

KOMENTARZ PORANNY

2022-03-14 08:39



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

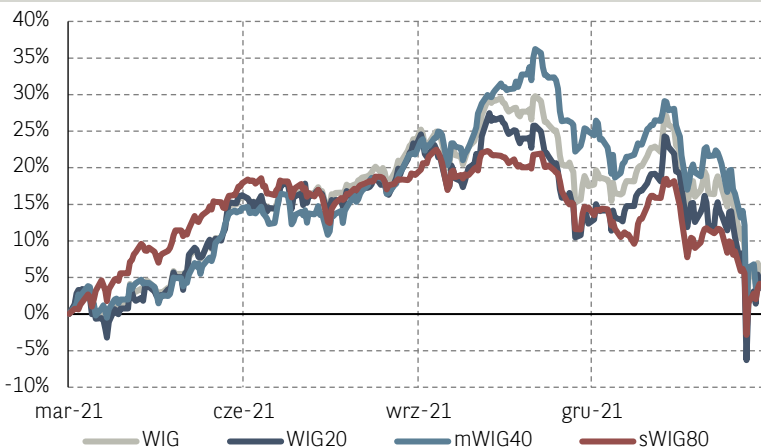
Za nami udana, piątkowa sesja na krajowym rynku akcji, która przeżyła się również na pierwszy od początku lutego, dodatni tydzień handlu w ramach Warszawskiego Indeksu Giełdowego. Ostatni dzień mijającego tygodnia upłynął pod znakiem mocnych wzrostów krajowych blue chipów. WIG20 zyskał 3,21% kończąc sesję w okolicach 2030 punktów. Powyższe, było konsekwencją min. mocnego odbicia notowań spółek z obszaru handlu detalicznego – akcje CCC wzrosły o 11,68%, Dino Polska o 9,09%, a LPP o 6,33%. Kwotowania akcji ostatniej ze spółek powróciły z powrotem do poziomu 10 000 zł i odrabiają tąpnięcie z okolic rozpoczęcia działań wojennych na Ukrainie. Z kolei notowania najważniejszych indeksów w Stanach Zjednoczonych rozpoczęły się w piątek od wzrostów, by jednak ostatecznie zamknąć handel spadkami. To drugi tydzień z rzędu, gdy przewagę na rynku zyskuje strona podaźowa za sprawą której S&P500 stracił od początku roku blisko 12%, a technologiczny Nasdaq Composite prawie 18%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W godzinach rannych na rynkach akcji panuje atmosfera odreagowywania nastrojów. Kontrakty terminowe na DAX i S&P500 są kwotowane na dodatnich poziomach, a amerykański dolar ostabia się względem złoteo. W takim otoczeniu oczekujemy pozytywnego otwarcia handlu w Warszawie.

Głównym wydarzeniem nowego tygodnia będzie środowe posiedzenie FOMC, na którym prawdopodobnie zostanie podjęta decyzja o podniesieniu głównej stopy procentowej o 25 pb. Mimo wzrostu niepewności po wybuchu wojny w Ukrainie prezes Fed Jerome Powell wyraźnie podkreślił, że Komitet ma przede wszystkim na celu ograniczenie tempa inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych, która w lutym wyniosła 7,9% r/r. Prawdopodobnie, zakończony zostanie również program skupu obligacji skarbowych, o czym wspominał Jerome Powell na konferencji po styczniowym posiedzeniu. Natomiast w Polsce opublikowanych zostanie część danych o aktywności gospodarczej. Jednak najpierw, we wtorek poznamy finalny szacunek inflacji CPI w lutym. Spodziewamy się, że dynamika inflacji spadła do 8,7% wobec 9,2% na początku roku, na co wpływ miało przede wszystkim uruchomienie Tarczy Anty-Inflacyjnej 2.0. Dzień później NBP opublikuje dane o inflacji bazowej w styczniu i lutym. Naszym zdaniem wskaźnik ten wzrósł do 6,0% r/r w styczniu i 6,3% r/r w ubiegłym miesiącu. Na koniec tygodnia poznamy dane o produkcji przemysłowej, która naszym zdaniem zwiększyła się o 12,8% r/r wobec 19,2% r/r w styczniu. Tego samego dnia GUS opublikuje również dane z polskiego rynku pracy. Uważamy, że dynamika wynagrodzeń utrzymała się w lutym na wysokim poziomie, około 9,8% r/r a zatrudnienie wzrosło o 2,1% r/r.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	61,323.15	2.55%	-7.22%	-11.51%
WIG20	2,033.49	3.21%	-5.93%	-10.30%
mWIG40	4,387.18	1.08%	-12.51%	-17.09%
sWIG80	18,575.60	1.56%	-3.43%	-7.38%
WIG20 TR	3,806.98	3.21%	-5.93%	-10.30%
MSCI POLAND	1,341.30	3.01%	-7.87%	-11.13%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,204.31	-1.30%	-4.48%	-11.79%
Nasdaq C.	13,301.83	-2.13%	-6.78%	-18.49%
DAX	13,628.11	1.38%	-9.83%	-14.21%
CAC40	6,260.25	0.85%	-8.64%	-12.48%
FTSE250	20,206.61	1.26%	-6.53%	-13.94%
BUX	42,905.55	2.09%	-16.30%	-15.41%
IBEX	8,142.10	0.90%	-5.04%	-6.56%
NIKKEI	25,307.85	0.58%	-6.54%	-12.10%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	4.943	-4.9 pb	94.7 pb	127.1 pb
USA	2.037	4.6 pb	5.0 pb	52.7 pb
Niemcy	0.288	3.9 pb	0.5 pb	46.5 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.7640	0.45%	-4.51%	-3.72%
USD/PLN	4.3609	0.53%	-7.74%	-7.47%
CHF/PLN	4.6600	0.72%	-6.64%	-5.08%
GBP/PLN	5.6839	0.59%	-4.29%	-3.96%
EUR/USD	1.0924	0.11%	-3.39%	-3.92%
USD/JPY	117.7600	-0.40%	-1.89%	-2.28%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	109.04	-3.22%	13.02%	40.19%
WTI (\$/bbl)	105.47	-3.53%	10.49%	40.23%
Złoto (\$/ozt)	1,974.01	-0.73%	5.50%	7.92%
Miedź (c/lb)	458.35	-0.70%	1.69%	2.69%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 11.03.2022

WZROSTY		SPADKI	
MAGNA POLO	20.76%	EUROHOLD B	-15.97%
RESBUD SE	17.92%	PATENTUS S	-13.61%
CCC SA	11.68%	MAKARONPL	-5.96%
BIOMAXIMA	10.60%	3R GAMES S	-5.19%
R22 SA	10.58%	PMPG POLSK	-5.16%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1597.60	1914.41	1413.17

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Dino Polska	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> Dino Polska zakłada dwucyfrowy wzrost sprzedaży LFL w tym roku i podobną r/r marżę brutto na sprzedaży - poinformował Michał Krauze, członek zarządu i dyrektor finansowy Dino. Spółka podtrzymuje, że w średnim i długim terminie celem jest poprawa marży EBITDA. Krauze poinformował, że celem minimum na ten rok jest otwarcie nie mniejszej liczby sklepów niż w ubiegłym roku. Spółka zakłada, że koszty będą rosły w tempie zbliżonym do przychodów. 	
ING Bank Śląski	Wyniki za 2021 rok <ul style="list-style-type: none"> Wynik z tytułu odsetek = 4,97 mld zł (+9% r/r) Wynik z prowizji = 1,84 mld zł (+21% r/r) Koszty ogółem = 2,96 mld zł (+7% r/r) Zysk netto = 2,31 mld zł (+23% r/r) Od 25 października do 31 grudnia 2021 roku klienci banku złożyli 522 wniosków o ugodę i zawarli 147 ugód w ramach programu ugód dot. kredytów CHF (na koniec stycznia 2022 roku było to odpowiednio 591 i 170). Na koniec 2021 roku bank posiadał 3,9 tys. aktywnych kredytów hipotecznych indeksowanych do CHF. 	
Kernel	Nabycie udziałów w spółce Kernel Holding nabył 40 proc. udziałów w spółce Avere Commodities i w rezultacie kontroluje 100 proc. jej kapitału. Wynagrodzenie, jakie ma zostać wypłacone udziałowcom mniejszościowym Avere, wynosi 32 mln USD.	
PKO BP	Działalność na Ukrainie PKO BP nie wycofuje się z Ukrainy, działa tam ponad połowa oddziałów Kredobanku. Kredobank jest bankiem uniwersalnym, ukierunkowanym na obsługę klientów detalicznych oraz małych i średnich przedsiębiorstw prowadzących działalność głównie w zachodniej części Ukrainy i w Kijowie. W 2021 roku grupa Kredobanku wypracowała zysk netto w wysokości 800,8 mln UAH (113,9 mln zł). Portfel kredytowy brutto w 2021 roku zwiększył się o 23,3 proc. i wynosił 17,5 mld UAH (2,6 mld zł).	
Ten Square Games	Nabycie spółki Ten Square Games zawarł ze współnikami Gamesture umowę inwestycyjną, na podstawie której nabył udziały w tej spółce, stanowiące 24,80 proc. kapitału zakładowego. Całkowita kwota inwestycji Ten Square Games w Gamesture wynosi około 3,5 mln USD.	
SWIG80 i inne		+/-
OncoArendi	Umowa licencyjna OncoArendi Therapeutics podpisało umowę opcyjną na nieograniczoną terytorialnie licencję wyłączną na rozwijane przez Uniwersytet Michigan i Uniwersytet Stanowy Michigan inhibitory nieujawnionego białka, które w modelach zwierzęcych potwierdziły działanie przeciw-włóknieniowe.	
Torpol	Wyniki za 2021 rok <ul style="list-style-type: none"> Torpol odnotował w 2021 roku 77,1 mln zł skonsolidowanego zysku netto wobec 48,6 mln zł rok wcześniej. Wyniki są zgodne z opublikowanymi w lutym wstępnymi danymi finansowymi. Przychody netto grupy ze sprzedaży wyniosły w 2021 roku 1.121,4 mln zł wobec 1.392,2 mln zł rok wcześniej. Zysk ze sprzedaży brutto wyniósł 145,5 mln zł wobec 99,9 mln zł w 2020 roku, a zysk operacyjny ukształtował się na poziomie 105,1 mln zł wobec 63,6 mln zł rok wcześniej. EBITDA grupy wzrosła rdr o 47,3 proc. do 127,3 mln zł. 	

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

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

- Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły w minionym roku 134,4 mln zł wobec 289,3 mln zł rok wcześniej. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec 2021 roku sięgnęły 431,9 mln zł, a poziom gotówki netto wyniósł ok. 312,8 mln zł.
- Portfel zamówień grupy Torpol na koniec 2021 roku wynosił ok. 1,19 mld zł netto (bez udziału konsorcjantów), a jego średnia rentowność na sprzedaży brutto wyniosła ok. 13 proc., co oznacza wzrost rdr o 5,8 pkt. proc.

Unibep

Umowa

Unibep podpisał umowę na realizację inwestycji mieszkaniowej w Poznaniu za 119,9 mln zł netto. Zamawiającym jest Fama Development, spółka zależna od Unidevelopment.



TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 14 marca 2022		
	COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
wtorek 15 marca 2022		
	KRUK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ALUMETAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	COMPERIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	GREENX	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/2022.
	IFIRMA	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2021 w wysokości 0,23 zł na akcję.
	RYVU	Publikacja raportu za 2021 rok.
	WAWEL	Publikacja raportu za 2021 rok.
środa 16 marca 2022		
	LOTOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	MLPGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2021 rok.
	VENTUREIN	Publikacja raportu za 2021 rok.
czwartek 17 marca 2022		
	JSW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	APLISENS	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2021 rok.
	ATAL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2021 rok.
	GIGROUP	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela serii X oraz zmiany statutu.
	GPW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	KETY	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
	RONSON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
piątek 18 marca 2022		
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2021 rok.
	AGORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2021 rok.
	ENERGA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	MARVIPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	MWTRADE	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 5 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez MW Trade S.A. i Beyondream Investments Limited.

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 14 marca 2022							
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	luty	8,50%	8,90%	8,35%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń			-2,30%
Wtorek, 15 marca 2022							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty		4,00%	4,30%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		3,00%	1,70%
	8:00	Wielka Brytania	Stopa bezrobocia	styczeń.		4,00%	4,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	luty		8,10%	9,20%
Środa, 16 marca 2022							
	5:40	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. fin. (r/r)	styczeń		-0,90%	2,70%
	10:00	Włochy	Inflacja CPI fin. (r/r)	luty.		5,70%	4,80%
	13:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty		0,40%	3,80%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	luty		6,40%	
	19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	marzec		0,25-0,50 %	0-0,25 %
Czwartek, 17 marca 2022							
	10:30	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne prezeski ECB (Christine Lagarde)				
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	luty		5,80%	5,10%
	13:00	Wielka Brytania	Stopa procentowa	marzec		0,75%	0,50%
	14:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty		0,50%	1,40%
Piątek, 18 marca 2022							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	luty			0,50%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty		15,00%	19,20%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	Luty		9,90%	9,50%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r).	luty		2,20%	2,30%

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 od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz 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 obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

michal.krajczewski@bnpparibas.pl

Adam Anioł, CFA

adam.aniol1@bnpparibas.pl

Lukas Cinikas

lukas.cinikas@bnpparibas.pl

Ignacy Budkiewicz

ignacy.budkiewicz@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

Miroslaw Saj

miroslaw.saj@bnpparibas.pl

Tomasz Grabowski

tomasz.grabowski@bnpparibas.pl

Maciej Haberka

22 56 69741

maciej.haberka@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 dotychczas 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, opierając 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.bnpparibas.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.