

KOMENTARZ PORANNY

2022-03-30 08:23



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja stała pod znakiem znacznego wzrostu apetytu na ryzyko inwestorów na globalnych rynkach finansowych. Był to efekt doniesień o postępach rozmów pokojowych pomiędzy Ukrainą, a Rosją, które odbywają się w Turcji. Ponadto przedstawiciele Rosji poinformowali, że osiągnęli sukces w pierwszej części swojej operacji, co oznacza, że zmniejszą aktywność wojskową w pobliżu Kijowa i Czernihowa. Pojawiły się także sugestie, że po pozytywnym zakończeniu negocjacji może dojść do spotkania prezydentów Putina i Zelenińskiego. Dzięki tym informacjom na giełdach przeważał kolor zielony, a indeksy w Europie Zachodniej zyskiwały po 2-3%. Skala zwyżek za oceanem była nieco mniejsza (ok. 1-1,5%) ale był to też efekt wcześniejszych, mniejszych spadków na początku wojny pomiędzy Rosją, a Ukrainą. Potencjalna deeskalacja konfliktu na wschodzie przełożyła się też na spadki cen ropy naftowej (choć surowiec odrobił większą część strat pod koniec dnia) i spółek z sektora energetycznego, wzrastały natomiast przecenione europejskie banki i sektor motoryzacyjny.

Podobny, czyli pozytywny, przebieg miała sesja na warszawskim parkiecie. Najmocniej rósł WIG20 dzięki napływowi kapitału zagranicznego powracającego na nasz rynek po zmniejszeniu się ryzyka geopolitycznego w regionie. Miało to też odzwierciedlenie w wyraźnym umocnieniu się złotego oraz spadku rentowności skarbowych. W ramach WIG20 najmocniej rosły banki (po 7-9%), a spadały spółki surowcowe (-2-4%). Indeks przebił tym samym na wczorajszej sesji lokalny opór w okolicy 2 120-2 150 pkt., co w krótkim terminie może być pozytywnym sygnałem do kontynuacji zwyżek. Wiele zależy jednak od dalszego przebiegu konfliktu za naszą wschodnią granicą.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W drugiej części tygodnia na rynek napłynie więcej danych makro, przez co inwestorzy mogą odwrócić swoją uwagę od konfliktu w Ukrainie – będzie on dalej trwał, tylko we wschodniej części kraju. Najważniejszymi danymi będą dziś wstępne odczyty inflacji w Niemczech oraz dane ADP o rynku pracy w USA.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	65,603.53	1.58%	7.30%	-5.33%
WIG20	2,171.56	2.28%	8.58%	-4.21%
mWIG40	4,783.94	0.46%	4.24%	-9.60%
sWIG80	19,342.19	-1.37%	5.99%	-3.56%
WIG20 TR	4,065.48	2.28%	8.58%	-4.21%
MSCI POLAND	1,436.03	2.72%	7.34%	-4.86%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,631.60	1.23%	5.89%	-2.82%
Nasdaq C.	15,239.32	1.68%	7.03%	-6.62%
DAX	14,820.33	2.79%	2.48%	-6.70%
CAC40	6,792.16	3.08%	2.00%	-5.04%
FTSE250	21,491.97	2.00%	1.95%	-8.47%
BUX	46,707.52	5.41%	6.81%	-7.91%
IBEX	8,614.60	2.98%	1.60%	-1.14%
NIKKEI	27,963.36	-1.02%	5.42%	-2.88%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	5.216	-28.1 pb	111.8 pb	154.4 pb
USA	2.351	-4.4 pb	52.6 pb	84.1 pb
Niemcy	0.615	-1.8 pb	48.0 pb	79.2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6596	0.00%	0.88%	-1.56%
USD/PLN	4.1926	0.24%	-0.08%	-3.75%
CHF/PLN	4.5184	-0.05%	1.13%	-2.10%
GBP/PLN	5.5012	0.07%	2.18%	-0.77%
EUR/USD	1.1114	0.25%	-0.94%	-2.25%
USD/JPY	121.8100	0.88%	-5.59%	-5.53%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	111.61	1.25%	10.52%	43.49%
WTI (\$/bbl)	105.50	1.21%	10.22%	40.27%
Złoto (\$/ozt)	1,927.67	0.43%	0.98%	5.38%
Miedź (c/lb)	480.05	1.47%	8.01%	7.55%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 27.03.2022

WZROSTY		SPADKI	
COAL ENERG	37.93%	LUBAWA SA	-13.09%
KSGAGRO	25.86%	PAMAPOL	-8.59%
IMCORPORAT	23.17%	RAFAKO SA	-7.83%
ASTARTA	21.54%	MARIE BRIZ	-7.60%
TOWER INVE	16.50%	SKARBIEC H	-7.36%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1991.62	1927.22	1447.46

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Asbis	<p>Skup akcji własnych</p> <p>Akcjonariusze Asbisu zdecydowali o obniżeniu minimalnej ceny akcji w skupie do 1 zł oraz o zwiększeniu do 2 mln liczby akcji, które mogą zostać nabyte przez spółkę. W nowej uchwale utrzymano maksymalny poziom wydatków na skup (1 mln USD) oraz dwuletni okres jego trwania.</p>	
Budimex	<p>Podpisanie umowy</p> <p>Budimex podpisał z Tramwajami Warszawskimi umowę na zaprojektowanie i wykonanie robót w ramach budowy trasy tramwaju szybkiego od ul. Kasprzaka do Wilanowa na odcinkach: od Puławskiej do ul. Św. Bonifacego i pętli Stegny oraz od ul. Św. Bonifacego do ul. Branickiego. Całkowita wartość oferty to 557,25 mln zł netto. Zakres podstawowy umowy ma wartość 375 mln zł netto, a wartość opcji to 182,2 mln zł netto. Z prawa opcji zamawiający może skorzystać w okresie 10 miesięcy od daty zawarcia kontraktu.</p>	
Ciech	<p>Finalne wyniki za 2021 r.</p> <p>Ciech miał w 2021 roku 726,6 mln zł znormalizowanej EBITDA na działalności kontynuowanej, co oznacza wzrost o 24,1 proc. rdr. Ciech zakładał w prognozie na 2021 r. osiągnięcie 700-735 mln zł znormalizowanej EBITDA oraz 3.125-3.285 mln zł obrotu.</p>	
Ciech	<p>Plany inwestycyjne</p> <p>Zakończenie programu inwestycyjnego grupy Ciech oznacza obniżenie nakładów inwestycyjnych w 2022 r. do ok. 400-450 mln zł. W 2021 r. nakłady wyniosły 747 mln zł - podała spółka w komunikacie prasowym. Ciech poinformował, że globalny popyt na sodę pozostaje wysoki, a pozytywnie rysują się także perspektywy rynku środków ochrony roślin.</p>	
LPP	<p>Zamknięcie sklepów w Rosji</p> <p>Grupa LPP zakończyła operacyjne czynności konieczne do zamknięcia salonów w Rosji i w wtorek został zamknięty ostatni z nich.</p>	
Mo-Bruk	<p>Nażalenie podwyższonej opłaty marszałkowskiej</p> <p>Marszałek Województwa Dolnośląskiego nałożył na Mo-Bruk opłatę podwyższoną w łącznej wysokości ok. 174 mln zł za składowanie odpadów w latach 2019-2020 na składowisku przy ul. Górniczej 1 w Wałbrzychu bez zatwierdzonej instrukcji eksploatacji składowiska. Opłata za 2019 r. ma wysokość 69,37 mln zł, a za 2020 r. 104,7 mln zł. Zarząd spółki informuje, że dokonał analizy otrzymanych decyzji, których uzasadnienie kwestionuje i wniesie odwołanie do Samorządowego Kolegium Odwoławczego w terminie przewidzianym przepisami prawa.</p>	
PKN Orlen	<p>Uruchomienie funduszu venture capital</p> <p>PKN Orlen powołał korporacyjny fundusz venture capital, który chce zainwestować ok. 100 mln euro w ciągu 10 lat w komercjalizację zaawansowanych technologii wspierających budowę gospodarki opartej o czystą, bezpieczną energetykę.</p>	
Tauron	<p>Brak dywidendy za 2021 r.</p> <p>Zarząd Tauronu podjął decyzję o rekomendowaniu niewypłacania dywidendy z zysku netto za 2021 r. i przeznaczenia zysku w kwocie 259,9 mln zł na kapitał zapasowy.</p>	

SWIG80 i inne

+/-

Answer	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • Answer zakłada, że w tym roku marża procentowa może być nieco niższa rdr. To efekt gorszego sentymentu konsumentów na rynku, wzrostu kursów walut, sytuacji na Ukrainie • Spółka chce wejść na co najmniej jeden nowy rynek. • Wyzwaniem będzie przesunięcie sprzedaży z rynku ukraińskiego (16,7% przychodów w 2021 r.) na inne rynki. 	
--------	--	--

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

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

	<ul style="list-style-type: none"> Sprzedaż spółki wspierać powinny m.in. rozwój oferty produktowej, działania marketingowe, rynki otwarte w ubiegłym roku. 	
ASM	Wezwanie na akcje Członkowie porozumienia ogłosili wezwanie do sprzedaży 582.156 akcji ASM Group, stanowiących 1,02 proc. ogólnej liczby głosów. Akcje będą nabywane po cenie 0,65 zł za akcję.	
Best	Odpis wartości akcji Kredyt Inkaso Best utworzy odpis aktualizujący wartość inwestycji w Kredyt Inkaso w wysokości 51,4 mln zł.	
BioMaxima	Dywidenda Zarząd spółki BioMaxima rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłacenie dywidendy za 2021 r. w wysokości 0,45 zł na akcję (DY=1,8%). Jako dzień ustalenia prawa do dywidendy zarząd proponuje 9 czerwca, natomiast jako dzień wypłacenia dywidendy 23 czerwca 2022 r.	
Cognor	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> Cognor może w 2022 roku powtórzyć rekordowe wyniki finansowe z 2021 roku. W pierwszym kwartale br. wyniki będą lepsze rok do roku, a EBITDA może sięgnąć ok 160 mln zł, a drugi kwartał może być jeszcze lepszy niż pierwszy. W związku z dobrą koniunkturą Cognor odkłada zaplanowany na 25 kwietnia przestój w stalowni w Gliwicach. Będzie rekomendacja zarządu dotycząca wypłaty dywidendy za 2021 rok, ale na ostateczną rekomendację dotyczącą wypłaty dywidendy będzie miała wpływ ostateczna wielkość inwestycji w 2022 roku. 	+
Enter Air	Wywiad z prezesem spółki <ul style="list-style-type: none"> Enter Air odczuwa dość duży popyt na usługi lotnicze i zakłada, że 2022 roku pokaże zysk netto, a liczba lotów może powrócić do poziomu z 2019 r. Ze względu na osłabienie złotego w stosunku do dolara, może się jednak zdarzyć, że mniej Polaków zdecyduje się na wylot na zagraniczne wakacje. Dlatego tegorocznym celem, nie jest skupianie się tylko na rynku polskim, ale dalsza dywersyfikacja w Europie. Enter Air chce wzmocnić naszą obecność m.in. w Niemczech, Skandynawii, Wielkiej Brytanii i Szwajcarii. Decyzja dotycząca inwestycji w nowy hangar może zapaść w 2022 roku W związku z pożyczką PFR Enter Air ma ograniczenie dotyczące wypłaty dywidendy. Obowiązuje ono do momentu spłaty pożyczki. Teoretycznie istnieje możliwość uzyskania zgody PFR na wypłatę dywidendy, ale aktualnie nie są prowadzone takie rozmowy. 	
Quercus TFI	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> Quercus TFI chce wziąć w przyszłości aktywny udział w konsolidacji polskiego rynku funduszy inwestycyjnych. Pod koniec kwietnia akcjonariusze funduszu będą decydować o podziale zysku za 2021 rok albo w formie wypłaty dywidendy, albo skupu akcji własnych. 	
Zamet	Umowa o współpracy Spółki z grupy Zamet zawarły porozumienia z Aker Solutions AS dotyczące współpracy w latach 2023-2025. Jak podano, Zamet Industry oraz Mostostal Chojnice zarezerwują na rzecz Aker Solutions część mocy produkcyjnych w zakładach w Piotrkowie Trybunalskim oraz Chojnicach. Zamet poinformował, że porozumienie zostało zawarte w związku z przewidywaną przez Aker Solutions realizacją projektów w branży ropy i gazu oraz w branży odnawialnych źródeł energii.	

TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 30 marca 2022		
	JSW	NWZA ws. nieodpłatnego zbycia składników aktywów trwałych oznaczonej części przedsiębiorstwa Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. zakładu górniczego OG „Jastrzębie III” na rzecz Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A. z siedzibą w Bytomiu z wykorzystaniem mechanizmów przewidzianych w ustawie z dnia 7 września 2007 r. o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego.
	MILLENNIUM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2021.
	PGE	NWZA ws. zmiany siedziby i zmian statutu.
	PKPCARGO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	TAURONPE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ACTION	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ATENDE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	DEVELIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	FERRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	GOBARTO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	I2DEV	Dzień wykupu akcji spółki przez Marcina Misztala, Andrzeja Kowalskiego, Acico Investments Ltd. i Galtoco Investments Ltd. po cenie 11,50 zł za akcję.
	IPOPEMA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	OTMUCHOW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	SESCOM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za okres od dnia 1 października 2020 roku do dnia 30 września 2021 roku.
	SUWARY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy kończący się 30 września 2021 r. oraz w sprawie ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
	TRITON	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 5,44 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Andrzeja Szmagałskiego, Magdalenę Szmagałską, Dorotę Szmagałską, Krystynę Świrską, Andrzeja Korcika i Małgorzatę Zamojską-Dzienio.
	TSGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
czwartek 31 marca 2022		
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2021 rok.
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za 2021 rok.
	ALTUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	AMICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ARTIFEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	BEST	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	BIGCHEESE	Publikacja raportu za 2021 rok.
	BIOTON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	BOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	CAVATINA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	CIGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ECHO	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.

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

EFEKT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
ENERGA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
GROCLIN	NWZA ws. przyjęcia strategii rozwoju na lata 2022 - 2023, zmiany w składzie RN, zmiany statutu oraz przyjęcia programu motywacyjnego dla członków zarządu oraz kluczowych osób uczestniczących w zarządzaniu spółką.
INSTALKRK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2021 rok.
MBANK	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2021 oraz podziału niepodzielonego zysku z lat ubiegłych.
MFO	Publikacja raportu za 2021 rok.
NEUCA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2021 rok.
OEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
PHARMENA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
PROJPRZEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
PUNKPIRAT	Wprowadzenie do obrotu na GPW 4.470.599 akcji zwykłych na okaziciela serii D.
PURE	Publikacja raportu za 2021 rok.
SANTANDER	ZWZA
SELVITA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
SOLAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
SYGNITY	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy zakończony w dniu 30 września 2021 roku.
TRAKCIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
ULMA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 28 marca 2022							
Wtorek, 29 marca 2022							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	kwiecień	-15,5	-12,00	-8,10
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	0,90%		4,10%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	marzec	107,2	107,0	110,5
Środa, 30 marca 2022							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	-0,80%	-0,30%	1,10%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	marzec		110	114
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	luty			32,90%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec		6,10%	5,10%
	14:15	USA	Raport ADP	marzec		450 tys.	475 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-2,51 mln brk
Czwartek, 31 marca 2022							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	luty		0,50%	-0,80%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	marzec			50,2
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	marzec			51,6
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty		0,80%	2,00%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	luty			22,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec		4,50%	3,60%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	luty		6,70%	6,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		200 tys.	187 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	marzec		56,4	56,3
Piątek, 1 kwietnia 2022							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	marzec			54,7
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		57	58,3
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec			8,50%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	marzec		6,50%	5,80%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	marzec		3,70%	3,80%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	marzec		480 tys.	678 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	marzec		5,50%	5,10%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	marzec		58,5	58,6

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

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



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duration obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniają więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

michal.krajczewski@bnpparibas.pl

Adam Anioł, CFA

adam.aniol1@bnpparibas.pl

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.