

KOMENTARZ PORANNY

2022-02-28 08:47



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

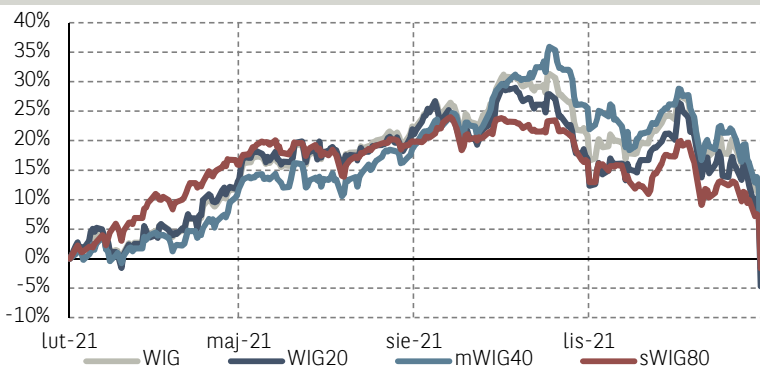
Po czwartkowej wyprzedży na rynku akcji piątek przyniósł dość mocne odreagowanie. Wsparciem dla inwestorów w Europie był pozytywny wynik czwartkowej sesji na Wall Street. Niepewne otoczenie makroekonomiczne oraz geopolityczne przekłada się na niższą presję rynku na Fed w kontekście tempa podwyżek stóp procentowych, chociaż w swoich ostatnich wypowiedziach przedstawiciele Rezerwy Federalnej podtrzymały swoje stanowisko zakładające podniesienie stóp procentowych w przyszłym miesiącu. Jednocześnie do zakończenia piątkowego handlu, zapowiedziane sankcje okazały się mniej dotkliwe dla gospodarki m.in. europejskiej niż pierwotnie zakładano. Finalnie główne indeksy kończyły kilkuprocentowymi wzrostami, natomiast indeksy regionu CEE radziły sobie zdecydowanie lepiej, chociaż nadal znajdowały się niższe niż na początku tygodnia. WIG20 zyskał ponad 8,0% przy obrocie blisko 1,9 mld PLN. Indeks nie domknął jeszcze w pełni luki w okolicach 2000-2050 pkt. Na Wall Street piątkowy handel również zakończył się wzrostami, przy czym w mniejszej skali niż dzień wcześniej. Poniżej 1900 USD za uncję dzień kończyło również złoto.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Ten tydzień zostanie prawdopodobnie zdominowany przez informacje na temat dalszego przebiegu wojny pomiędzy Rosją a Ukrainą. Będzie to ważny na nastrojach na globalnych rynkach akcji sprzyjając prawdopodobnie przepływowi kapitału w stronę bezpiecznych aktywów. Utrzymanie się niepewności, co do rozwoju sytuacji militarnej na Ukrainie może również wpływać na dalszy wzrost cen na rynku surowców co obserwujemy w godzinach porannych. Wsparciem dla nastrojów mogą być zaplanowane na dziś rozmowy strony ukraińskiej oraz rosyjskiej na granicy UA-RUS w okolicy Prypeci. Natomiast z pewnością pod presją znajdować się będą dziś rosyjskie aktywa a w szczególności waluta. Będzie to odpowiedzią na weekendowe sankcje, czyli wyłączenie wybranych banków z systemu rozliczeniowego SWIFT, ale także zamrożenie aktywów rosyjskiego Banku Centralnego (CBR) i tym samym ograniczenie możliwości korzystania z rezerwy międzynarodowych (obecnie 630 mld USD). Powyższe działania mogą doprowadzić do runu na banki - przez weekend media donosiły o długich kolejkach przed placówkami banków w Rosji.

Chociaż w obecnym otoczeniu dane makroekonomiczne będą znajdowały się na dużo dalszym planie, w przypadku inwestorów za oceanem istotne mogą być komentarze ze strony Fed. W środę i czwartek prezes Fed przedstawi półroczny raport nt. polityki monetarnej najpierw przed Komisją ds. Usług Finansowych Izby Reprezentantów a dzień później przed Komisją Bankową Senatu USA. Na koniec tygodnia opublikowany zostanie również raport dotyczący rynku pracy w Stanach Zjednoczonych, jednak w obliczu oczekiwanej podwyżki stopy procentowej przez Fed ich waga może być mniejsza niż w poprzednich miesiącach. Konsensus rynkowy zakłada przyrost nowych miejsc pracy o 390 tys.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 414,19	7,72%	-16,35%	-19,06%
WIG20	1 970,78	8,44%	-17,37%	-19,83%
mWIG40	4 569,02	7,42%	-16,21%	-19,62%
sWIG80	18 030,67	4,57%	-10,96%	-14,03%
WIG20 TR	3 689,59	8,57%	-17,37%	-19,83%
MSCI POLAND	1 322,15	8,68%	-17,65%	-19,40%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4384.65	2,24%	-1,56%	-10,02%
Nasdaq C.	13694.63	1,64%	-1,23%	-14,37%
DAX	14567.23	3,67%	-7,09%	-11,54%
CAC40	6752.43	3,55%	-4,63%	-8,84%
FTSE250	20906.75	3,22%	-6,44%	-13,75%
BUX	45769.16	6,19%	-15,71%	-15,02%
IBEX	8486.60	3,51%	-3,31%	-5,91%
NIKKEI	26476.50	1,95%	-2,41%	-8,04%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	4,006	0,0 pb	14,0 pb	40,5 pb
USA	1,960	-1,7 pb	17,7 pb	43,6 pb
Niemcy	0,224	0,0 pb	25,1 pb	34,8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,6999	1,28%	-1,63%	-1,59%
USD/PLN	4,2000	1,96%	-2,46%	-2,97%
CHF/PLN	4,5300	1,88%	-1,95%	-1,74%
GBP/PLN	5,6100	1,63%	-1,79%	-2,07%
EUR/USD	1,1190	-0,67%	-0,81%	-1,42%
USD/JPY	115,5700	0,00%	-1,16%	-0,12%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	98,59	4,75%	14,74%	30,11%
WTI (\$/bbl)	96,06	4,88%	10,51%	25,78%
Złoto (\$/ozt)	1 899,00	0,43%	3,81%	4,87%
Miedź (c/lb)	452,00	1,08%	0,78%	0,47%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		25.02.2022	
WZROSTY		SPADKI	
IMC (IMCOMPANY)	27,97%	LBW (LUBAWA)	13,48%
KER (KERNEL)	24,00%	CLE (COALENERG)	13,39%
KSG (KSGAGRO)	23,55%	URS (URSUS)	12,58%
BMC (BUMECH)	21,84%	ZRE (ZREMB)	8,68%
XTP (XTPL)	20,00%	LKD (LOKUM)	6,01%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	2336,65	1230,07	1277,19

WIG20 i mWIG40

+/-

JSW	<p>Strategia 2022-30</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa JSW chce zwiększyć wydobycie węgla kamiennego do 16,1 mln ton rocznie w 2030 r. z ok. 14,5 mln ton w 2022 roku. Udział produkcji węgla koksowego ma wynieść powyżej 90 proc. od 2026 roku. Spółka chce osiągnąć neutralność klimatyczną do 2050 roku. • "Zgodnie z założonymi celami strategicznymi dla obszaru działalności wydobywczej, grupa JSW będzie dążyć do zwiększenia rocznego wydobycia węgla kamiennego z poziomu ok. 14,5 mln ton w 2022 roku do poziomu 16,1 mln ton w 2030 roku". • W okresie obowiązywania strategii, JSW zakłada wzrost wydajności w przeliczeniu na 1 osobę zatrudnioną od ok. 620 ton do ok. 860 ton węgla na osobę w 2030 r., przy założeniu przeciętnego średniorocznego zatrudnienia w latach 2022-2030 na poziomie ok. 19,9 tys. pracowników. • JSW zakłada zrównoważony poziom produkcji i sprzedaży koksu na stabilnym poziomie ok. 3,6 mln ton rocznie. • Celem strategicznym JSW na lata 2022-2030 jest zabezpieczenie bazy zasobowej węgla koksowego, spółka planuje rozwojowe inwestycje związane z udostępnieniem nowych złóż oraz nowych poziomów wydobywczych. • Celem jest też dywersyfikacja przychodów (produktowa i geograficzna). JSW chce uzyskać w latach 2022-2030 średnio 10 proc. przychodów ze sprzedaży produktów niezwiązanych z podstawową działalnością. • Wśród celów strategicznych jest też m.in. redukcja śladu węglowego organizacji grupy do 2030 r. o 30 proc. względem roku 2018 oraz dążenie do osiągnięcia neutralności klimatycznej do roku 2050 oraz minimalizacja wpływu środowiskowego w pozostałych obszarach.
-----	--

Livechat Software miał	<p>Wyniki 2Q21/22</p> <ul style="list-style-type: none"> • Livechat Software miał w III kw. 2021/22 roku 29,4 mln zł zysku netto wobec 32,1 mln zł konsensusu. Grupa odnotowała w III kw. 56,1 mln zł przychodów, co jest zgodne z konsensem na poziomie 56,3 mln zł. • EBITDA w III kw. wyniosła 35 mln zł, a zysk operacyjny ukształtował się na poziomie 32 mln zł. Wyniki te były niższe od konsensusu PAP Biznes odpowiednio o 6 proc. i 7 proc. • Łącznie po trzech kwartałach Livechat Software odnotował 160,7 mln zł skonsolidowanych przychodów (+22,7 proc. rdr) i 88,7 mln zł zysku netto (+22,1 proc. rdr). EBITDA wzrosła po trzech kwartałach o 23,7 proc. rdr do 104,6 mln zł, a EBIT o 23,3 proc. do 95,8 mln zł.
------------------------	--

SWIG80 i inne

+/-

Ailleron	<p>Finalizacja przejęcia</p> <p>Software Mind, spółka zależna Ailleronu sfinalizowała transakcję nabycia udziałów w spółkach Code Factory Consulting Group z Rumunii oraz Code Factory z Mołdawii. Ailleron podał, że spółka zależna Software Mind zawarła ze współnikami spółek Code Factory Consulting Group i Code Factory umowę sprzedaży na rzecz Software Mind 100 proc. udziałów w kapitale zakładowym Code Factory ROM i Code Factory MLD. "Zawarcie umowy przyrzeczonej nastąpiło w związku ze spełnieniem się warunków przewidzianych w przedwstępnej umowie sprzedaży tj. w związku z uzyskaniem przez Software Mind zgody rumuńskiego urzędu antymonopolowego oraz spełnieniu się</p>
----------	--

	pozostałych warunków przewidzianych w umowie przedwstępnej, w tym związanych z badaniem due diligence"	
Answear	Wstrzymanie realizacji dostaw do klientów Answear na rynku ukraińskim Firma informuje, że model działalności zastosowany na rynku ukraińskim powodował generowanie kosztów zmiennych i nie wiąże się z ponoszeniem istotnych stałych kosztów. "Elastyczne zarządzanie budżetami marketingowymi daje możliwość ograniczenia wydatków bądź przekierowania ich na pozostałe 9 rynków, na których spółka prowadzi swoją działalność".	
Krynica Vitamin	Wezwanie na arbitraż Krynica Vitamin skierowała do Międzynarodowego Centrum Rozstrzygania Sporów w Nowym Jorku wezwanie na arbitraż przeciwko kontrahentowi umowy. Wezwanie dotyczy żądania płatności w wysokości 4,5 mln USD.	
Lena Lighting	Szacunki wyników za 2021 Lena Lighting szacuje, że zysk netto grupy w 2021 r. spadł rdr o 26 proc., do 9,1 mln zł. Przychody zwiększyły się w tym okresie o 11,8 proc. i wyniosły 148,4 mln zł. "Szacowany wynik w 2021 roku jest niższy niż w analogicznym 2020 roku w głównej mierze ze względu na koszty poniesione na rozwój struktur sprzedaży spółki oraz wzrost kosztów wytworzenia". Ponadto Lena Lighting podała, że grupa miała w 2021 r. 50,3 mln zł zysku brutto na sprzedaży (spadek rdr o 0,25 proc.), 11,8 mln zł zysku na sprzedaży (-23,4 proc.), 11,3 mln zł zysku operacyjnego (-24,3 proc.) i ok. 11 mln zł zysku brutto (spadek o 30,7 proc.).	
Mirbud	Najkorzystniejsza oferta Oferta konsorcjum Mirbudu i Kobyłarnii została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu dot. budowy drogi południowej w Legnicy. Wartość oferty wynosi 88,7 mln zł brutto.	+
ML System	Komentarz Zarządu Spółka technologiczna ML System chce w tym roku zwiększyć sprzedaż i poprawić marżę. Zakłada, że w ciągu najbliższych dwóch lat nakłady inwestycyjne wyniosą ok. 180 mln zł. "Styczeń był bardzo dobry i już widzimy po liczbie realizowanych zleceń, że pierwszy kwartał będzie dla spółki korzystny sprzedażowo. Naszym celem na ten rok jest wzrost sprzedaży i poprawa marży". Pracujemy nad modelem produktowym i ustawiamy procesy pozyskiwania zleceń tak, by wybierać projekty wyżej marżowe. Mamy nowe produkty, nowe rynki, zorganizowaliśmy nowe działy logistyczne, magazyny. Wchodzimy bardzo dobrze przygotowani w ten rok, by zoptymalizować sprzedaż pod kątem marżowości".	
Relpol	Wstrzymanie działalności na Ukrainie Działalność zakładu Relpolu na Ukrainie została tymczasowo wstrzymana. Spółka chce być jak najszybciej gotowa do montażu wszystkich grup wyrobów w pełnej ilości w głównym zakładzie w Żarach. "Z uwagi na napiętą i nieprzewidywalną sytuację na Ukrainie, tamtejszy zakład tymczasowo wstrzymał swoją działalność". Spółka zależna Relpolu - DP Relpol Altera - prowadzi działalność w północnej części Ukrainy, 150 km na zachód od Kijowa, w miejscowości Czerniachiw, w obwodzie żytomierskim. Spółka ta świadczy usługi montażu wybranych grup wyrobów na bazie podzespołów w 100 proc. produkowanych w Relpol SA i na zlecenie Relpol SA.	

TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 28 lutego 2022		
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2021 roku.
	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2021 roku.
	APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2021 roku.
	COALENERG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/2022.
	FEERUM	NWZA ws. powołania członka RN oraz zmiany statutu.
	HYDROTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2021 roku.
	INTROL	Wypłata dywidendy 0,25 zł na akcję.
	MARVIPOL	NWZA ws. zmiany Polityki Wynagrodzeń Spółki.
	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	MILKILAND	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2019 rok, 2020 rok, I półrocze 2021 roku oraz za III kwartał 2021 roku.
	OAT	Wprowadzenie do obrotu na GPW 8.429 akcji zwykłych na okaziciela serii E.
	SOHODEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego od 01.10.2021r. do 30.09.2022r.
	STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2021 roku.
wtorek 1 marca 2022		
	ASSECOBS	Publikacja raportu za 2021 rok.
	COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2021 roku.
	KREDYTIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	REMAK	NWZA ws. ustanowienia pełnomocnika do reprezentowania pozwanej Remak-Energomontaż S.A. w sporze sądowym z powództwa Prezesa Zarządu RemakEnergomontaż S.A. o ustalenie nieistnienia uchwały Walnego Zgromadzenia, ewentualnie o stwierdzenie jej nieważności.
	SELVITA	NWZA ws. udzielenia zgody na nabycie nieruchomości przez spółkę.
	SESCOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	VINDEXUS	NWZA ws. zmiany uchwały nr 7 NWZ podjętej dnia 29 marca 2021 r., zmian w składzie RN, ustalenia wynagrodzenia RN oraz zmiany statutu.
środa 2 marca 2022		
	AGROTON	ZWZA
	ALIOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	MASTERPHA	NWZA ws. zmiany uchwały nr 19/24/06/2020 ZWZ z 24 czerwca 2020 roku.
	ZUE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
czwartek 3 marca 2022		
	PEKAO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	BNPPPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	MBANK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	PROTEKTOR	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	VIGOSYS	Publikacja raportu za 2021 rok.
piątek 4 marca 2022		
	VENTUREIN	Publikacja raportu za 2021 rok.

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 28 lutego 2022							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	styczeń			-1,00%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń			1,20%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	luty			50,1
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	luty			51,1
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.		7,30%	5,30%
Wtorek, 1 marca 2022							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	luty		53,9	54,5
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	luty			58,3
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	luty			4,90%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	luty		58	57,6
Środa, 2 marca 2022							
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	luty			5,10%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	luty			5,10%
	14:15	USA	Raport ADP	luty		350 tys.	-301 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			4,52 mln brk
Czwartek, 3 marca 2022							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	luty			51,4
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	luty			48,5
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			26,20%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń			-3,00%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	styczeń			7,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			232 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	luty		60,5	59,9
Piątek, 4 marca 2022							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	styczeń			0,90%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	styczeń			4,70%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń			-0,50%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	luty		3,90%	4,00%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	luty		390 tys.	467 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	luty			5,70%

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 00

 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniają więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębnie" 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 Twardzej 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.