



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2022-05-13 08:08



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Negatywny nastrój z rynków w Stanach Zjednoczonych z dnia poprzedniego przełożył się na spadki na rodzimym rynku akcji. Indeks szerokiego rynku otworzył się z luką spadkową i pomimo, że w dalszej części dnia zdołał odrobić część strat, zakończył dzisiejszą sesję ze stratą w wysokości 1,53% i tym samym znalazł się najniżej od listopada 2022r. Najstabszym z głównych indeksów dzisiejszego dnia był sWIG80, który stracił 2,54%. Jednak do tej pory ten indeks zachowywał się względnie lepiej od indeksów większych spółek i jako jedyny z tego grona, nadal jest wyraźnie powyżej minimów z lutego. Wśród blue chipów jedynie trzy spółki odnotowały zyski – Allegro (0,29%), Dino (1,1%) oraz LPP (0,55%). Natomiast największe spadki zanotowało CCC (-4,42%) i KGHM (-4,38%).

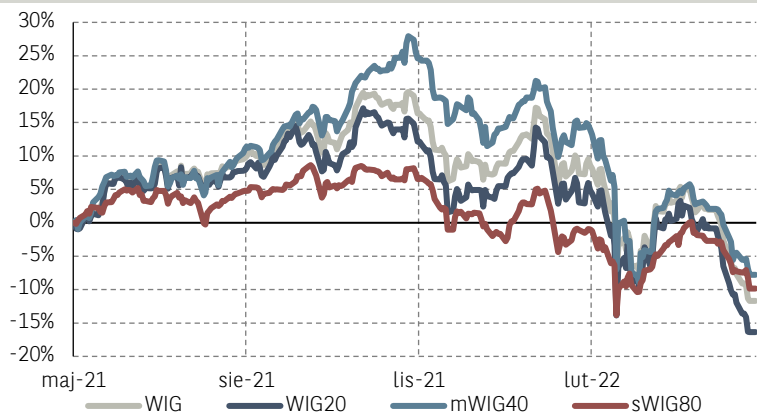
Straty zanotowały także indeksy z zachodnich gospodarek europejskich – DAX stracił 0,64%, a CAC40 zniżył o 1,01%. Przy czym należy zaznaczyć, że oba indeksy zachowują się dużo bardziej odporne na obecną sytuację w światowej gospodarce i znajdują się jeszcze znacznie powyżej minimów ustanowionych podczas wybuchu wojny. Dziś mogliśmy także obserwować dalsze umacnianie się amerykańskiego dolara, a jego indeks wzrósł do poziomu 104,8 i pokonał szczyty ustanowione na początku pandemii Covid-19. Umocnienie się waluty Stanów Zjednoczonych, postrzeganej jako bezpieczna przystań, przekłada się na kontynuację spadków złota, które obecnie znajduje się na poziomach w okolicach 1820 dolarów za uncję.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poranna sytuacja na rynkach finansowych niesie mieszane odczucia. Z jednej strony nieco ujemne zamknięcie indeksu S&P500 podczas wczorajszej sesji i obecne zniżkujące kwotowania kontraktów na indeks DAX sugerują spadki. Z drugiej bardzo silna sesja w Japonii – indeks Nikkei rośnie ponad 2,5%, w połączeniu z dodatnimi poziomami kontraktów na S&P (+1,06%), mogą dostarczyć optymizmu.

W Polsce uwaga inwestorów będzie skierowana na finalny odczyt inflacji za kwiecień. Publikacja nastąpi o 10:00, a wstępny odczyt znajduje się na poziomie 12,3%.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	53,074.58	-1.53%	-17.12%	-23.41%
WIG20	1,691.62	-1.54%	-19.61%	-25.38%
mWIG40	4,073.54	-1.36%	-13.19%	-23.02%
sWIG80	17,344.50	-2.54%	-10.93%	-13.52%
WIG20 TR	3,166.96	-1.54%	-19.61%	-25.38%
MSCI POLAND	1,098.38	-1.53%	-20.70%	-27.23%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3,930.08	-0.13%	-11.62%	-17.54%
Nasdaq C.	11,945.50	-0.18%	-15.98%	-26.80%
DAX	13,739.64	-0.64%	-2.39%	-13.50%
CAC40	6,206.26	-1.01%	-5.13%	-13.24%
FTSE250	19,480.88	-0.85%	-7.17%	-17.03%
BUX	40,000.21	-2.27%	-6.22%	-21.14%
IBEX	8,200.40	-1.35%	-4.84%	-5.89%
NIKKEI	26,403.24	2.54%	-1.64%	-8.30%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6.711	-24.5 pb	57.1 pb	303.9 pb
USA	2.890	4.2 pb	19.1 pb	137.9 pb
Niemcy	0.840	-14.6 pb	5.0 pb	101.7 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6610	0.14%	-0.41%	-1.59%
USD/PLN	4.4824	0.31%	-4.93%	-9.98%
CHF/PLN	4.4712	0.27%	1.93%	-1.07%
GBP/PLN	5.4773	0.13%	2.02%	-0.34%
EUR/USD	1.0399	0.18%	-4.49%	-8.54%
USD/JPY	128.7800	-0.34%	-2.45%	-10.64%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	109.16	1.59%	0.35%	40.34%
WTI (\$/bbl)	107.55	1.34%	3.17%	43.00%
Złoto (\$/ozt)	1,826.89	0.28%	-7.63%	-0.13%
Miedź (c/lb)	410.85	0.09%	-12.81%	-7.95%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 10.05.2022

WZROSTY		SPADKI	
CIGAMES	14.77%	HERKULES S	-10.78%
SILVANO FA	13.37%	MO-BRUK J	-9.94%
BRITISH AU	10.81%	BIO PLANET	-8.96%
SOHO DEVEL	9.57%	PAMAPOL	-8.26%
WASKO	7.61%	MEDICALG S	-7.74%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1511.27	1234.70	1450.91

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

+/-

AmRest

Wyniki 1Q'22

- AmRest miał w I kwartale 2022 roku 0,1 mln euro zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 19,9 mln euro straty rok wcześniej.
- Przychody grupy wzrosły w tym czasie do 507 mln euro z 380 mln euro przed rokiem i były zgodne z opublikowanymi wcześniej szacunkami.
- Zysk operacyjny grupy wyniósł w I kwartale 13,9 mln euro wobec straty rok wcześniej na poziomie 9,7 mln euro.
- EBITDA wyniosła 75,3 mln euro wobec 49,6 mln euro rok wcześniej.
- EBITDA wyniosła 75,3 mln euro wobec 49,6 mln euro rok wcześniej.

KGHM

Wyniki 1Q'22

- Skorygowana EBITDA grupy KGHM wyniosła w pierwszym kwartale 2022 roku 3,133 mld zł wobec 2,608 mld zł przed rokiem. Wynik okazał się wyższy od konsensusu PAP Biznes, który zakładał 2,946 mld zł skorygowanej EBITDA. Oczekiwania rynkowe dla skorygowanego wyniku EBITDA wahały się od 2,355 mld zł do 3,148 mld zł. Mediana wynosiła 3 mld zł.
- Przychody grupy KGHM wyniosły 8,99 mld zł wobec 8,68 mld zł oczekiwanych przez rynek.
- Zysk netto jednostki dominującej wyniósł 1,9 mld zł wobec 1,366 mld zł rok wcześniej. Analitycy oczekiwali tymczasem, że spółka zanotuje zysk netto na poziomie 1,4 mld zł.

+

Mo-Bruk

Wyniki 1Q'22

- Zysk netto Mo-Bruku spadł rdr w pierwszym kwartale 2022 r. o 32,4 proc. do 18,9 mln zł.
- Przychody ze sprzedaży spadły o 17,9 proc. rdr do 49,6 mln zł, co - jak ocenia spółka - jest spowodowane m.in. przesunięciem realizacji projektów likwidacji „bomb ekologicznych”.
- EBIT w pierwszym kwartale 2022 r. spadł o 34,9 proc. rdr do 23,3 mln zł, a EBITDA spadła o 33,7 proc. do 24,6 mln zł.

-

PKO BP

Dywidenda

Walne PKO Banku Polskiego zdecydowało, że bank przeznaczy na dywidendę 2,287 mld zł, czyli 1,83 zł brutto na akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 4 sierpnia, a dniem jej wypłaty 23 sierpnia 2022 roku. Pozostała część zysku PKO BP w kwocie prawie 2,31 mld zł pozostanie niepodzielona.

SWIG80 i inne

+/-

Alumetal

Cel sprzedaży na 2022r.

Alumetal podtrzymuje cel zrealizowania wolumenu sprzedaży na poziomie co najmniej 250 tys. ton w 2022 r. W samym drugim kwartale zarząd ocenia, że wolumen sprzedaży może być na poziomie pierwszego kwartału br. W 2021 r. wolumen sprzedaży grupy wyniósł 230,6 tys. ton i był wyższy o 47 proc. rdr. Sprzedaż w pierwszym kwartale 2022 r. wyniosła 66 tys. ton, czyli była o 5 proc. wyższa niż rok wcześniej.

Bowim

Szacunki za 1Q'22

- Bowim szacuje, że miał w I kw. 2022 roku 46,5 mln zł skonsolidowanego zysku netto, co stanowi wzrost rdr o 14,4 mln zł.
- Skonsolidowany zysk operacyjny grupy wyniósł w tym czasie 71 mln zł, czyli więcej rdr 22,3 mln zł.
- Według szacunków, przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów grupy Bowim wyniosły w I kw. 645,4 mln zł, co stanowi wzrost rdr o 241,3 mln zł.

Dadelo	<p>Dywidenda za 2021r. Walne zgromadzenie Dadelo zdecydowało, że z zysku osiągniętego w 2021 roku na dywidendę trafi 1,7 mln zł, co daje 0,15 zł dywidendy na akcję. Zgodnie z uchwałą, pozostała część zysku, w kwocie 4,3 mln zł, trafi na kapitał zapasowy. Dzień dywidendy ustalono na 14 czerwca, a jej wypłata nastąpi 21 czerwca 2022 roku.</p>
Echo Investment	<p>Przydział obligacji Echo Investment przydzieliło 400 tys. obligacji serii M. W ramach subskrypcji złożono zapisy łącznie na 607.233 obligacje, a stopa redukcji wyniosła 34 proc. Wartość przeprowadzonej subskrypcji, rozumiana jako iloczyn obligacji objętych ofertą i ceny emisyjnej, wyniosła 40,09 mln zł. Oprocentowanie obligacji jest zmienne i wynosi 4 proc. w skali roku plus WIBOR6M.</p>
Mirbud	<p>Rekomendacja dywidendy Zarząd Mirbudu rekomenduje wypłatę dywidendy w łącznej kwocie 18,35 mln zł, czyli 0,2 zł brutto na akcję. Rada nadzorcza zaopiniowała pozytywnie wniosek zarządu. W 2021 roku spółka wypłaciła 7,34 mln zł dywidendy, czyli 0,08 zł na akcję.</p>
Oponeo .pl	<p>Dywidenda za 2021r. Walne zgromadzenie Oponeo. pl zdecydowało, aby spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2021 rok 18,8 mln zł, czyli 1,36 zł na akcję. Pozostała część zysku spółki za 2021 rok, w wysokości 35,2 mln zł, trafi na kapitał zapasowy. Dzień ustalenia prawa do dywidendy to 18 maja, a jej wypłata nastąpi 26 maja 2022 roku.</p>
Ronson Development	<p>Wyniki 1Q'22</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ronson Development miał w I kw. 2022 roku 9,6 mln zł zysku netto wobec 7,6 mln zł przed rokiem. • Przychody ze sprzedaży wzrosły w pierwszych trzech miesiącach 2022 roku do 112,4 mln zł z 92,8 mln zł. • Spółka oddała do użytku 283 lokale, w porównaniu z 185 rok wcześniej. Sprzedała w tym okresie 99 lokali. • Zysk z działalności operacyjnej zwiększył się w pierwszym kwartale do 17,9 mln zł z 10,4 mln zł przed rokiem. • Marża brutto wzrosła do 22,4 proc. w pierwszym kwartale 2022 z 18,7 proc. rok wcześniej.

TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
poniedziałek 16 maja 2022		
	ACAUTOGAZ	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2021 rok.
	AIRWAY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	ASBIS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,10 USD na akcję.
	EFEKT	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN, wyboru członków RN w drodze głosowania oddzielnymi grupami, powołania pozostałych członków RN, ustalenia wynagrodzenia członków RN.
	KPPD	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	MLPGROUP	NWZA ws. zmiany statutu oraz zmiany wysokości wynagrodzenia członków RN.
	OVOSTAR	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	PURE	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	SECOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	STAPORKOW	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	STAPORKOW	Wprowadzenie do obrotu na GPW 18.335 akcji zwykłych na okaziciela serii C.
	VENTUREIN	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	XTB	Wypłata dywidendy 1,50 zł na akcję.

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%	0,50%	1,40%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	11%	10,70%	11,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	203 tys.	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



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 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 ekspansyjną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, 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

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 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 147 593 150 zł, w całości wpłacony.