



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2022-05-12 08:22



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Za nami kolejny z serii, spadkowy dzień handlu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Tym razem indeks największych spółek poniósł tylko symboliczne straty na koniec sesji, a nawet przez większość dnia był na lekkim plusie. Niewielkie zmiany WIG20 zamaskowały większą zmienność poszczególnych komponentów – 8 spółek zyskiwało ponad 2,0% (głównie sektor handlowy, ale też KGHM albo mBank po dobrych wynikach za 1Q), 5 spółek (wszystkie z przewagą Skarbu Państwa w akcjonariacie) traciło natomiast ponad 2,0%.

Wyhamowanie spadków w tym tygodniu w połączeniu z obserwowanym najsilniejszym wyprzedaniem indeksów od marca 2020 r. przynosi coraz większe nadzieje inwestorów na odbicie na krajowym rynku. Tym bardziej, że wczoraj na europejskich giełdach przeważały wyraźne wzrosty (DAX i CAC40 zyskiwały ponad 2,0%) za którymi stały m.in. pozytywne informacje z Chin odnośnie spadającej liczby zachorowań na Covid w Szanghaju i Pekinie. Rynek amerykański (poza indeksem spółek *utilities*) zanotował jednak spadki, wśród których przeważały spółki technologiczne (Nasdaq -3,1%). Przyczyną był odczyt inflacji w Stanach Zjednoczonych za kwiecień. Rynek zakładał spadek dynamiki r/r do 8,1% vs. 8,5% r/r w marcu, podczas gdy było to 8,3% r/r. Wolniejszy spadek dynamiki cen wpływa więc na podtrzymanie oczekiwań inwestorów odnośnie kontynuacji podwyżek stóp procentowych przez amerykański Fed, co negatywnie przekłada się na wyceny spółek.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Początek sesji na europejskich rynkach może być pod negatywnym wpływem wczorajszej przeceny na Wall Street. Przy braku istotniejszych danych ekonomicznych, inwestorzy mogą zwrócić uwagę na odczyt inflacji produkcyjnej (PPI) w USA, gdzie podobnie jak w przypadku inflacji konsumenckiej (CPI) oczekiwany jest spadek dynamiki – w tym przypadku z 11,2% r/r w marcu do 10,7% w kwietniu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	53,899.70	-0.10%	-15.60%	-22.22%
WIG20	1,718.07	-0.07%	-17.95%	-24.21%
mWIG40	4,129.85	-0.36%	-12.30%	-21.96%
sWIG80	17,797.00	0.47%	-8.85%	-11.26%
WIG20 TR	3,216.48	-0.07%	-17.95%	-24.21%
MSCI POLAND	1,115.42	-0.26%	-19.06%	-26.10%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3,935.18	-1.65%	-10.51%	-17.44%
Nasdaq C.	11,967.56	-3.06%	-14.15%	-26.67%
DAX	13,828.64	2.17%	-2.10%	-12.94%
CAC40	6,269.73	2.50%	-4.09%	-12.35%
FTSE250	19,647.15	1.35%	-6.48%	-16.33%
BUX	40,929.35	0.65%	-2.01%	-19.30%
IBEX	8,312.60	2.13%	-3.09%	-4.60%
NIKKEI	25,740.36	-1.81%	-2.26%	-10.60%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polka	6.956	1.4 pb	70.8 pb	328.4 pb
USA	2.862	-5.8 pb	14.1 pb	135.2 pb
Niemcy	0.986	-1.4 pb	17.0 pb	116.3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6847	-0.17%	-0.92%	-2.09%
USD/PLN	4.4646	-0.39%	-3.98%	-9.62%
CHF/PLN	4.4800	-0.15%	2.53%	-1.26%
GBP/PLN	5.4432	0.06%	2.40%	0.28%
EUR/USD	1.0493	-0.19%	-3.09%	-7.71%
USD/JPY	129.6200	0.27%	-3.27%	-11.22%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	106.49	-0.95%	1.77%	36.91%
WTI (\$/bbl)	104.65	-1.00%	4.03%	39.14%
Złoto (\$/ozt)	1,848.11	-0.23%	-6.03%	1.03%
Miedź (c/lb)	415.00	-1.48%	-11.88%	-7.02%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 09.05.2022

WZROSTY		SPADKI	
OPTEAM	15.05%	FEERUM SA	-17.24%
APS ENERGI	12.60%	ALL INI GA	-9.52%
UNICREDIT	9.97%	SILVANO FA	-8.61%
BUMECH	9.90%	NANOGROUP	-8.33%
CIGAMES	8.97%	SHOPER SA	-8.02%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1223.86	1212.08	1442.94

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.

Autor: Michał Krajczewski, CFA
Biuro Maklerskie 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

WIG20 I mWIG40

+/-

Bank Handlowy	Nowy wiceprezes Rada nadzorcza Banku Handlowego powołała Andrzeja Wilka w skład zarządu na stanowisko wiceprezesa. Wilk został powołany na trzyletnią kadencję, która rozpoczyna się 1 lipca 2022 roku. W ramach wewnętrznego podziału kompetencji w zarządzie Andrzej Wilk będzie odpowiedzialny za bankowość detaliczną.	
Cyfrowy Polsat	Wyniki 1Q'22 Przychody wyniosły 2 986,7 mln zł (bez zmian r/r, +0,8% vs konsensus). EBITDA to 766,6 mln zł (-29,2% r/r i -2,1% od prognoz). EBITDA skorygowana, z wył. wyniku NetCo i kosztu wsparcia Ukrainy, spadła rdr o 11,8 proc. do 801 mln zł. EBIT to 320,3 mln zł (-43,0% r/r oraz +0,5% od oczekiwań). Zysk nett j.d. to 214,9 mln zł (-44,8% r/r oraz +23,4% od konsensusu).	
Echo Investment	Dywidenda Zarząd Echo Investment rekomenduje, by spółka wypłaciła łącznie za 2021 rok 132,1 mln zł dywidendy, czyli 0,32 zł na akcję. Uwzględniając wypłaconą w grudniu zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 90,8 mln zł (0,22 zł na akcję), do podziału pozostałaby kwota 41,3 mln zł (0,10 zł na akcję).	
Eurocash	Wyniki 1Q'22 powyżej oczekiwań Skonsolidowana sprzedaż grupy w I kwartale 2022 r. wzrosła o 12,3 proc. rdr do 6,53 mld zł. Konsensus wynosił 6,47 mld zł. Zysk EBITDA grupy Eurocash w pierwszym kwartale 2022 roku wyniósł 151 mln zł wobec 115,9 mln zł zysku rok wcześniej. Konsensus PAP zakładał 143,8 mln zł zysku EBITDA. Strata netto jednostki dominującej wyniosła 51,7 mln zł wobec 46,2 mln zł straty oczekiwanej przez rynek i wobec 70,5 mln zł straty rok wcześniej.	+
Lotos	Brak dywidendy Zarząd Grupy Lotos podjął uchwałę w sprawie rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenia zysku netto Grupy LOTOS SA za rok 2021 na zasilenie kapitału zapasowego w celu zabezpieczenia płynności finansowej spółki.	
mBank	Jakość portfela kredytowego mBank nie obserwuje sygnałów istotnego pogarszania się jakości portfela, podtrzymuje cel poziomu kosztów ryzyka na poziomie około 80 pb - poinformował wiceprezes banku Marek Lusztyn. Koszty ryzyka w I kwartale wyniosły 89 pb	
PGE	Wstępne wyniki 1Q'22 <ul style="list-style-type: none"> Grupa PGE szacuje, że jej EBITDA powtarzalna w I kwartale 2022 r. wyniosła około 2.592 mln zł, a EBITDA raportowana ukształtowała się na poziomie około 2.611 mln zł. Według wstępnych danych, grupa miała w I kw. około 1.022 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej. Konsensus PAP Biznes zakładał, że EBITDA PGE wyniesie w I kw. 2022 roku 2.418 mln zł, a zysk netto wyniesie 916,6 mln zł. W I kw. 2021 roku zysk netto grupy PGE przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 808 mln zł, a EBITDA wyniosła 2.206 mln zł. 	+
PGNiG	Aktualizacja prognoz wydobywania <ul style="list-style-type: none"> PGNiG prognozuje zwiększenie wydobycia gazu ziemnego w latach 2022-2024 w Norwegii. W 2022 r. koncern prognozuje wydobycie 0,5 mld m sześć. gazu ponad dotychczasową prognozę, co oznacza, że w całym roku może wydobyć 3 mld m sześć. W 2023 r. prognozuje wydobycie 2,5 mld m sześć., a w 2024 r. 2,9 mld m sześć.. Koncern prognozuje wydobycie 863 tys. ton ropy naftowej w 2022 r. oraz odpowiednio: 798 tys. ton i 928 tys. ton w latach 2023-2024. 	

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"> W 2023 r. PGNiG zakłada wydobycie o 100 mln m sześć. więcej niż przewidywała dotychczasowa prognoza, a w 2024 r. o 0,3 mld m sześć. więcej. 	
Polenergia	Brak dywidendy Akcjonariusze Polenergii zdecydowali o przeniesieniu zysku netto za 2021 rok w kwocie 241,1 mln zł na kapitał rezerwowy, który w przyszłości może być przeznaczony na wypłatę dywidendy - wynika z uchwał walnego zgromadzenia.	
SWIG80 i inne		+/-
Alumetal	Wyniki 1Q'22 zgodne ze wstępnymi Skonsolidowany zysk netto Alumetalu w pierwszym kwartale 2022 roku wyniósł 58,6 mln zł wobec 50,7 mln zł rok wcześniej, co oznacza wzrost rdr o 16 proc. Przychody ze sprzedaży wzrosły rdr w I kwartale o 63 proc. do 838,5 mln zł, a EBITDA - o 5 proc. do 68,3 mln zł.	
APS Energia	Dofinansowanie z NCBiR i plany inwestycyjne Projekt APS Energia otrzyma 29 mln zł dofinansowania od NCBiR. Spółka w ramach dofinansowania opracuje systemy magazynowania energii wraz z Politechniką Warszawską. Jednocześnie zarząd APS Energia zdecydował wstępnie o budowie drugiego zakładu, w którym będą produkowane magazyny energii i systemy szybkiego ładowania pojazdów elektrycznych.	
BOŚ	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> BOŚ Bank spodziewa się, że w sprzedaży kredytów ogółem nadal będzie rósł udział kredytów proekologicznych, Bank podtrzymuje zamiar wyjścia z grupowego planu naprawy do końca 2023 roku Spółka obserwuje słabnące zainteresowanie klientów programem ugód w sprawie kredytów CHF 	
CDA	Dywidenda Zarząd Dywidenda Zarząd CDA rekomenduje przekazanie 18,9 mln zł z zysku netto za 2021 r. na wypłatę dywidendy, co oznacza kwotę 1,85 zł na akcję. Zarząd zarekomendował 29 czerwca na dzień dywidendy, a 18 lipca na dzień jej wypłaty (DY=10,3%).	+
Columbus Energy	Współpraca z Google Columbus Energy, Saule oraz Google Cloud Poland zawarły trójstronną umowę ramową o współpracy strategicznej. Jak podała w komunikacie spółka Columbus Elite Global, której spółką zależną jest Saule, umowa przewiduje m.in.: współpracę w procesie transformacji cyfrowej i energetycznej, badania i rozwój nowych produktów dla sektora IoT, w tym współfinansowanie przyszłych projektów R&D przy możliwym wsparciu Google Ventures.	
Kino Polska	Wstępne wyniki 1Q'22 Grupa Kino Polska TV odnotowała w I kw. 2022 roku 12,7 mln zł zysku netto wobec 6,4 mln zł przed rokiem, co oznacza wzrost rdr o 100 proc. Zysk na działalności operacyjnej wyniósł - według wstępnych danych - 15,1 mln zł wobec 8,7 mln zł rok wcześniej (+73 proc. rdr), a przychody z umów z klientami wyniosły 66,4 mln zł wobec 57,4 mln zł przed rokiem (+16 proc. rdr).	+
Mennica Polska	Dywidenda Walne zgromadzenie Mennicy Polskiej zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę dla akcjonariuszy kwoty 35,76 mln zł, co daje 0,7 zł dywidendy na akcję (DY=3,5%). Dzień dywidendy wyznaczono na 6 czerwca, a jej wypłata nastąpi 21 czerwca 2022 r.	
Onde	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> Zarząd Onde spodziewa się w 2022 roku jednocyfrowych marż, spółka jest spokojna o poziom przychodów w kolejnych kwartałach. 	

- Zarząd podtrzymuje plany na 2022 rok, dotyczące zakupu projektów w segmencie OZE o łącznej mocy 150-200 MW. Spółka rozważa przeprowadzenie emisji obligacji celem sfinansowania inwestycji.

Selena FM**Wywiad z prezesem**

- Grupa Selena nie obserwuje obecnie problemów z popytem i spodziewa się, że wprowadzone w zeszłym roku korekty cen produktów, związane ze zwiększonymi kosztami surowców, będą pozytywnie wpływać na tegoroczne wyniki.
- „W zeszłym roku głównym czynnikiem wpływającym na wyniki grupy były ceny surowców. W tym roku, na razie, widzimy stabilizację cen – może z wyjątkiem silikonów. Ale rozwój sytuacji jest bardzo trudny do przewidzenia” – powiedział prezes Jacek Michałak.
- W 2021 r. – jak poinformował prezes – grupie nie udało się w całości przenieść wzrostu cen surowców na rynek, co skutkowało spadkiem marży na sprzedaży brutto, ale podwyżki cen wprowadzone w trzecim kwartale będą widoczne w wynikach bieżącego roku. Obecnie – w ocenie prezesa – nie ma potrzeby drastycznych zmian cen, gdyż sytuacja na rynku surowcowym jest dużo bardziej stabilna.
- Grupa ogranicza działalność w Rosji i intensyfikuje działania sprzedażowe w Europie i USA.
- W związku z sytuacją geopolityczną zarząd podchodzi z większą ostrożnością do wcześniejszych zamierzeń inwestycyjnych. Na razie grupa nie zmienia planów dotyczących rozwoju w Kazachstanie – w tym budowy w tym kraju nowej fabryki – ale ostateczne decyzje jeszcze nie zapadły i ta kwestia będzie przez zarząd analizowana.
- Grupa rozwija także nowy segment działalności obejmujący OZE, ale jak zaznaczył prezes – perspektywę jego rozwoju traktuje długoterminowo. Selena planuje inwestycje w ten segment działalności już w tym roku, a planowany na 2022 r. CAPEX – obejmujący także m.in. potencjalną inwestycję w Kazachstanie – to ok. 38 mln zł.

Śnieżka**Komentarz zarządu do wyników**

- Śnieżka spodziewa się, że tegoroczny sezon będzie wymagający dla branży, a dla grupy istotny będzie wpływ m.in. popytu na produkty i możliwe zmiany zachowań konsumenckich obejmujące odraczenie decyzji zakupowych w związku z np. rosnącą inflacją, a także wojna w Ukrainie.
- W opinii zarządu majątek spółki ukraińskiej obecnie nie jest zagrożony, a ryzyko utraty należności na Ukrainie jest niskie ze względu na to, że sprzedaż realizowana jest na zasadzie przedpłaty.
- Jak poinformowała wiceprezes, w tym roku Śnieżka wprowadziła jedną podwyżkę cen - standardowo w pierwszym kwartale, ale ze względu na tegoroczne wyzwania nie należy wykluczać kolejnych korekt cen w tym roku.
- Śnieżka planuje obecnie koncentrować się na dwóch kluczowych rynkach - polskim i węgierskim.
- Z uwagi na to, że grupa chce zmniejszać nakłady inwestycyjne i obniżyć zadłużenie zarząd wskazał, że obecnie nie zamierza planować dużych akwizycji.

Unimot**Reorganizacja grupy**

Grupa Unimot przystąpiła do działań reorganizacyjnych, mających na celu przygotowanie struktury grupy do przejęcia nowych aktywów w wyniku planowanej transakcji nabycia 100 proc. akcji Lotos Terminale. Zarząd spodziewa się pozytywnych skutków finansowych dla grupy w najbliższych kilkunastu miesiącach.



TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 12 maja 2022		
	EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	PKOBP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w 2021 roku, ustalenia wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dnia dywidendy oraz określenia terminu wypłaty dywidendy.
	ABPL	NWZA ws. zmiany roku obrotowego spółki, zmian statutu oraz zmiany „Polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej AB S.A.”.
	AMREST	ZWZA
	APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	EUROTEL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku bilansowego za rok obrotowy 2021 i wypłaty dywidendy.
	IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	MOSTALZAB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	ODLEWNIE	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	OEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	PUNKPIRAT	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	SERINUS	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
piątek 13 maja 2022		
	ASBIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 USD na akcję.
	DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	HYDROTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	IFIRMA	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	MIRACULUM	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	MWTRADE	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	SOLAR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	KSGAGRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	IFCAPITAL	Publikacja raportu za pierwsze 9 miesięcy roku obrotowego 2021/2022.

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 9 maja 2022							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	marzec			
Wtorek, 10 maja 2022							
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	9,50%	9,00%	8,50%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec	0,00%	-1,90%	4,00%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	maj	-34,30	-42,00	-41,00
Środa, 11 maja 2022							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	2,10%	1,90%	1,50%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	8,00%	7,80%	8,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	kwiecień	7,40%	7,40%	7,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	kwiecień	7,80%	7,80%	7,60%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	kwiecień	0,30%	0,20%	1,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	kwiecień	0,60%	0,40%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	8,30%	8,10%	8,50%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień	6,20%	6,00%	6,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	+8,49 mln brk	-1,3 mln brk	1,3 mln brk
Czwartek, 12 maja 2022							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	0,70%	0,40%	1,60%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień		0,50%	1,40%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		10,70%	11,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		193 tys.	200 tys.
Piątek, 13 maja 2022							
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	kwiecień		12,30%	11,00%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	maj		63,9	65,2

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 00e-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
- 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
- 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. 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 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. 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 147 593 150 zł, w całości wpłacony.