	
Santander Bank Polska	<p>Wyniki 4Q'21 lekko powyżej oczekiwań</p> <p>Wynik odsetkowy wyniósł 1 730,5 mln zł (+6,0% od konsensusu i +22,7% r/r). Wynik z prowizji to 640,9 mln zł (+0,5% od konsensusu i +12,6% r/r). Koszty ogółem wyniosły 976,7 mln zł (+3,9% powyżej prognoz i -1,6% r/r). Saldo rezerw to -273,7 mln zł (5,7% mniej niż oczekiwał rynek i 40,1% mniej r/r). Zysk netto wyniósł 193,6 mln zł (+2,6% od konsensusu i +137,4% r/r).</p>	
Ten Square Games	<p>Szacunki przychodów za styczeń wg Sensor Tower</p> <p>Przychody gier Ten Square Games, wyniosły w styczniu ok. 7 mln USD względem ok. 8 mln USD szacowanych za grudzień. Według szacunków, największa gra spółki, "Fishing Clash", wypracowała ok. 5 mln USD przychodów wobec ok. 6 mln USD sprzed miesiąca. Według szacunków Sensor Tower, gra "Hunting Clash" osiągnęła w styczniu ok. 1,6 mln USD przychodów, co stanowi wzrost o 0,1 mln USD wobec grudnia.</p>	-
XTB	<p>Wstępne wyniki za 4Q'21</p> <ul style="list-style-type: none"> • Przychody w IV kw. wzrosły o 31,2 proc. do 183,6 mln zł. • Zysk operacyjny zwiększył się o 47,1 proc. do 82,9 mln zł. • Zysk netto wzrósł o 71,4 proc. do 68,9 mln zł • Liczba aktywnych klientów XTB zwiększyła się o 75,8 proc. rdr do 127,2 tys. • Jak podaje spółka „Ambicją zarządu w 2022 r. jest pozyskiwanie średnio co najmniej 40 tys. nowych klientów kwartalnie. W następstwie realizowanych działań grupa pozyskała w styczniu 2022 r. łącznie około 18 tys. nowych klientów.” 	
SWIG80 i inne		+/-
Alumetal	<p>Komentarz zarządu do wyników za 4Q'21</p> <ul style="list-style-type: none"> • Alumetal oczekuje w 2022 r. sprzyjającego otoczenia rynkowego, a celem grupy na ten rok jest obrona wyników osiągniętych w 2021 r. • Grupa nie wyklucza przekroczenia zakładanego na ten rok w strategii wolumenu sprzedaży na poziomie 250 tys. ton. wobec 230,6 tys ton w 2021 r. • Szacowany udział grupy w europejskim rynku wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych wzrósł do około 8,5 proc. w 2021 r. • Alumetal podtrzymuje politykę dywidendową i planuje przedstawić rekomendację dotyczącą podziału zysku za 2021 r. w drugiej połowie marca 	+
Passus	<p>Przejście na GPW i emisja akcji</p> <p>Akcjonariusze spółki Passus zdecydują w sprawie przeniesienia notowań z NewConnect na rynek regulowany prowadzony przez GPW - wynika z projektów uchwał NWZ zwołanego na 28 lutego. Przenosinom towarzyszyć ma nowa emisja do 500 tys. akcji serii G. Passus informował wcześniej, że środki pozyskane poprzez emisję posłużą do sfinansowania</p>	

	rozbudowy kanałów sprzedaży na rynkach zagranicznych oraz części nakładów na rozwój produktów własnych.	
Sunex	<p>Nowa inwestycja</p> <p>Sunex poinformował, że po analizie wyników oraz możliwości rozwoju w kolejnych latach zdecydował o rozpoczęciu prac związanych z inwestycją w obszarze automatyzacji procesów wytwarzania zbiorników przeznaczonych do instalacji pomp ciepła oraz wdrożenia źródła OZE w postaci systemu kogeneracji lub innego. Wstępną wartość inwestycji spółka oszacowała na 30 mln zł i - jak podano - zamierza ubiegać się o fundusze na jej realizację ze środków UE.</p>	
Synektik	<p>Uchwalona dywidenda</p> <p>Akcjonariusze Synektika zdecydowali o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy z zysku za rok obrotowy 2020/2021 kwotę 3,84 mln zł, czyli 0,45 zł na akcję (DY=1,4%). Dzień dywidendy został ustalony na 10 lutego, a dzień jej wypłaty na 18 lutego.</p>	
Vindexus	<p>Skup akcji własnych</p> <p>Akcjonariusze Giełdy Praw Majątkowych Vindexus zdecydują 1 marca o przeznaczeniu do 15 mln zł na skupu akcji własnych, po maksymalnej cenie 10 zł za sztukę - podała spółka w projektach uchwał na NWZ. Skupowi ma podlegać do 1,5 mln akcji spółki. Upoważnienie zarządu do nabywania akcji miałyby obowiązywać przez 5 lat od podjęcia uchwały w tej sprawie.</p>	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 2 lutego 2022		
	RAFAKO	NWZA ws. emisji obligacji zamiennych na akcje, pozbawienia prawa poboru obligacji zamiennych, zmiany statutu i in.
	SWISSMED	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 10,94 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Lux Med sp. z o. o.
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		
	IJOBLOK	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		4,40%	5,00%
	14:15	USA	Raport ADP	styczeń		205 tys.	807 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		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.inwestycjni@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 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

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 udostępniła 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.