

KOMENTARZ PORANNY

2022-02-15 08:28



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia na rynkach akcji rozpoczął się w otoczeniu mocnej korekty, przy czym przewaga podaży w większej skali widoczna była na Starym Kontynencie. Przyczyną był wzrost napięcia na linii Rosja-Ukraina, a dokładniej doniesienia jakoby Rosja była gotowa dokonać inwazji w każdej chwili. W drugiej części dnia co prawda na rynek trafiły informacje ze strony rosyjskiej o chęci kontynuowaniu drogi dyplomatycznej z Zachodem w kwestii Ukrainy, co pozwoliło nieco podciągnąć indeksy, to w wieczorem pojawiały się mieszane doniesienia o przyczynie ruchu wybranych jednostek po stronie rosyjskiej (koniec manewrów vs przygotowanie do ataku). Finalnie główne europejskie indeksy kończyły dzień ponad 2,0% spadkami. Najwięcej tracił moskiewski RTS, bo blisko 3,0%, przy czym od październikowego maksimum jest to już ponad 25%. W powyższym otoczeniu zyskiwał dolar amerykański, frank szwajcarski oraz złoto. Wzrost kontynuował kły również notowania ropy naftowej – za jedną baryłkę ropy brent należało wczoraj zapłacić nawet powyżej 96\$.

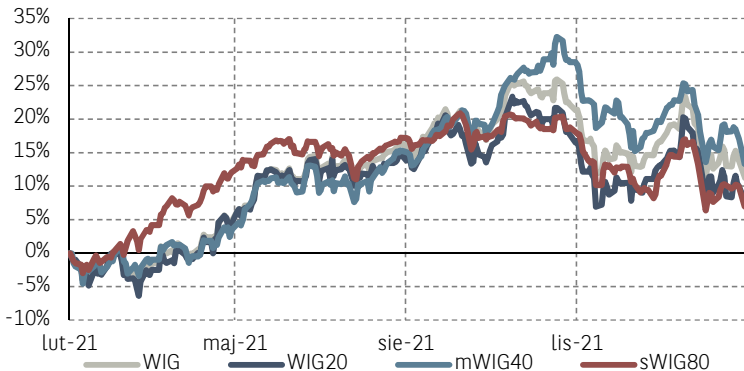
W tendencji na europejskim rynku akcji wpisywał się krajowy parkiet, gdzie WGI20 stracił blisko 1,90%. Chociaż intraday strata w najstarszym momencie wynosiła ponad 3,5%. Sektorowo najstarszemu radził sobie indeks WIG Chemia, gdzie blisko 50% udziału posiada Grupa Azoty (-4,72%) oraz WIG-Spożywczy, w którym blisko 80% udziału stanowią spółki ukraińskie (WIG-Ukraine -3,84%).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na czynniki geopolityczne, dzisiejsze dane makroekonomiczne mogą zostać potraktowane nieco mniej priorytetowo. Niemniej mocne odchylenia od prognoz, czy to wyników dynamiki PKB za 4Q21 czy styczniowej inflacji konsumenckiej, z pewnością mogą nadać krótkoterminowy kierunek krajowym aktywom, w szczególności walucie.

Wczorajszy powrót WIG20 ponad 2150 pkt. utrzymuje aktualność trendu bocznego w zakresie 2150-2250 pkt. Wsparciem w porannych godzinach dzisiejszego handlu na Starym Kontynencie powinny być nieco bardziej stonowane nastroje podczas wczorajszej sesji na Wall Street. Niemniej z punktu widzenia naszego regionu doniesienia o rozwoju sytuacji na linii Rosja-Ukraina pozostaną kluczowe przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Wydaje się, że punkt kulminacyjny jest bliski - dziś do Moskwy uda się kanclerz Niemiec Olaf Scholz. liczymy przy tym na dyplomatyczne zakończenie konfliktu, bez bezpośredniej inwazji.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	66,094.22	-2.25%	-8.92%	-4.62%
WIG20	2,161.79	-1.88%	-9.29%	-4.64%
mWIG40	5,014.58	-3.21%	-8.73%	-5.24%
sWIG80	19,234.98	-2.67%	-7.90%	-4.09%
WIG20 TR	4,047.17	-1.88%	-9.29%	-4.64%
MSCI POLAND	1,455.87	-1.87%	-8.68%	-3.54%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,401.67	-0.38%	-5.60%	-7.65%
Nasdaq C.	14,268.59	0.10%	-8.60%	-12.57%
DAX	15,113.97	-2.02%	-4.84%	-4.85%
CAC40	6,852.20	-2.27%	-4.07%	-4.21%
FTSE250	21,617.89	-1.95%	-4.95%	-7.93%
BUX	51,262.00	-1.69%	-2.68%	1.07%
IBEX	8,573.80	-2.55%	-2.64%	-1.61%
NIKKEI	26,865.19	-0.79%	-4.48%	-6.69%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	4.057	6.1 pb	4.4 pb	38.5 pb
USA	1.981	-0.7 pb	19.7 pb	47.1 pb
Niemcy	0.283	-1.4 pb	32.9 pb	46.0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.5467	0.05%	-0.50%	0.88%
USD/PLN	4.0156	0.19%	-1.27%	0.49%
CHF/PLN	4.3479	0.06%	-0.22%	1.74%
GBP/PLN	5.4355	0.08%	-0.42%	0.43%
EUR/USD	1.1322	0.13%	-0.75%	-0.42%
USD/JPY	115.2900	0.22%	-0.57%	-0.18%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	96.01	-0.49%	11.56%	23.44%
WTI (\$/bbl)	94.97	-0.51%	13.30%	26.27%
Złoto (\$/ozt)	1,878.21	0.38%	3.24%	2.68%
Miedź (c/lb)	449.95	-0.18%	1.79%	0.81%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 14.02.2022

WZROSTY		SPADKI	
SLEEPZ AG	5.13%	ML SYSTEM	-14.56%
CITY SERVI	2.81%	WARIMPEX F	-14.44%
WOJAS	2.07%	COAL ENERG	-11.16%
BENEFIT	1.94%	ENERGOINS	-9.91%
ZREMB	1.84%	PURE BIOLO	-9.77%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1309.20	1247.24	1321.00

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Bank Handlowy	<p>Rekomendacja KNF KNF zalecił Bankowi Handlowemu utrzymywanie na poziomie jednostkowym i skonsolidowanym funduszy własnych na pokrycie dodatkowego narzutu kapitałowego na poziomie 1,25 p.p. w celu zaabsorbowania potencjalnych strat wynikających z wystąpienia warunków skrajnych.</p>
Cyfrowy Polsat	<p>Utrzymanie decyzji z 2019 roku. SOKiK utrzymał decyzję Prezesa UOKiK w sprawie nałożonej na Cyfrowy Polsat kary w wysokości prawie 35 mln zł za praktyki naruszające zbiorowe interesy konsumentów. Urząd podał, że praktyki te polegały na utrudnianiu w trakcie trwania Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej 2016 przez Cyfrowy Polsat dostępu do kanałów ZDF oraz Das Erste, na których transmitowano Mistrzostwa. Decyzja UOKiK została wydana 19 grudnia 2019 roku.</p>
KGHM	<p>Umowa dot. prac nad wdrożeniem SMR w Polsce KGHM podpisał z NuScale Power umowę w sprawie rozpoczęcia prac nad wdrożeniem zaawansowanych małych reaktorów modułowych (SMR) w Polsce. Pierwsza elektrownia zostanie uruchomiona do 2029 roku. "W ramach zawartej umowy, KGHM z firmą NuScale wdroży technologię SMR w Polsce. Pierwsza elektrownia zostanie uruchomiona do 2029 roku. To pozwoli uniknąć Polsce nawet 8 mln ton emisji CO2 rocznie. Czysta energia zasili oddziały produkcyjne miedziovej spółki. Projekt jest modułowy, a to oznacza bezproblemowe zwiększanie skali przedsięwzięcia".</p>
Lotos	<p>Postój remontowy w rafinerii Grupa Lotos rozpocznie 9 marca postój remontowy w rafinerii - podała spółka w komunikacie. Szacowane koszty bezpośrednie związane z postojem, które wpłyną na obniżenie skonsolidowanego wyniku operacyjnego za 2022 rok to około 0,2 mld zł. W ramach postoju remontowego spółka nie będzie ponosiła wydatków w postaci nakładów inwestycyjnych. Jak podano w komunikacie, remont zostanie zrealizowany w formule postoju częściowego w dniach 23 marca - 1 kwietnia 2022 r. (pierwsza jego część została przeprowadzona wiosną 2021 r.). Harmonogram zakłada, że do remontu zatrzymanych zostanie 50 z ponad 65 instalacji, a stopniowy ponowny rozruch wyremontowanych instalacji zakończy się 16 kwietnia 2022 r.</p>
Pekao	<p>Rekomendacja KNF KNF zalecił Bankowi Pekao utrzymywanie na poziomie jednostkowym i skonsolidowanym funduszy własnych na pokrycie dodatkowego narzutu kapitałowego na poziomie 0,80 p.p. w celu zaabsorbowania potencjalnych strat wynikających z wystąpienia warunków skrajnych</p>

SWIG80 i inne

+/-

Cloud Technologies	<p>I tranza skupu akcji Cloud Technologies rozpoczyna pierwszą transzę skupu akcji własnych, na którą przeznaczy do 2 mln zł. Pierwsza tranza skupu akcji własnych przez Cloud Technologies potrwa od 15 lutego do 25 marca. Akcjonariusze notowanej na NewConnect spółki Cloud Technologies zdecydowali 31 stycznia o upoważnieniu zarządu do skupu łącznie do 250 tys. akcji własnych za nie więcej niż 15 mln zł. Nabyte akcje mogą zostać przeznaczone do wykonania zobowiązań wynikających z programów opcji na akcje lub innego przydzielania akcji pracownikom lub członkom organów zarządczych spółki lub mogą być umorzone.</p>
---------------------------	---

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

Mercor	<p>Negocjacje ws. aktywów z segmentu oddymiania grawitacyjnego i doświetleń dachowych</p> <p>Mercor udzielił inwestorowi wyłączności w zakresie prowadzenia negocjacji dotyczących nabycia aktywów spółki i spółek z grupy, obejmujących segment działalności dotyczący produkcji i sprzedaży systemów oddymiania grawitacyjnego i doświetleń dachowych. Zarząd poinformował, że udzielenie inwestorowi wyłączności stanowi prawnie wiążące zobowiązanie dotyczące procesu negocjacji, ale nie stanowi prawnie wiążącego zobowiązania do zrealizowania potencjalnej transakcji z tym inwestorem.</p> <p>"Nie ma pewności, czy potencjalna transakcja zostanie w ogóle zrealizowana z tym inwestorem czy którymkolwiek z innych potencjalnych inwestorów"</p>
Photon Energy	<p>Komentarz Zarządu</p> <p>Photon Energy chce w tym roku znacząco zwiększyć moc swojego portfela elektrowni słonecznych.</p> <p>"Podtrzymujemy nasze cele strategiczne zakładające m.in. wzrost mocy naszego portfela elektrowni PV do co najmniej 600 MW na koniec 2024 roku. W 2022 roku zobaczymy znaczący wzrost mocy naszego portfela, a w kolejnych latach wzrost będzie jeszcze wyższy".</p> <p>obecnie w Polsce Photon Energy ma projekty fotowoltaiczne o mocy ok. 169 MWp, a w czerwcu 2021 roku było to ok. 93 MW.</p> <p>Prezes Hotar poinformował, że spółka zamierza wybudować w Polsce pierwsze elektrownie słoneczne z własnego portfela w pierwszej połowie 2023 roku.</p> <p>W Rumunii portfel projektów ma moc ok. 225 MW, na Węgrzech ok. 95 MW, a w Australii ok. 300 MW.</p>
Stalexport Autostrady	<p>Wstępne wyniki 2021</p> <p>Stalexport Autostrady szacuje, że narastająco w okresie czterech kwartałów 2021 roku odnotował 90,6 mln zł zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej wobec 87,3 mln zł zysku przed rokiem.</p> <p>Według szacunków zysk operacyjny wzrósł w okresie od stycznia do grudnia 2021 roku do 125,3 mln zł z 100,3 mln zł przed rokiem.</p> <p>Przychody Stalexport Autostrady wzrosły w tym czasie do 360,2 mln zł z 289,5 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.</p> <p>Przychody z poboru opłat na autostradzie A4 Katowice-Kraków w 2021 roku wzrosły o 24,5 proc. rdr do 355,7 mln zł. W przypadku samochodów osobowych przychody z poboru opłat wzrosły rdr o 31,3 proc. do 224,7 mln zł, a w przypadku samochodów ciężarowych o 14,4 proc. do 131 mln zł.</p> <p>Stalexport Autostrady podał, że średnie dobowe natężenie ruchu na autostradzie A4 Katowice-Kraków w przypadku samochodów osobowych wzrosło o 18,2 proc. do 35,2 tys., a w przypadku samochodów ciężarowych zwiększyło się o 14,6 proc. do 7,6 tys. Ogółem natężenie ruchu wzrosło o 17,5 proc. do 42,9 tys.</p>
Torpol	<p>Wstępne wyniki 2021</p> <p>Grupa Torpol miała w 2021 roku 77,1 mln zł zysku netto wobec 48,6 mln zł rok wcześniej. Zgodnie ze wstępnymi wynikami finansowymi przychody netto grupy ze sprzedaży wyniosły 1.121,4 mln zł wobec 1.392,2 mln zł rok wcześniej, natomiast zysk ze sprzedaży brutto wyniósł 145,5 mln zł (99,9 mln zł w 2020 roku).</p> <p>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec 2021 roku sięgnęły 431,9 mln zł (404,9 mln zł w 2020 r.).</p> <p>"Pomimo braku na rynku nowych istotnych kontraktów w trakcie 2021 roku i w konsekwencji uzyskania niższego poziomu sprzedaży w ubiegłym roku, dzięki realizacji bieżących projektów ze średnią rentownością na sprzedaży brutto powyżej pierwotnie planowanych budżetów, m.in. ze względu na brak materializacji istotnych ryzyk uwzględnionych w pierwotnych wycenach, Grupa Kapitałowa Emitenta wypracowała bardzo dobre wyniki finansowe za 2021 rok. Jednocześnie płynna realizacja robót budowlanych, brak istotnych zakłóceń oraz opóźnień pozwoliły na wypracowanie rekordowego poziomu gotówki".</p>
Vivid Games	<p>Odpisy na kwotę 12,29 mln zł</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.

Vivid Games zdecydował o dokonaniu odpisów aktualizujących na koniec grudnia 2021 r. na kwotę 12,29 mln zł, wynikających z utraty wartości niektórych z projektów rozwojowych. Odpisy przełożą się pozytywnie na wynik w 2022 roku, dzięki zmniejszeniu rocznej wartości amortyzacji o ok. 2 mln zł.

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

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 15 lutego 2022		
	KERNEL	Wyplata dywidendy 0,44 USD na akcje.
	DEVELIA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 3,90 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Forseti IV S.a r.l., Invest oraz BEKaP Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.
	GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	INTERSPPL	Wprowadzenie do obrotu na GPW 668.500 akcji zwykłych na okaziciela serii A.
	INTROL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 zł na akcję.
	POLIMEXMS	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
	UNICREDIT	Publikacja raportu za 2021 rok.
środa 16 lutego 2022		
	ORANGEPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	INTROL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 zł na akcję.
	MWTRADE	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 5 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez MW Trade S.A. i Beyondream Investments Limited.
	SWISSMED	NWZA ws. zmiany statutu.
	ZYWIEC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
czwartek 17 lutego 2022		
	HANDLOWY	Publikacja wstępnych skonsolidowanych wyników za 2021 rok.
	MANYDEV	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji na okaziciela serii I, realizowanej w ramach sub prywatnej, zmiany statutu oraz zmiany Regulaminu Walnego Zgromadzenia spółki.
piątek 18 lutego 2022		
	MOL	Publikacja raportu za IV kwartał 2021 roku.
	SYNEKTIK	Wyplata dywidendy 0,45 zł na akcję.
poniedziałek 21 lutego 2022		
	MILLENNIUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	CAPTORTX	NWZA ws. zatwierdzenia powołania w drodze kooptacji członka RN oraz powołania członka RN.
	I2DEV	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 11,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Andrzeja Kowalskiego, Misztala, Acico Investments Limited oraz Galtoco Investments Limited.
wtorek 22 lutego 2022		
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/2022.
	ATLANTIS	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2021/2022.
	FON	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2021/2022.
	HMINWEST	NWZA ws. udzielenia zgody na zmianę oprocentowania umów pożyczek w walucie polskiej i euro, przedłużenia zgod, zawarcie umów pożyczek, wyboru pełnomocnika do reprezentacji spółki w umowach pomiędzy spółką a członkiem z rekomendowania powołania wiceprzewodniczącego RN, zgody na sprzedaż udziałów spółki SQ Development S.L. oraz statutu.
	IFCAPITAL	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2021/2022.
	IFSA	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2021/2022.

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIE

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

INTERFERI	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 8,71 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Polski Holding Hotelowy
INTERSPPL	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2021/2022.
RAFAMET	NWZA ws. zmian w RN i zmiany statutu.
SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.

środa 23 lutego 2022

SANPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
ASSECOSEE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
GOBARTO	NWZA ws. połączenia GOBARTO S.A. (Spółka Przejmująca) ze spółką zależną pod firmą Bekpol spółka z o.o. (Spółka Przejmowana).
PROVIDENT	Publikacja raportu za 2021 rok.

czwartek 24 lutego 2022

ALLEGRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
PKOBP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2021 roku.
CAPITAL	Publikacja raportu za 2021 rok.
SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.

piątek 25 lutego 2022

LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2021/2022.
NANOGROUP	NWZA ws. zmian w składzie RN.
SUWARY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.
SWISSMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2021/2022.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2021 roku.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 14 lutego 2022							
Wtorek, 15 lutego 2022							
	0:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.	1,30%	1,40%	-0,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	grudzień	4,10%	4,10%	4,10%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	IV kw.		7,00%	5,30%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	styczeń		9,30%	8,60%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	grudzień			-1,3 mld
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	luty		53,5	51,7
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	styczeń		0,60%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		9,20%	9,70%
Środa, 16 lutego 2022							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		1,00%	1,50%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		9,40%	10,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		5,40%	5,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		9,50%	9,30%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień		0,30%	2,30%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	grudzień		-0,90%	-1,50%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń		1,60%	-1,90%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń		0,50%	-0,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,1 mln brk	-4,76 mln brk
Czwartek, 17 lutego 2022							
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	luty		21	23,2
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	223 tys.
Piątek, 18 lutego 2022							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	styczeń			0,80%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń		0,30%	0,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń		0,50%	-3,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń			-0,90%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	styczeń		14,50%	14,20%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń		14,30%	16,70%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	styczeń		10,70%	11,20%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	styczeń		1,50%	0,50%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	styczeń		0,20%	0,80%

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
- 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 udostępniła 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.