

KOMENTARZ PORANNY

2022-03-21 08:23



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Koniec tygodnia stał pod znakiem realizacji zysków na warszawskiej giełdzie. Po mocnych, trzech wzrostowych sesjach z rządu, WIG20 stracił ponad 1,2%, przed spadkami obronił się natomiast mWIG40. Powyższe zachowanie można wiązać m.in. z piątkowym wygasaniem kontraktów terminowych na indeks największych krajowych spółek. Ponadto inwestorzy zagraniczni mogli być bardziej skłonni do realizacji zysków, do których w ostatnich dniach poza wzrostem indeksu dochodziło umocnienie złotego względem euro oraz dolara. Tym niemniej, w skali tygodnia blue chipsy zyskały ponad 3,2%, a od lokalnego dna z 24 lutego (rozpoczęcie wojny Rosji z Ukrainą) wzrost WIG20 to ponad 16%. Korekcyjne nastroje w trakcie piątkowej sesji potwierdziło także odbicie notowań złotego, który względem euro powrócił ponad 4,70, a w kurs USD/PLN zatrzymał się na wsparciu przy poziomie 4,20.

Początkowo nastroje na GPW wpisywały się w cofnięcie indeksów europejskich, które w trakcie piątkowej sesji traciły ponad 1%. Jednakże dzięki kontynuowanej poprawie notowań za oceanem, w drugiej części dnia odrobiły większość strat. W Stanach Zjednoczonych indeksy po początkowym starcie na minusie, szybko wyszły „ponad kreskę” a na koniec piątku S&P500 zyskał prawie 1,2%, a Nasdaq ponad 2,0%, natomiast w skali całego tygodnia było to odpowiednio 6,16% i 8,18%, czyli najlepiej od listopada 2020 r. Inwestorzy odreagowują tym samym wcześniejsze spadki indeksów związane najpierw z oczekiwanym zacieśnieniem polityki monetarnej przez Fed, a następnie z inwazją Rosji na Ukrainę. Odwrócenie nastrojów widać nie tylko na giełdach ale także w notowaniach surowców, gdzie w poprzednim tygodniu traciły m.in. ropa naftowa, gaz ziemny, złoto albo pallad i platyna. Umocniały się także waluty regionu CEE (w tym rosyjski rubel). Pod koniec tygodnia zatrzymany został także wzrost rentowności długoterminowych obligacji skarbowych na rynkach bazowych.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na brak istotniejszych danych makro na początku tygodnia (wstępne PMI za marzec podawane są w czwartek), na indeksy giełdowe może powrócić presja spadkowa po obserwowanym w poprzednich dniach odbiciu.

W Polsce natomiast opublikowana zostanie druga część danych o aktywności gospodarczej w lutym. W poniedziałek GUS opublikuje dane o sprzedaży detalicznej i produkcji budowlano-montażowej. W przypadku sprzedaży detalicznej spodziewamy się, że wzrosta ona o 7% r/r w cenach stałych wobec 10.6% r/r w ubiegłym miesiącu. Z kolei produkcja budowlana naszym zdaniem zwiększyła się o 17.5% r/r po rekordowo wysokiej dynamice 20.8% r/r w styczniu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	63,658.84	-0.74%	0.08%	-8.14%
WIG20	2,099.26	-1.22%	1.44%	-7.40%
mWIG40	4,671.82	0.38%	-3.95%	-11.71%
sWIG80	19,021.27	-0.21%	1.21%	-5.16%
WIG20 TR	3,930.12	-1.22%	1.44%	-7.40%
MSCI POLAND	1,388.57	-1.39%	-0.30%	-8.00%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,463.12	1.17%	2.63%	-6.36%
Nasdaq C.	14,420.08	2.14%	2.93%	-11.64%
DAX	14,413.09	0.17%	-2.16%	-9.27%
CAC40	6,620.24	0.12%	-2.48%	-7.45%
FTSE250	21,156.62	0.86%	0.28%	-9.90%
BUX	43,935.56	-1.48%	-9.36%	-13.38%
IBEX	8,417.60	0.07%	-0.84%	-3.40%
NIKKEI	26,827.43	0.65%	-0.31%	-6.82%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	4.699	-3.6 pb	80.8 pb	102.7 pb
USA	2.180	3.1 pb	25.1 pb	67.0 pb
Niemcy	0.373	-1.2 pb	18.1 pb	55.0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.7113	0.12%	-3.72%	-2.64%
USD/PLN	4.2640	0.07%	-5.98%	-5.37%
CHF/PLN	4.5660	0.30%	-3.95%	-3.12%
GBP/PLN	5.6124	0.17%	-2.66%	-2.74%
EUR/USD	1.1049	-0.02%	-2.32%	-2.82%
USD/JPY	119.2100	-0.03%	-3.75%	-3.46%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	110.92	2.77%	16.28%	42.61%
WTI (\$/bbl)	107.91	3.07%	18.49%	43.48%
Złoto (\$/ozt)	1,924.81	0.17%	0.97%	5.23%
Miedź (c/lb)	466.65	-1.35%	3.25%	4.55%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 20.03.2022

WZROSTY		SPADKI	
TESGAS	27.16%	ATLANTIS	-25.36%
SATIS GROU	20.40%	LOKUM DEWE	-10.75%
BRITISH AU	16.05%	MBANK SA	-7.75%
VENTUREIN	15.38%	AGROTON PU	-7.02%
FERRUM	14.45%	K2 HOLDING	-6.73%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	2821.27	2148.72	1441.95

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Atal	Komentarz zarządu po wynikach <ul style="list-style-type: none"> Atal nie widzi spadku zainteresowania mieszkaniami, choć wzrost niepewności w kraju i rosnące stopy procentowe wydłużają proces podejmowania decyzji o zakupie. W ocenie prezesa Atalu, napływ ludności z Ukrainy wesprze w przyszłości popyt na mieszkania. Grupa planuje utrzymać ofertę ok. 3,5 tys. lokali. Spółka przygląda się kosztom i podtrzymuje, że jej celem jest 25-proc. marża deweloperska. 	
Dom Development	Komentarz zarządu po wynikach <ul style="list-style-type: none"> Ze względu na niepewną sytuację rynkową zarząd Dom Development zamierza wydać rekomendację dot. dywidendy w późniejszym terminie. Informacja powinna zostać podana najpóźniej przy okazji wyników za I kwartał. Dom Development nie analizuje na ten moment żadnej spółki pod kątem przejęć i nie planuje obecnie kolejnych akwizycji 	
GPW	Komentarz zarządu po wynikach <ul style="list-style-type: none"> GPW w 2021 roku z nowych inicjatyw strategicznych osiągnęła kilka mln zł dodatkowych przychodów. W tym roku zarząd GPW chciałby zbliżyć się do małych kilkunastu milionów złotych. Wydatki kapitałowe w grupie GPW w 2022 roku sięgną 50-55 mln zł, a wydatki operacyjne wzrosną o 10-15 proc. wobec 2021 roku. Wzrost wydatków w stosunku do 2021 roku spowodowany jest realizowanymi inicjatywami strategicznymi. Nowa strategia GPW powinna być gotowa w pierwszych miesiącach 2023 roku. GPW spodziewa się kilkunastu debiutów spółek na rynku głównym i ponad 20 na rynku NewConnect w 2022 roku. 	
Grupa Azoty	Rządowy program dopłat do nawozów Ogłoszony program dotyczy nawozów zakupionych od 1 września 2021 r. do 15 maja 2022 r. i będzie przysługiwała producentom rolnym, którym zagraża utrata płynności finansowej w związku z COVID-19. Budżet programu dopłat do nawozów wynosi 3,9 mld zł.	+
JSW	Komentarz zarządu po wynikach <ul style="list-style-type: none"> JSW realizuje plan produkcyjny na ten rok zakładający ok. 14,5 mln ton wydobycia węgla. Spółka nie widzi ryzyka dla lokowania swoich produktów na rynku w krótkim i średnim terminie w związku z wojną na Ukrainie, wg zarządu spółka nie została dotknięta wstrzymaniem produkcji przez niektórych europejskich producentów stali. Zarząd JSW nie będzie rekomendował wypłaty dywidendy za 2021 rok. Spółka nie planuje kupna kopalń od innych spółek węglowych. 	
PGNiG	Sprzedż gazu do Agencji Rezerw Strategicznych Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo zawarło z Rządową Agencją Rezerw Strategicznych umowę dotyczącą utrzymywania zapasów obowiązkowych gazu ziemnego. Zgodnie z umową PGNiG sprzedał gaz o wartości 5,955 mld zł. Umowa zlecenia Rządowej Agencji Rezerw Strategicznych wykonywania zadań w zakresie utrzymywania zapasów obowiązkowych gazu ziemnego obowiązuje na okres od 18 marca do 30 września 2022 roku z możliwością przedłużenia do 30 września 2023 roku.	
SWIG80 i inne		+/-
Aplisens	Komentarz zarządu po wynikach <ul style="list-style-type: none"> Aplisens ocenia, że trudno będzie utrzymać wypracowany w 2021 r. poziom marż. 	

	<ul style="list-style-type: none"> Spółka spodziewa się, że wojna na Ukrainie wygeneruje spadki na rynkach WNP. Obecnie większość spółek z rynków WNP nie funkcjonuje w sposób normalny - oprócz spółki w Kazachstanie. W tym roku wypłacane akcjonariuszom środki - w formie dywidendy, czy w wyniku skupu akcji własnych - mogą być wyższe niż w 2021 r. 	
Asbis	Wywiad z wiceprezesem <ul style="list-style-type: none"> Asbis zawiesił w marcu działalność w Rosji ze względu na niepewność związaną z wprowadzonymi sankcjami oraz decyzjami poszczególnych producentów sprzętu. Towary z Rosji zostały przeniesione na inne rynki. W ubiegłym roku rynek rosyjski był dla Asbisu największym, generując 576 mln USD przychodów, czyli 18,7 proc. łącznej sprzedaży dystrybutora. Średnia marża brutto na sprzedaży Asbisu w Rosji była przed konfliktem niższa od średniej w całej grupie (7,1 proc.) i wynosiła około 5 proc. Jak poinformował wiceprezes, odłączenie części rosyjskich banków od systemu SWIFT nie spowodowało żadnych problemów dla Asbisu, ponieważ zarówno centrala jak i spółki zależne nie miały relacji z tymi instytucjami. Duża zmienność notowań rubla nie przyniosła grupie żadnych strat, ponieważ przed wojną Asbis w pełni zabezpieczył kurs walutowy. 	+
Intersport	Pożyczka z PFR Intersport podpisał z Polskim Funduszem Rozwoju umowę pożyczki preferencyjnej w wysokości 16,6 mln zł na okres do 31 marca 2026 roku w ramach programu rządowego "Tarcza Finansowa PFR Dla Dużych Firm"	
KPPD	Polityka dywidendy Zarząd KPPD-Szczecinek przyjął politykę dywidendową, która zakłada rekomendację przez zarząd wypłaty dywidendy w wysokości 5-30 proc. zysku netto za poprzedni rok obrotowy, w przypadku osiągnięcia przez spółkę zysku netto na poziomie co najmniej 5,5 mln zł. Jak podano, rekomendacja będzie uwzględniała aktualną i prognozowaną przyszłą sytuację finansowo-ekonomiczną spółki oraz potrzeby inwestycyjne, wysokość zobowiązań bieżących i kredytowych, warunki określone w zawartych umowach kredytowych.	
Marvipol Development	Rekomendacja dywidendy Zarząd Marvipol Development rekomenduje wypłatę 1,14 zł dywidendy na akcję (DY=14,6%)	+
Movie Games	NWZA ws przenosin na GPW Akcjonariusze Movie Games, producenta i wydawcy gier wideo notowanego na NewConnect, zdecydują w sprawie przeniesienia notowań na rynek regulowany prowadzony przez GPW - poinformowała spółka w projektach uchwał NWZ, zwołanego na 14 kwietnia.	
Pepees	Skup akcji własnych ZWZ Pepees 14 kwietnia br. zdecyduje o upoważnieniu zarządu do nabycia przez spółkę nie więcej niż 9,5 mln akcji własnych, stanowiących nie więcej niż 10 proc. kapitału zakładowego spółki - poinformował Pepees w projektach uchwał. Cena nabycia jednej akcji własnej ma być nie niższa niż 0,30 zł i nie wyższa niż 1,50 zł.	
Plast-Box	Pożar zakładu na Ukrainie W zakładzie produkcyjnym spółki Plast-Box Ukraina wybuchł pożar wywołany działaniami wojennymi wojsk rosyjskich. W wyniku pożaru zniszczeniu uległa hala produkcyjna, magazynowa i pomieszczenia biurowe. Plast-Box poinformował, że z uwagi na trwające w okolicy zakładu działania wojenne w chwili obecnej nie ma możliwości dokładnego oszacowania strat.	-

TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 21 marca 2022		
	BIOMAXIMA	Wprowadzenie do obrotu na GPW 8.500 akcji zwykłych na okaziciela serii E.
	KPPD	Publikacja raportu za 2021 rok.
	PGFGROUP	NWZA ws. zmian statutu, uchylenia dotychczasowego Regulaminu Walnego Zgromadzenia i przyjęcia nowego Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz zmian w składzie RN.
	SERINUS	Publikacja raportu za 2021 rok.
wtorek 22 marca 2022		
	PGE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ARCTIC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	GAMEOPS	NWZA ws. powołania członka RN, przyjęcia programu motywacyjnego dla kadry menedżerskiej, kluczowych p współpracowników oraz zmiany statutu.
	KOGENERA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	MEDICALG	NWZA ws. ustalenie liczby członków RN, zmiany w składzie RN, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez akcji zwykłych na okaziciela serii I oraz pozbawienia prawa poboru, wprowadzenia w spółce programu motywy zmiany statutu oraz uchwalenia regulaminu RN.
	PATENTUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	WIRTUALNA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
środa 23 marca 2022		
	ASSECOPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ENEA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	KGHM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	LOTOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	BOGDANKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	INTERSPPL	Wprowadzenie do obrotu na GPW 330.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C1.
	LOKUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	SEKO	Publikacja raportu za 2021 rok.
czwartek 24 marca 2022		
	CYFRPLSAT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	PGNIG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	PZU	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	11BIT	Publikacja raportu za 2021 rok.
	CIECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	KETY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2021 rok.
	R22	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	TOYA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	VERCOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.

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

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

piątek 25 marca 2022

PZU	NWZA ws. emisji obligacji podporządkowanych na rynku krajowym.
AGORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
ARCHICOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
ATREM	Publikacja raportu za 2021 rok.
BUDIMEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
CDRL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
CPGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
EDINVEST	Publikacja raportu za 2021 rok.
ELZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
HANDLOWY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
IFIRMA	Publikacja raportu za 2021 rok.
ITMTRADE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2021/2022.
IZOSTAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
LENTEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
RAWLPLUG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
SANOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
TESGAS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego 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, 21 marca 2022							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	luty	25,90%	26,20%	25,00%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		16,60%	20,00%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	luty		23,10%	20,80%
Wtorek, 22 marca 2022							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec		4,15%	3,40%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty		7,70%	7,70%
	15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	marzec			1,0
Środa, 23 marca 2022							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	luty		5,90%	5,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	luty			9,90%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	luty		5,50%	5,50%
	15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	luty		810 tys.	801 tys.
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,8 mln brk	4,34 mln brk
Czwartek, 24 marca 2022							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	styczeń			
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		54,5	57,2
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		54,8	55,5
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		55	58,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		54	55,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		56,2	58,2
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		54,4	55,5
	13:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	IV kw.			-214,8 mld
	13:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	luty		-0,60%	1,60%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		210 tys.	214 tys.
	14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec			57,3
	14:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	marzec			56,5
Piątek, 25 marca 2022							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty			1,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty			9,10%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	marzec		94,2	98,9
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty		6,40%	6,40%

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 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 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 ekspansyjną (miękka; "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 dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.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.