

KOMENTARZ PORANNY

2022-02-01 08:28



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

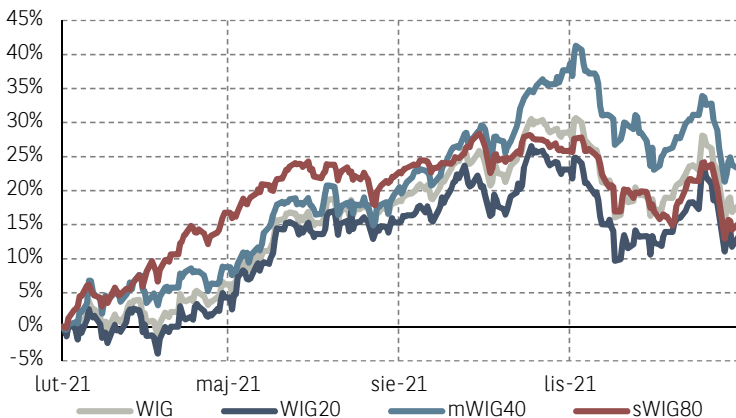
Styczeń na globalnym rynku akcji przyniósł korektę notowań. Niemal wszystkie główne indeksy znajdowały się na kilkumiesięcznych minimach, przy czym nominalnie zdecydowanie słabiej radziły sobie indeksy amerykańskie z technologicznym Nasdaq100 na czele. Wydaje się, że skala styczniowej przeceny na rynkach bazowych nie była na tyle duża, aby interpretować ją jako prognostyk zmiany trendu, a jedynie jako korektę. Potwierdzeniem powyższej tezy była ostatnia sesja w styczniu w wykonaniu głównych indeksów, które kończyły wczorajszy handel ponad 1,0% wzrostami i systematycznie oddalają się od styczniowych minimów. W tym kontekście należy wyróżnić technologiczny Nasdaq100, który zyskał wczoraj ponad 3,0%, a od styczniowego dołka zyskał już ponad 8%. Szeroki indeks amerykańskiej giełdy zyskał natomiast nieco poniżej 2,0%, ale pozwoliło to na wyraźne wyjście S&P500 ponad średnią 200 sesyjną. Rozpędza się również sezon wynikowy za oceanem. Do tej pory wyniki za 4Q21 opublikowało 175 podmiotów z indeksu S&P500. Blisko 80% spółek pobiło prognozy zysków, a średnie zaskoczenie na poziomie zysku netto wynosi 5,1%, natomiast średni zysk netto wzrósł r/r o blisko 30%.

Notowania na GPW wpisywały się pozytywne nastroje na rynkach bazowych. WIG20 zyskał 1,19% przy obrotach na poziomie 1,3 mld PLN. Wsparciem dla segmentu blue chips były notowania CD Projekt, które zyskiwały ponad 8% po doniesieniach o pracy nad nową grą karcianą z uniwersum Wiedźmina. Wczorajsza sesja nie zmienia jednak obraz WIG20, który nadal walczy z utrzymaniem poziomu 2200 pkt.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś w kalendarium makroekonomicznym uwaga inwestorów skupi się głównie na styczniowych odczytach wskaźników PMI dla przemysłu (dla usług we czwartek). Wstępne szacunki dla głównych gospodarek wskazały na utrzymanie się aktywności gospodarczej na relatywnie stabilnym poziomie, choć słabiej wypadły dane dla sektora usługowego. W dużym stopniu na spadek wartości wskaźników PMI dla usług wpływ mogły mieć obawy o sytuację epidemiologiczną w Europie w związku z wariantem Omikron. Mogłoby to ponownie ograniczyć popyt na usługi. W przypadku odczytu indeksu PMI dla przemysłu dla krajowej gospodarki, spodziewamy się że w styczniu mógł odnotować lekką poprawę w stosunku do grudniowych danych, do około 57 pkt.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	67,418.41	0.79%	-2.71%	-2.71%
WIG20	2,209.62	1.19%	-2.53%	-2.53%
mWIG40	5,106.59	-0.43%	-3.50%	-3.50%
sWIG80	19,483.19	0.69%	-2.86%	-2.86%
WIG20 TR	4,136.72	1.19%	-2.53%	-2.53%
MSCI POLAND	1,485.76	1.27%	-1.56%	-1.56%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,515.55	1.89%	-5.26%	-5.26%
Nasdaq C.	14,930.05	3.29%	-8.52%	-8.52%
DAX	15,471.20	0.99%	-2.60%	-2.60%
CAC40	6,999.20	0.48%	-2.15%	-2.15%
FTSE250	21,926.62	1.31%	-6.62%	-6.62%
BUX	53,442.24	1.14%	5.37%	5.37%
IBEX	8,612.80	0.03%	-1.16%	-1.16%
NIKKEI	27,001.98	1.07%	-6.22%	-6.22%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	4.095	4.3 pb	42.3 pb	42.3 pb
USA	1.777	0.7 pb	26.7 pb	26.7 pb
Niemcy	0.011	5.6 pb	18.8 pb	18.8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.5810	0.05%	-0.04%	0.13%
USD/PLN	4.0781	0.02%	-0.60%	-1.05%
CHF/PLN	4.3991	0.05%	0.26%	0.55%
GBP/PLN	5.4828	0.07%	-0.33%	-0.44%
EUR/USD	1.1232	-0.03%	-0.58%	-1.21%
USD/JPY	115.1400	-0.03%	0.16%	-0.05%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	91.21	1.31%	17.27%	17.27%
WTI (\$/bbl)	88.15	1.53%	17.21%	17.21%
Złoto (\$/ozt)	1,797.17	0.00%	-0.24%	-1.75%
Miedź (c/lb)	432.45	0.34%	-3.11%	-3.11%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 31.01.2022

WZROSTY		SPADKI	
4FUN MEDIA	7.32%	REDAN	-13.07%
FEERUM SA	6.90%	SLEEPZ AG	-8.46%
CITY SERVI	6.25%	POENERGIA	-6.94%
NANOGRUPO	5.62%	TEN SQUARE	-6.85%
SATIS GROU	5.16%	TALEX	-6.82%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1438.48	1360.92	1320.16

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

Bank Millennium	<p>Wstępne wyniki 4Q21</p> <p>Strata netto grupy Banku Millennium w czwartym kwartale 2021 roku wyniosła 508,9 mln zł. Wynik banku okazał się zgodny z oczekiwaniami analityków bowiem konsensus PAP Biznes zakładał stratę na poziomie 502 mln zł.</p> <p>Wynik odsetkowy banku wyniósł w czwartym kwartale 767,1 mln zł i był zgodny z oczekiwaniami. Konsensus PAP wynosił 760,9 mln zł (w przedziale oczekiwań 748,5 - 789,3 mln zł).</p> <p>Wynik z prowizji wyniósł z kolei 215 mln zł wobec konsensusu na poziomie 214,3 mln zł (oczekiwania wahały się od 207 mln zł do 224 mln zł).</p> <p>Saldo rezerw (bez rezerw na sprawy sporne z tytułu walutowych kredytów hipotecznych), wyniosło w czwartym kwartale 82 mln zł i było 8 proc. niższe od prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes, którzy spodziewali się 89 mln zł, w przedziale od 80 mln zł do 100 mln zł.</p> <p>Liczba podpisanych przez Bank Millennium w IV kwartale 2021 roku ugód z kredytobiorcami walutowych kredytów hipotecznych wyniosła 2,6 tys., czyli była na poziomie zbliżonym do III kwartału.</p>	
CD Projekt	<p>Prace nad nową grą karcianą</p> <p>CD Projekt pracuje nad nową karcianą grą wideo osadzoną w świecie "Wiedźmina". Debiut nowej gry ma odbyć się w tym roku.</p> <p>Według informacji IGN, największego internetowego portalu branży gier, nowy tytuł CD Projektu ma być grą dla jednego gracza (single-player). Nazwa robocza to "Golden Nekker". Jak podaje portal, nad produkcją pracuje zespół "Gwinta" - karcianej gry wideo CD Projektu dla wielu graczy (multiplayer), która jest dostępna na komputerach PC i konsolach od 2018 roku, a w kolejnych latach trafiła również na urządzenia mobilne. Akcja "Gwinta" rozgrywa się w świecie znanym z serii gier "Wiedźmin".</p> <p>"Golden Nekker" ma być osobną grą, która nie będzie wymagała od graczy posiadania "Gwinta".</p>	
Develia	<p>Komentarz Zarządu</p> <p>Develia chce w 2022 roku sprzedać (umowy deweloperskie lub przedwstępne) 2.300-2.450 lokal i oraz wprowadzić do oferty 2.450-2.650 nowych lokali.</p> <p>"Miniony rok zakończyliśmy z bardzo dobrymi wynikami sprzedaży i przekazania, przekraczając założone cele. W tym roku stawiamy poprzeczkę jeszcze wyżej. Planujemy zwiększyć sprzedaż o ponad 20 proc. wobec ubiegłego roku do poziomu 2.300-2.450 mieszkań i dodatkowo sfinalizować umowy na realizację 600-800 lokali na potrzeby PRS. Przekażemy także więcej mieszkań klientom - nasz cel to 1.950-2.050 lokali. W tym roku będziemy kłaść nacisk na dywersyfikację, dlatego rozwój PRS jest dla nas istotną częścią działalności. Zakładamy, że w przypadku większych od oczekiwanych zmian popytu, ten sektor może mieć jeszcze większy udział w naszej sprzedaży".</p>	
Eurocash	<p>Prace nad nową strategią</p> <p>Nowy zarząd Eurocashu będzie pracował nad nową strategią dla grupy, a jej publikacja planowana jest przed końcem II kw.</p> <p>Rada nadzorcza Eurocashu powołała w poniedziałek Dariusza Stolarczyka oraz Tomasza Polańskiego na stanowiska członków zarządu. Powołanie nastąpiło ze skutkiem od 1 lutego 2022 roku.</p> <p>"W nowym składzie zarząd przystąpi do wypracowania nowej strategii dla grupy Eurocash na rok 2025, której upublicznienie przewidujemy przed końcem drugiego kwartału".</p>	
Kernel	<p>Skup akcji własnych</p> <p>Kernel Holding skupi 3.375.000 akcji własnych. Cena za akcję została ustalona na 56 zł. Łączna wartość skupu wyniesie 189 mln zł.</p>	
Lotos	<p>Negocjacje ze stroną społeczną</p>	

Grupa Lotos oraz przedstawiciele związków zawodowych prowadzą obecnie rozmowy dot. wskaźnika wzrostu przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w grupie. Jak podano, do tej pory odbyły się cztery spotkania ze stroną społeczną. Rozmowy prawdopodobnie zakończą się w terminie do 28 lutego 2022 roku.

SWIG80 i inne

+/-

Alumetal**Wstępne wyniki 4Q21**

Skonsolidowany zysk netto Alumetalu wyniósł w czwartym kwartale 2021 roku 33,5 mln zł, czyli był o 43 proc. wyższy w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Przychody ze sprzedaży wzrosły rdr w IV kw. o 80 proc. do 594,7 mln zł, a EBITDA o 40 proc. do 50,1 mln zł. Znormalizowany zysk netto wyniósł 31,6 mln zł, czyli wzrósł o 11 proc. rdr. Sprzedaż w czwartym kwartale wyniosła 54,1 tys. ton, czyli była o 15 proc. wyższa niż rok wcześniej.

W całym 2021 roku grupa odnotowała 2.186,9 mln zł przychodów ze sprzedaży (+106 proc. rdr), 214,4 mln zł zysku EBITDA (+119 proc. rdr) i 151,6 mln zł zysku netto (+175 proc. rdr). Znormalizowany zysk netto wyniósł w tym czasie 148,4 mln zł (+128 proc. rdr), a sprzedaż wyniosła 230,6 tys. ton (+47 proc. rdr).

Oponeo.pl**Inwestycja w Vosedo**

Zarząd Oponeo.pl, Esotiq&Henderson, Patronado, Sławomir Rybka oraz Vosedo zawarły warunkową umowę inwestycyjną w sprawie dokonania przez Oponeo.pl inwestycji w Vosedo, poprzez objęcie nowych akcji w jej kapitale zakładowym.

Umowa zakłada objęcie przez spółkę łącznie 5.157 akcji zwykłych na okaziciela, nowej emisji, w kapitale zakładowym Vosedo, o łącznej wartości nominalnej 515.700,00 zł, uprawniających do 5.157 głosów na WZ za łączną cenę emisyjną 6.000.014,79 zł.

Po dokonaniu inwestycji spółka będzie kontrolowała 33 proc. kapitału zakładowego Vosedo.

Sfinks Polska**Rezygnacja z prawa zakupu udziałów w Fabryka Pizze**

Sfinks Polska nie skorzystał z prawa do zakupu od udziałowca firmy Fabryka Pizze wszystkich posiadanych przez niego udziałów.

W grudniu 2016 roku Sfinks zawarł z udziałowcem firmy Fabryka Pizze umowę inwestycyjną, w ramach której miał nabyć udziały w spółce Fabryka Pizze za kwotę 6-10 mln zł w zależności od terminu realizacji transakcji. Ostatecznie spółka przyjęła ofertę zakupu Fabryki Pizze za 8 mln zł, która miała dojść do skutku najpóźniej 15 kwietnia 2020 r., ale - jak podała spółka - ogłoszenie pandemii i zamknięcie wszystkich restauracji uniemożliwiło realizację tych planów.

Trakcja**Wstępne wyniki 4Q21**

Grupa Trakcja miała w IV kwartale 2021 roku 34,5 mln zł zysku brutto, 51,9 mln zł EBITDA oraz 36,5 mln zł zysku brutto ze sprzedaży, przy przychodach na poziomie 454,4 mln zł.

W całym ubiegłym roku grupa Trakcja zanotowała 4,6 mln zł zysku brutto, 65,2 mln zł EBITDA oraz 64,9 mln zł zysku brutto ze sprzedaży przy obrotach rzędu 1,425 mld zł.

Na szacunki skonsolidowanych wyników czwartego kwartału 2021 roku miała wpływ transakcja sprzedaży przez Trakcję nieruchomości przy ul. Oliwskiej w Warszawie za kwotę 25 mln zł.

ZUE**Wstępne wyniki 2021**

ZUE szacuje, że miało w 2021 roku 781,4 mln zł przychodów wobec 849,6 mln zł rok wcześniej i 12 mln zł zysku netto wobec 4,4 mln zł przed rokiem.

Posiadają obecnie portfel zamówień o wartości ponad 1,4 mld zł.

Jak podano, zysk brutto na sprzedaży ZUE wyniósł 29,9 mln zł (28 mln zł rok wcześniej), a zysk na działalności operacyjnej 13,7 mln zł (9,8 mln zł rok wcześniej).

"W 2021 roku spółka przy mniejszych rsr przychodach wypracowała marżę brutto na sprzedaży w wysokości 3,8 proc. poprawiając wynik z poprzedniego roku. Na pozostałych poziomach wyniki również uległy poprawie. Zysk netto w 2021 roku w stosunku do poprzedniego roku zwiększył się prawie trzykrotnie".



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 1 lutego 2022		
	ATREM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 2,30 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Grupę Kapitałową Immobile S.A.
	DEVELIA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 3,34 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Forseti IV S.a r.l., Invest Line E S.A. oraz BEKaP Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.
	LENTEX	NWZA ws. wyboru członków RN, wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki zajmującej się produkcją wykładzin, poprzez wniesienie w formie wkładu niepieniężnego do spółki zależnej oraz zmiany statutu.
	SYNEKTIK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy od dnia 1 października 2020 r. do dnia 30 września 2021 r., pokrycia strat z lat ubiegłych oraz wypłaty dywidendy.
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		
	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	6,40%	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		-1,00%	0,60%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń		2,50%	2,80%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		57	56,1
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		62,5	62
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	styczeń		5,20%	5,20%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	grudzień		7,10%	7,20%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń		58,3	58,8
Środa, 2 lutego 2022							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		22,90%	23,70%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	styczeń		4,40%	5,00%
	14:15	USA	Raport ADP	styczeń		250 tys.	807 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-2 mln brk	2,38 mln brk
Czwartek, 3 lutego 2022							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	styczeń		53,3	53
	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		61,7	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			-0,40%
	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		240 tys.	199 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	styczeń		5,10%	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
- Duration obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które 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.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.