

KOMENTARZ PORANNY

2022-03-16 08:25



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja pozwoliła trochę odrobić poniedziałkowe spadki i warszawski indeks szerokiego rynku zakończył dzień z wynikiem 1,02%. Najmocniej rosty walory z pierwszej linii (WIG20 zyskał 1,41%) co może świadczyć o większym zaangażowaniu inwestorów zagranicznych, czego powodem mogła być czwarta tura negocjacji na linii Rosja-Ukraina. Najwięcej zyskały walory Orange - 3,79%, Pekao - 3,59% oraz PZU - 3,32%. Głównym wydarzeniem gospodarczym w Polsce był odczyt poziomu inflacji, który wyniósł 8,5% rdr (konsensus 8,1%). Główny Urząd Statystyczny poinformował o zmianie metodologii liczenia inflacji polegającej na zmniejszeniu wag żywności i używek oraz doważeniu transportu, co ma lepiej odzwierciedlać nawyki sprzed pandemii.

Sesje na rynkach europejskich otworzyły się na czerwono, natomiast do końca sesji zdolały odrobić straty prawie w całości, co może świadczyć o tym, że rynki odbierają sytuację na wschodzie Europy w bardziej stonowany sposób niż w początkowych dniach konfliktu. Odreagowanie sytuacji wojennej widoczne jest także na surowcach, które zanotowały znaczne wzrosty od wybuchu wojny - ropa Brent straciła dziś 7,76%, a złoto 1,92%. Poprawiła się również relacja złotego do walut zagranicznych i kurs EUR/PLN obniżył się do poziomu 4,70, a USD/PLN do 4,29.

Niepokojące doniesienia docierają z chińskiej gospodarki gdzie indeks Shanghai Composite stracił od początku marca ok. 10%. Docierają doniesienia o największej fali wirusa od rozpoczęcia pandemii COVID-19. Fabryki w mieście Shenzhen zostały zamknięte na sześć dni, przy czym należy nadmienić, że znajdują się wśród nich producenci elektroniki, w tym Foxconn będący dostawcą komponentów dla Apple.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pozytywne zamknięcie sesji w Japonii na co mogły mieć wpływ nieco lepsze od oczekiwanych dane dotyczące produkcji przemysłowej oraz bieżące notowania kontaktów na indeks S&P500 oraz DAX, który od rana zwyżkuje o 2,5% mogą pozytywnie wpływać na sentyment inwestorów.

Dzisiejsza sesja upłynie zapewne upłynie pod znakiem oczekiwania na decyzję Fed w sprawie stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. Rynek oczekuje wzrostu głównej stopy o 25 punktów bazowych do przedziału 0,25-0,50%.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|-----------|----------|---------|----------|
| WIG | 60,656.75 | 1.02% | -10.28% | -12.47% |
| WIG20 | 1,999.93 | 1.41% | -9.62% | -11.78% |
| mWIG40 | 4,385.62 | 0.23% | -14.73% | -17.12% |
| sWIG80 | 18,687.02 | 0.37% | -4.09% | -6.83% |
| WIG20 TR | 3,744.16 | 1.41% | -9.62% | -11.78% |
| MSCI POLAND | 1,319.59 | 1.39% | -11.60% | -12.57% |
| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
| S&P500 | 4,262.45 | 2.14% | -4.75% | -10.57% |
| Nasdaq C. | 13,458.56 | 3.16% | -7.84% | -17.53% |
| DAX | 13,917.27 | -0.09% | -9.45% | -12.39% |
| CAC40 | 6,355.00 | -0.23% | -8.76% | -11.16% |
| FTSE250 | 20,257.66 | -1.04% | -7.20% | -13.73% |
| BUX | 42,905.55 | 2.09% | -16.30% | -15.41% |
| IBEX | 8,236.10 | 0.02% | -5.74% | -5.48% |
| NIKKEI | 25,762.01 | 1.64% | -6.18% | -10.52% |
| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D | 1M | YTD |
| Polska | 4.928 | -16.5 pb | 98.8 pb | 125.6 pb |
| USA | 2.187 | 4.3 pb | 14.8 pb | 67.7 pb |
| Niemcy | 0.386 | 5.4 pb | 11.0 pb | 56.3 pb |
| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
| EUR/PLN | 4.6953 | 0.29% | -4.22% | -2.31% |
| USD/PLN | 4.2814 | 0.41% | -7.65% | -5.75% |
| CHF/PLN | 4.5505 | 0.43% | -5.79% | -2.79% |
| GBP/PLN | 5.5838 | 0.37% | -3.82% | -2.24% |
| EUR/USD | 1.0967 | 0.10% | -3.57% | -3.54% |
| USD/IPY | 118.3500 | -0.04% | -2.39% | -2.76% |
| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
| Brent (\$/bbl) | 102.06 | 2.15% | 7.65% | 31.22% |
| WTI (\$/bbl) | 97.80 | 1.41% | 4.42% | 30.04% |
| Złoto (\$/ozt) | 1,915.63 | -0.12% | 2.45% | 4.73% |
| Miedź (c/lb) | 455.35 | 1.16% | 0.37% | 2.02% |

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 15.03.2022

| WZROSTY | | SPADKI | |
|------------|--------|------------|---------|
| BIOTON | 41.75% | INTER RAO | -20.36% |
| EUROHOLD B | 25.64% | MABION | -11.39% |
| KERNEL | 17.23% | AIRWAY MED | -9.77% |
| CAMPERIA.P | 16.00% | ZREMB | -8.81% |
| MARIE BRIZ | 9.40% | PAMAPOL | -8.57% |

| OBRÓTY | PLNm | Avg 20D | Avg 90D |
|--------|---------|---------|---------|
| GPW | 1333.72 | 1930.81 | 1409.80 |

WIG20 i mWIG40

+/-

Bank Millennium

Umowa na sekurytyzację portfela

Europejski Bank Inwestycyjny oraz Europejski Fundusz Inwestycyjny udziela gwarancji w wysokości 1,5 mld zł dla operacji syntetycznej sekurytyzacji portfela kredytów dla MŚP udzielonych przez Bank Millennium. Dzięki niej polskim małym i średnim przedsiębiorstwom zostanie udostępnione nowe finansowanie w wysokości ok. 4,2 mld zł. Transakcja jest częściowo zabezpieczana przez Europejski Fundusz Gwarancyjny. Jest to pierwsza operacja syntetycznej sekurytyzacji pomiędzy Grupą EBI a Bankiem Millennium.

+

Develia

Umowa na sprzedaż udziałów w Sky Tower

Grupa Develia zawarła ze spółką należącą do funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Adventum Group umowę sprzedaży 79,55 proc. udziałów w projekcie Sky Tower we Wrocławiu. Cenę sprzedaży ustalono na 84,27 mln euro. Develia podała, że z ceny transakcji zostanie spłacony w całości, w łącznej kwocie blisko 42 mln euro, kredyt bankowy wynikający z umowy zawartej przez spółkę Sky Tower z konsorcjum banków Alior Bank oraz Getin Noble Bank, zaciągnięty na refinansowanie kosztów budowy budynku Sky Tower. "Okolo 170 mln zł, które pozostanie po spłacie kredytu związanego z projektem Sky Tower, będziemy chcieli przeznaczyć na dający wyższe zwroty na kapitale rozwój działalności w segmencie deweloperskim i PRS oraz wypłatę dywidendy" – powiedział Paweł Ruszczak, wiceprezes Develii.

Kruk

Wyniki za 2021

- Skonsolidowany zysk netto Kruka w 2021 roku wyniósł 695 mln zł, wobec 81,4 mln zł przed rokiem - podała spółka w raporcie. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami. Kruk nie zaobserwował zmian zachowań płatniczych klientów po wybuchu konfliktu na Ukrainie i nie oczekuje pogorszenia trendu spłat. Spółka spodziewa się przejściowych utrudnień w plasowaniu obligacji na rynku polskim.
- EBITDA gotówkowa grupy w minionym roku wyniosła 1,55 mld zł, czyli wzrosła o 25 proc. rok do roku. Spółka oblicza ten wskaźnik pomniejszając EBITDA o przychody z portfeli nabytych oraz dodając do tego wyniku spłaty z portfeli nabytych.
- EBITDA gotówkowa na rynku polskim wzrosła o 32 proc. rdr do 866 mln zł, a we Włoszech do 148 mln zł z 113 mln zł rok wcześniej. W Rumunii wskaźnik wzrósł o 4 proc. rdr do 464 mln zł.
- Wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA gotówkowej Kruka na koniec ubiegłego roku wynosił 1,7x.
- Spłaty z kupionych portfeli wyniosły 2.216 mln zł i były o 21 proc. wyższe niż w 2020, a inwestycje w nowe portfele wierzytelności były na poziomie 1.738 mln zł (281 proc. więcej rdr).
- Aktywa grupy na koniec 2021 r. wyniosły 5,9 mld zł, co oznacza wzrost o 27 proc. rdr. Wartość bilansowa inwestycji w pakiety wierzytelności wyniosła 5,1 mld zł i stanowiła 86 proc. wartości aktywów grupy. Kapitał własny wzrósł w stosunku do końca 2020 r. o 27 proc. i wyniósł na koniec 2021 r. 2,6 mld zł.

SWIG80 i inne

+/-

Alumetal

Wyniki za 2021

- Zysk netto Alumetalu w 2021 r. wyniósł 151,6 mln zł, czyli był wyższy o 175 proc. niż w 2020 r.
- Przychody ze sprzedaży wzrosły do 2.186,9 mln zł z 1.061,6 mln zł rok wcześniej, a zysk z działalności operacyjnej do 178,7 mln zł z 66,8 mln zł. EBITDA wyniosła 214,4 mln zł, co oznacza wzrost o 119 proc. rdr.
- Znormalizowany zysk netto wyniósł w tym czasie 148,4 mln zł (+128 proc. rdr).
- W 2021 r. wolumen sprzedaży grupy wyniósł 230,6 tys. ton i był wyższy o 47 proc. rdr. W strukturze sprzedaży do poszczególnych branż w dalszym ciągu dominował

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 MAKLERSKIE

 Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
 ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

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

| | | |
|---------------|--|---|
| | przemysł motoryzacyjny stanowiący 79,5 proc. całości sprzedaży, jednak udział ten spadł o 4,2 punktu procentowego w stosunku do roku poprzedniego. | |
| Archicom | Oferta mieszkań we Wrocławiu Archicom uruchomił sprzedaż 185 mieszkań w ramach III etapu projektu River Point we Wrocławiu. Zakończenie budowy planowane jest na IV kw. 2023 roku, a uzyskanie pozwolenia na użytkowanie na I kw. 2024 roku. | |
| CEZ | Szacunkowe wyniki Grupa CEZ spodziewa się, że w 2022 roku EBITDA wzrośnie do 85-89 mld CZK z 63,2 mld CZK w 2021 roku. Skorygowany zysk netto może wynieść w tym roku 38-42 mld CZK, podczas gdy w 2021 roku wyniósł 22,3 mld CZK. Dywidenda z zysku ma wynieść 56-62 CZK na akcję, co stanowić ma 80 proc. zysku za 2022 r. Spółka podała, że plany te odzwierciedlają zaktualizowaną politykę dywidendową ze wskaźnikiem wypłaty na poziomie 60-80 proc. | + |
| Getin Holding | Zapis na sprzedaż M.W. Trade Getin Holding zapisał się na sprzedaż w wezwaniu wszystkich posiadanych akcji M.W. Trade, czyli 4.298.301 sztuk stanowiących 51,27 proc. kapitału zakładowego spółki. Cena ustalona w wezwaniu wynosi 5 zł za każdą akcję. 27 stycznia 2022 r. M.W. Trade i Beyondream Investments wezwały do sprzedaży 6.704.440 mln akcji M.W. Trade, oferując po 5 zł za walor. W wyniku wezwania wzywający zamierzają uzyskać 100 proc. akcji spółki. Zapisy trwają do 18 marca. | |
| Wawel | Wyniki za 2021 Wawel miał w 2021 roku 43,2 mln zł zysku netto z działalności kontynuowanej, 517,9 mln zł przychodów i 56,3 mln zł zysku z działalności operacyjnej. EBITDA wyniosła 86,1 mln zł. Dla porównania, w 2020 r. zysk netto z działalności kontynuowanej wyniósł 57,3 mln zł, przychody 488,6 mln zł, EBITDA 101,8 mln zł, a zysk z działalności operacyjnej 72,1 mln zł. Wawel ocenia, że głównym czynnikiem mającym negatywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe i poziom marży jest dynamiczny wzrost kosztów produkcji związany z rosnącymi cenami nabywanych materiałów, energii i usług. Ten dynamiczny wzrost kosztów produkcji - jak podała spółka - trudno jest jednocześnie skompensować podwyżką cen oferowanych produktów, w efekcie czego odnotowana w 2021 r. marża zysku ze sprzedaży była na poziomie niższym niż w roku 2020. | |

TERMINARZ

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|-------------------------------|-----------|---|
| 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 | 4,00% | | -2,30% |
| Wtorek, 15 marca 2022 | | | | | | | |
| | 3:00 | Chiny | Produkcja przemysłowa (r/r) | luty | 7,50% | 4,00% | 4,30% |
| | 3:00 | Chiny | Sprzedaż detaliczna (r/r) | luty | 6,70% | 3,00% | 1,70% |
| | 8:00 | Wielka Brytania | Stopa bezrobocia | styczeń. | 3,90% | 4,00% | 4,10% |
| | 10:00 | Polska | Inflacja CPI fin. (r/r) | luty | 8,5% | 8,10% | 9,20% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Produkcja przemysłowa (r/r) | styczeń | -1,3% | -0,50% | 2,0% |
| | 13:30 | USA | Inflacja PPI (r/r) | luty | 8,4% | 10,0% | 10,0% |
| Środa, 16 marca 2022 | | | | | | | |
| | 5:40 | Japonia | Produkcja przemysłowa n.s.a. fin. (r/r) | styczeń | -0,5% | -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.inwestycjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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