

KOMENTARZ PORANNY

2022-04-04 08:15



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

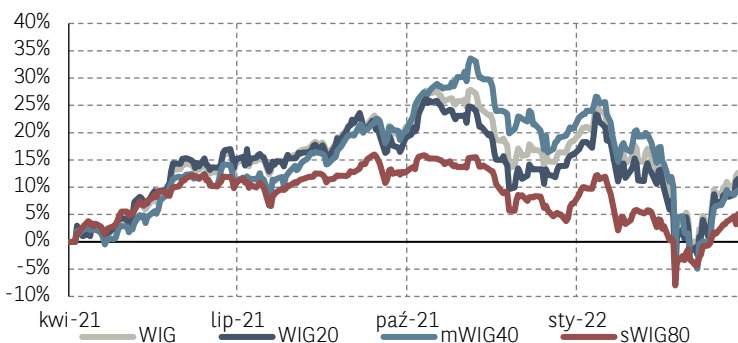
Za nami czwarty z rzędu, pozytywny tydzień handlu na szerokim rynku w Warszawie. Piątek przyniósł potwierdzenie odreagowania nastrojów po okresie mocnego pesymizmu związanego z wybuchem konfliktu zbrojnego na linii Ukraina - Rosja. Warszawski Indeks Giełdowy zyskał 1,26%, a motorem napędowym zmian były przede wszystkim największe spółki skupione w ramach indeksu WIG20, który zakończył handel wzrostem na poziomie +1,49%. Pod względem pozytywnych stóp zwrotu wyróżniły się przede wszystkim banki - akcje mBank zyskały 4,25%, Pekao 4,16%, a PKO BP 3,54%. Powyższe było min. konsekwencją opublikowanych przez GUS wstępnych danych na temat marcowej inflacji CPI w Polsce. Ceny towarów i usług konsumpcyjnych wzrosły w tym okresie o 10,9% r/r, a w porównaniu z poprzednim miesiącem wzrosły o 3,2%. Rynek oczekiwał wzrostu cen r/r o 10,1% i 2,5% m/m. To z kolei podbiło oczekiwania odnośnie skali dalszego zacieśniania polityki pieniężnej przez RPP, co może mieć większy od oczekiwań wpływ na wynik odsetkowy sektora.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Na rynkach akcji od rana utrzymują się spokojne nastroje. Japoński Nikkei225 zakończył handel z lekkimi wzrostami, a kontrakty terminowe na S&P500 i DAX są kwotowane na dodatnich poziomach. W takim otoczeniu zakładamy, że poniedziałkowy handel na GPW w Warszawie może rozpocząć się również umiarkowanie optymistycznie.

W nowym tygodniu uwagę przyciągać będą zapewne finalne odczyty PMI dla usług w głównych gospodarkach strefy euro. Wstępne szacunki w Niemczech i Francji wskazały na utrzymanie się aktywności biznesowej w sektorze usług na wysokim poziomie. Niemniej jednak w całej strefie euro PMI dla usług obniżył się do 54.8 z 55.5, na co wpływ miały zapewne obawy o zwiększenie się presji kosztowej po wzroście cen surowców i półproduktów. W Stanach Zjednoczonych opublikowany zostanie natomiast wskaźnik ISM, który także dotyczyć będzie sektora usług. Według oczekiwań indeks wzrósł w marcu do 58pkt. Lokalnie w centrum uwagi rynków znajdzie się posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej w Polsce. Spodziewamy się, że na śródnym posiedzeniu Rada zdecyduje o kolejnej podwyżce, tym razem o 50pb, do 4.00%. Uważamy, że wojna w Ukrainie w znacznym stopniu zwiększyła ryzyko utrzymania się wysokiej inflacji w bieżącym i kolejnym roku, m.in. ze względu na wysokie ceny żywności, ropy naftowej i metali. Dodatkowo, zapowiedziany przez rząd pakiet fiskalny obejmujący m.in. obniżkę podatku PIT będzie sprzyjać podtrzymaniu wysokiej konsumpcji. Biorąc pod uwagę te czynniki, naszym zdaniem, RPP będzie kontynuować podwyżki stóp procentowych dopóki stopa referencyjna nie osiągnie poziomu 6.5%.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	65,716.19	1.26%	12.55%	-5.17%
WIG20	2,164.81	1.49%	12.82%	-4.50%
mWIG40	4,811.87	0.71%	13.55%	-9.07%
sWIG80	19,855.19	0.72%	9.45%	-1.00%
WIG20 TR	4,052.83	1.49%	12.82%	-4.50%
MSCI POLAND	1,431.31	1.69%	13.04%	-5.17%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,545.86	0.34%	5.01%	-4.62%
Nasdaq C.	14,861.21	0.15%	7.40%	-8.94%
DAX	14,446.48	0.22%	10.32%	-9.06%
CAC40	6,684.31	0.37%	10.27%	-6.55%
FTSE250	21,218.01	0.27%	9.44%	-9.64%
BUX	45,034.79	0.69%	11.90%	-11.21%
IBEX	8,503.70	0.69%	10.14%	-2.41%
NIKKEI	27,671.41	0.02%	6.49%	-3.89%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	5.365	14.2 pb	139.5 pb	169.3 pb
USA	2.412	3.0 pb	68.1 pb	90.2 pb
Niemcy	0.555	0.7 pb	62.7 pb	73.2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6385	-0.01%	5.59%	-1.11%
USD/PLN	4.1978	0.05%	6.70%	-3.87%
CHF/PLN	4.5327	0.07%	7.70%	-2.41%
GBP/PLN	5.5101	-0.08%	7.59%	-0.93%
EUR/USD	1.1050	0.06%	1.12%	-2.81%
USD/JPY	122.6900	-0.14%	-6.41%	-6.20%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	104.99	0.57%	-11.11%	34.98%
WTI (\$/bbl)	99.74	0.47%	-13.78%	32.62%
Złoto (\$/ozt)	1,919.92	-0.30%	-2.58%	4.96%
Miedź (c/lb)	470.45	0.34%	-4.55%	5.40%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 01.04.2022

WZROSTY		SPADKI	
GETIN NOBL	15.13%	ADIUVO INV	-8.30%
OVOSTAR	14.54%	PLAZA CENT	-7.98%
GETIN	14.37%	KPPD	-5.59%
MOSTALZAB	10.92%	ML SYSTEM	-5.32%
MARIE BRIZ	9.83%	ESOTIQ & H	-5.02%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1076.03	1733.82	1443.46

WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro.eu	Finalizacja transakcji z Mall Group Allegro sfinalizowało transakcję nabycia Mall Group i WE DO. Grupa zapłaciła łącznie 881 mln euro (ok. 4,1 mld zł) za 100 proc. udziałów w Mall Group i WE DO.	
Benefit Systems	Umowa o finansowanie Benefit Systems i niektóre jego spółki zależne podpisały z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju oraz z Santander Bank Polska umowę długoterminowego finansowania w wysokości 205 mln zł. Finansowanie może zostać powiększone o maksymalnie 35 mln zł.	
Ciech	Podwyższenie kapitału zakładowego Akcjonariusze Ciechu zdecydują w sprawie upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję akcji o kwotę nie wyższą niż 197,6 mln zł - podała spółka w projektach uchwał na ZWZ zwołane na 28 kwietnia.	
Cyfrowy Polsat	Zakup udziałów w projekcie „Port Praski” <ul style="list-style-type: none"> • Cyfrowy Polsat zawarł z Embud 2 umowę kupna 66,94 proc. udziałów w Porcie Praskim za 553,7 mln zł. • Ponadto, w związku z trwającymi analizami dotyczącymi finalnej struktury kapitałowej, do której należy Pantanomo Ltd, Cyfrowy Polsat zawarł aneks do przedwstępnej umowy dotyczącej nabycia 32 proc. udziałów w Pantanomo, dotyczący przesunięcia daty zawarcia transakcji na 31 maja 2022 roku. • Port Praski poprzez swoje podmioty zależne prowadzi działalność deweloperską, głównie na terenie Warszawy w dzielnicy Praga-Północ. • Pantanomo prowadzi działalność polegającą na zarządzaniu posiadanymi nieruchomościami, a także działalność holdingową, finansową oraz inwestycyjną. 	
Enea/Energa	Elektrownia w Ostrołęce - rozliczenie Po rozliczeniu umowy na realizację elektrowni węglowej w Ostrołęce Energa i Enea zidentyfikowały możliwość dalszego rozwiązania zawiązanych wcześniej rezerw. Szacowany wpływ na wynik netto grupy Energa w 2022 roku wyniesie około 30 mln zł, a na wynik Enei wyniesie 31,1 mln zł.	
Huuuge Games	Przychody w marcu'22 Przychody z gier Huuuge Games w marcu wzrosły do ok. 17 mln USD z 15 mln USD w lutym - szacuje portal Sensor Tower.	
Inter Cars	Odpisy aktualizacyjne Magazyn centralny Inter Cars Ukraine został zniszczony w piątek wyniku działań wojennych. Inter Cars utworzy 75 mln zł odpisu aktualizacyjnego.	
Lotos	Modelowa marża rafineryjna w marcu Modelowa marża rafineryjna Grupy Lotos w marcu 2022 roku wzrosła do 39,52 USD/bbl z 6,89 USD/bbl w lutym.	+
Livechat	Szacunkowe wyniki za Q421/22 LiveChat Software szacuje, że przychody grupy za okres trzech miesięcy zakończonych w marcu 2022 roku, czyli w IV kwartale roku finansowego 2021/22, wyniosły 14,61 mln USD i były wyższe rdr o 15,4 proc..	
PGE	Zakup farm wiatrowych <ul style="list-style-type: none"> • PGE Energia Odnawialna z grupy PGE zawarła z Vanadium Holdco Limited warunkową umowę kupna 100 proc. udziałów w Collfield Investments, posiadającej 100 proc. udziałów w spółkach celowych operujących trzema farmami wiatrowymi o łącznej mocy 84,2 MW. Wartość transakcji wyniesie ponad 900 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.

	<ul style="list-style-type: none"> Akwizycja trzech lądowych farm wiatrowych oznacza dla Grupy PGE wzrost mocy zainstalowanej w obszarze energetyki wiatrowej na lądzie z 688 MW do 772 MW oraz wzrost udziału w rynku z 9,6 proc do 10,8 proc. (wg danych Agencji Rynku Energii moc zainstalowana farm wiatrowych na koniec 2021 r. wyniosła blisko 7.117 MW). 	
Tauron	Mikrosieć elektroenergetyczna Tauron chce do końca października przeprowadzić pilotaż mikrosieci elektroenergetycznej w Bytomiu, do końca roku planuje przedstawić ofertę takich instalacji dla klientów.	
Ten Square Games	Przychody w marcu '22 Przychody gier Ten Square Games, wyniosły w marcu ok. 6 mln USD wobec ok. 7 mln USD w lutym - szacuje portal Sensor Tower. Według szacunków przychody gry "Fishing Clash" były stabilne i wyniosły ok. 5 mln USD.	
SWIG80 i inne		+/-
ZA Puławy	Odpisy aktualizacyjne Zakłady Azotowe Puławy na podstawie wyniku testu na utratę wartości aktywów trwałych zdecydowały o utworzeniu odpisu aktualizującego w wysokości 264 mln zł.	
Atal	Sprzedaż w I kwartale 2022 roku Atal zawarł w pierwszym kwartale 2022 roku 754 umów deweloperskich i przedwstępnych. Tegoroczny potencjał sprzedaży grupa obecnie szacuje na 3.000- 3.500 lokali, a potencjał przekazania na ok. 3.500 lokali.	
Neuca	Skup akcji własnych Akcjonariusze Neuki zdecydują w sprawie skupu nie więcej niż 95.000 akcji własnych za kwotę nie wyższą niż 85,5 mln zł - poinformowała spółka w projektach uchwał na ZWZ zwołanego na 28 kwietnia.	
Unimot	Szacunkowe wyniki za I kwartał 2022 roku Unimot szacuje, że skorygowana EBITDA grupy w pierwszym kwartale 2022 r. wyniesie co najmniej 80 mln zł.	

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

TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 4 kwietnia 2022		
	ATLANTIS	NWZA ws. przedłużenia kadencji członków RN oraz wyboru firmy audytorskiej na lata obrotowe 2021/2022 or
	FON	NWZA ws. przedłużenia kadencji członków RN oraz wyboru firmy audytorskiej na lata obrotowe 2021/2022 or
	IFCAPITAL	NWZA ws. wyboru firmy audytorskiej na lata obrotowe 2021/2022 oraz 2022/2023.
	IFSA	NWZA ws. wyboru firmy audytorskiej na lata obrotowe 2021/2022 oraz 2022/2023.
	SOHODEV	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty.
	STALEXP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2021 i wypłaty dywidendy.
	SWISSMED	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na GPW, wyboru podmiotu prowadzącego rejestr akcjonariuszy ora
	TORPOL	NWZA ws. zmiany uchwały nr 21 ZWZ z dnia 25 czerwca 2020 r. oraz zmian w składzie RN.
wtorek 5 kwietnia 2022		
	ELZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	PANOVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	REDAN	Publikacja raportu za 2021 rok.
środa 6 kwietnia 2022		
	GTC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	PGE	NWZA ws. zmiany siedziby spółki i zmiany statutu.
	DADELO	Publikacja raportu za 2021 rok.
	ERBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	GETIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	MANGATA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ONDE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	OPONEO.PL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
czwartek 7 kwietnia 2022		
	INGBSK	ZWZA ws. m.in. utworzenia kapitałów rezerwowych i podziału zysku za 2021 rok oraz niepodzielonego zysku wypłaty dywidendy za 2021 rok.
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	AUGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	BIGCHEESE	Publikacja raportu za 2021 rok.
	PEP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	REMAK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2021.
	UNIBEP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
piątek 8 kwietnia 2022		
	CIGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	COMP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	NOVITA	Publikacja raportu za 2021 rok.
	PBSFINANSE	NWZA ws. zmiany statutu oraz ustalenia zasad i wysokości wynagrodzenia członków RN.

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

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

PRIMETECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
ROPCZYCE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2021 rok.
TRAKCJA	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii E w drodze subskrypcyj prywatnej oraz zmiany statutu.
UNICREDIT	WZA
VRG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.

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. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 4 kwietnia 2022							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	luty	6,40%		-3,00%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	luty	4,50%		-4,00%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	luty		27,00%	30,60%
Wtorek, 5 kwietnia 2022							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty		0,40%	1,60%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	marzec		51,6	52,8
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	Marzec		55	55,8
	10:00	Strefa euro	Indeks PMI dla usług	Marzec		54,8	55,5
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	marzec		58	56,5
Środa, 6 kwietnia 2022							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	marzec			50,2
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	luty		-0,30%	1,80%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty			0,20%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	kwiecień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-3,45 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	marzec			
		Polska	Stopa referencyjna	Kwiecień		4,00%	3,50%
Czwartek, 7 kwietnia 2022							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty		-0,10%	2,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			202 tys.
Piątek, 8 kwietnia 2022							
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	marzec			8,30%

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. Grzybowska 78, 00-844 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
- 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. Grzybowska 78, 00-844 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
Mirosław 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 Grzybowskiej 78, 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 nie trafne 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. Grzybowska 78, 00-844 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.