



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2022-06-02 08:32



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajsza sesja przebiegała pod znakiem umiarkowanych spadków na globalnych giełdach. Inwestorzy cały czas obawiają się o wpływ spowalniającej koniunktury oraz zacieśniania polityki monetarnej na notowania aktywów. Ten pierwszy aspekt widoczny był w publikowanych wczoraj, finalnych odczytach indeksów PMI dla strefy euro oraz Chin, gorzej od oczekiwań wypadła także sprzedaż detaliczna za kwiecień w Niemczech. Ponadto wcześniejsze, wyższe od prognoz dane o europejskiej inflacji zwiększają oczekiwania na szybsze zacieśnienie polityki monetarnej przez Europejski Bank Centralny. Inwestorzy mogą także zwracać uwagę na sezonowe statystyki – historycznie czerwiec był jednym z gorszych miesięcy w całym roku jeżeli chodzi o średnią stopę zwrotu z europejskich akcji. Sesja za oceanem przebiegała w podobnych, spadkowych nastrojach, nawet pomimo wyższych od konsensusu i poprzedniego miesiąca, odczytów ISM dla przemysłu. Paradoksalnie dobre dane gospodarcze mogą być jednak interpretowane jako pozwalające amerykańskiej Rezerwie Federalnej na mocniejsze podwyżki stóp procentowych, co finalnie ma negatywny wpływ na wyceny na rynku akcji.

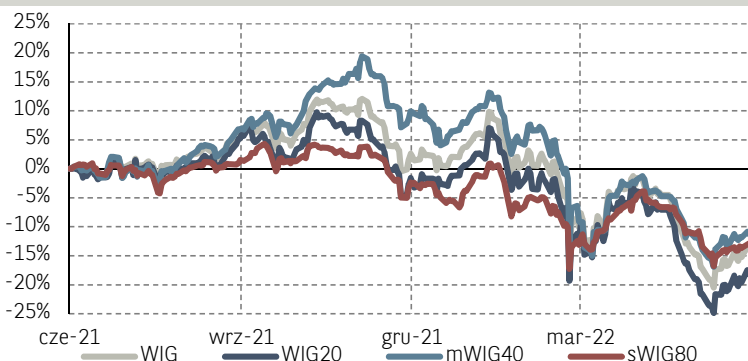
Sesja na krajowym rynku akcji wpisała się w obserwowany globalnie odwrót od ryzyka, co uderzyło głównie w WIG20 (-1,1%), a miało mniejszy wpływ na lokalnych inwestorów (sWIG80 +0,6%). Na krajowym sentymencie również mogły ciążyć odczyty makro i nieoczekiwany spadek indeksu PMI dla przemysłu poniżej 50 pkt.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wczorajsze zamknięcie sesji na Wall Street nie napawa optymizmem, a sesja w Azji przebiegała pod znakiem umiarkowanych spadków. Z drugiej strony obserwujemy niewielkie odbicie kontraktów terminowych na europejskie indeksy, co łącznie może sugerować trend boczny w dzisiejszych notowaniach giełdowych.

Dziś rano obserwujemy przecenę ropy naftowej o ponad 1,5% po informacjach o możliwym zwiększeniu produkcji tego surowca przez Arabię Saudyjską w przypadku znaczącego zmniejszenia dostaw z Rosji. Powyższe doniesienia będą potwierdzone, albo zdementowane na rozpoczynającym się w czwartek posiedzeniu kartelu OPEC+ na którym omówione zostaną dostawy ropy na lipiec.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57,025.53	-0.71%	0.24%	-17.71%
WIG20	1,822.57	-1.10%	-0.08%	-19.60%
mWIG40	4,335.94	-0.30%	0.33%	-18.06%
sWIG80	18,272.48	0.58%	-1.31%	-8.89%
WIG20 TR	3,419.81	-1.10%	0.14%	-19.42%
MSCI POLAND	1,190.16	-1.17%	-0.13%	-21.15%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,101.23	-0.75%	-1.30%	-13.95%
Nasdaq C.	12,548.36	-0.74%	-4.03%	-23.11%
DAX	14,340.47	-0.33%	2.88%	-9.72%
CAC40	6,418.89	-0.77%	-0.10%	-10.26%
FTSE250	20,272.90	-0.71%	-2.10%	-13.66%
BUX	40,512.77	2.83%	-5.13%	-20.13%
IBEX	8,747.20	-1.18%	3.69%	0.38%
NIKKEI	27,413.88	-0.16%	2.22%	-4.79%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6.521	-10.1 pb	15.1 pb	284.9 pb
USA	2.911	0.6 pb	-6.9 pb	140.1 pb
Niemcy	1.182	-0.5 pb	21.4 pb	135.9 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.5902	-0.01%	2.24%	-0.07%
USD/PLN	4.3027	0.16%	3.85%	-6.22%
CHF/PLN	4.4795	-0.13%	1.98%	-1.25%
GBP/PLN	5.3780	0.03%	3.77%	1.50%
EUR/USD	1.0668	0.17%	1.53%	-6.17%
USD/JPY	129.8700	0.20%	0.22%	-11.39%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	114.27	-1.74%	6.22%	46.91%
WTI (\$/bbl)	113.15	-1.83%	7.59%	50.45%
Złoto (\$/ozt)	1,851.73	0.28%	-0.61%	1.23%
Miedź (c/Lb)	433.15	0.07%	1.79%	-2.96%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 01.06.2022

WZROSTY		SPADKI	
TORPOL SA	13.61%	TATRY MOUN	-18.57%
ARCTIC	10.76%	MWTRADE	-11.21%
NOVATURAS	9.99%	BBI DEVELO	-9.07%
RESBUD SE	7.75%	INC SA	-8.93%
DIGITANET	7.31%	FEERUM SA	-8.73%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	723.68	1140.16	1410.14

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Banki	Wakacje kredytowe <ul style="list-style-type: none"> Koszt wakacji kredytowych w kształcie proponowanym przez rząd to ok. 20 mld zł, a banki prawdopodobnie będą musiały uznać cały ten koszt w 2022 r., choć możliwe są indywidualne rozmowy banków z audytorami w tej sprawie – powiedział w trakcie posiedzenia sejmowej podkomisji zastępca przewodniczącego KNF Marcin Mikołajczyk. Rząd nie rozważa zaostżenia zasad udzielania wakacji kredytowych wskazanych w rządowym projekcie ustawy w tej sprawie. Uważamy, że przestanka jednego kredytu na własny cel mieszkaniowy jest wystarczająca – powiedział w trakcie posiedzenia sejmowej podkomisji wiceminister finansów Piotr Patkowski. 	
Comarch	Dywidenda Rada nadzorcza Comarchu pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu, aby z zysku osiągniętego w 2021 roku na dywidendę trafiło 32,5 mln zł, co daje 4 zł na akcję (DY=2,2%). Proponowanym dniem dywidendy jest 11 lipca, a dywidenda ma zostać wypłacona 20 lipca 2022 roku.	
Huuge Games	Sprzedaż akcji The Capital Group Companies zmniejszył zaangażowanie w akcjonariacie spółki z 5,01% do 4,97% kapitału zakładowego.	
PGNiG	Ceny gazu Od 1 czerwca 2022 roku PGNiG Obrót Detaliczny wprowadza wyższą niż w kwietniu oraz maju automatyczną obniżkę dla klientów biznesowych, która wyniesie 25 proc.	
PZU	Dywidenda Zarząd PZU rekomenduje, by z zysku netto za 2021 oraz z kapitału zapasowego utworzonego z zysku za 2020 rok wypłacić 1,67 mld zł dywidendy, co dałoby 1,94 zł dywidendy na akcję (DY=6,0%). Proponowanym dniem dywidendy jest 29 września, a jej wypłata nastąpi 20 października.	

SWIG80 i inne

+/-

Atal	Sprzedaż w maju Atal zawarł w maju 2022 roku 213 umów deweloperskich i przedwstępnych oraz 172 umowy rezerwacyjne (vs 214 umów w kwietniu). Łącznie, w okresie pięciu miesięcy 2022 r. Atal zawarł 1.180 umów deweloperskich i przedwstępnych. Grupa posiadała na koniec maja 303 aktywne umowy rezerwacyjne.	
AutoPartner	Wywiad z wiceprezesem <ul style="list-style-type: none"> Auto Partner chciałby zachować wysokie dynamiki wzrostu sprzedaży do końca 2022 roku. W ocenie wiceprezesa kondycja branży jest dobra. Auto Partner jest jednak zmuszony przenosić wzrost kosztów na klientów. Spółka planuje utrzymać rentowność netto zbliżoną do uzyskiwanej w poprzednich latach. Grupa rozważa większą ekspansję na rynku ukraińskim po unormowaniu się sytuacji w tym kraju. W związku z dynamicznym wzrostem eksportu Auto Partner rozważa otwarcie kolejnego magazynu za granicą. Tego typu projekt może powstać nawet w ciągu kilku najbliższych miesięcy. Natomiast w lipcu otwarty ma być nowy magazyn w Poznaniu, co będzie wiązać się ze wzrostem zapasów w kapitale obrotowym. 	
AutoPartner	Sprzedaż akcji Aegon OFE zmniejszył stan posiadania akcji spółki Auto Partner z 5,02% do 4,83% udziału w kapitale zakładowym i głosów na WZA.	

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

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

Capital Park	Dywidenda Zarząd Capital Park rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2021 roku na dywidendę trafiło 46,58 mln zł, co daje 0,43 zł na jedną akcję.	
Getin Noble Bank	Sprzedaż spółki zależnej Zarząd i rada nadzorcza Getin Noble Banku wyraziły zgodę na zbycie wszystkich posiadanych akcji Towarzystwa Ubezpieczeń Europa na rzecz Meiji Yasuda Life Insurance Company. Przedmiotem transakcji będą 858.334 imienne akcje zwykłe TU Europa, stanowiące ok. 9,08 proc. udziałów w kapitale własnym ubezpieczyciela. Akcje TU Europa zostaną zbyte za łączną kwotę 85,7 mln zł.	
Grupa Recykl	Emisja akcji Akcjonariusze Grupy Recykl zdecydują w sprawie upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału o kwotę nie większą niż 1,24 mln zł w ramach kapitału docelowego, z możliwością wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy - poinformowała spółka w projektach uchwał na ZWZ zwołane na 27 czerwca.	
Kino Polska	Nabycie akcji Canal+ Luxembourg, w wyniku wezwania, nabył pośrednio 168.841 akcji spółki Kino Polska TV, stanowiących 0,85 proc. ogólnej liczby głosów na WZA, w wyniku czego poprzez SPI BV posiada 66% głosów na WZA.	
MCI Capital	Dywidenda Rada nadzorcza MCI Capital ASI pozytywnie zaopiniowała propozycję zarządu co do wypłaty dywidendy za 2021 rok. Spółka planuje wypłacić 0,70 zł dywidendy na akcję.	
Mostostal Warszawa	Najtańsza oferta Oferta Mostostalu Warszawa za ok. 1,06 mld zł okazała się najtańszą ofertą złożoną w przetargu GDDKiA na projekt i budowę drogi ekspresowej S19 między Domaradzem a Iskrzynią.	
Newag	Dywidenda Walne Zgromadzenie Newagu zdecydowało o wypłacie 0,25 zł dywidendy na akcję z zysku za 2021 rok. łącznie na ten cel trafi 11,1 mln zł. Dzień dywidendy ustalono na 10 czerwca, a jej wypłata nastąpi 20 czerwca 2022 r.	
PCF Group	Dywidenda Zarząd PCF Group rekomenduje, by spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2021 rok łącznie 8,1 mln zł, czyli 0,27 zł na akcję. Proponowany dzień dywidendy to 8 lipca, a jej wypłata miałyby nastąpić 3 sierpnia.	
Torpol	Dywidenda Zarząd Torpolu rekomenduje, by z zysku za 2021 rok na dywidendę trafiło 68,91 mln zł, co daje 3 zł dywidendy na akcję. Zarząd spółki zarekomendował, aby dzień dywidendy był wyznaczony na 15 lipca, a dzień wypłaty na 29 lipca 2022 roku.	+
TransPolonia	Dywidenda Zarząd Trans Polonii rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę 0,13 zł dywidendy na akcję.	
Unimot	Sprzedaż spółki zależnej Spółka Unimot Energia i Gaz podpisała umowę dotyczącą sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółce Naturalna Energia, zakupionych w grudniu 2020 r.. W wyniku dokonania transakcji EBITDA spółki Unimot Energia i Gaz z tej inwestycji wyniesie ok. 4 mln zł. Uzyskany przez spółkę zależną zysk z transakcji wpłynie dodatnio na skonsolidowaną EBITDA o kwotę ok. 6 mln zł.	

TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 2 czerwca 2022		
	SELENAFM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2021.
piątek 3 czerwca 2022		
	JSW	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2021 roku.
	CDRL	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2021.
	DROZAPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2021 rok.
	FASING	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2021 rok.
	MANGATA	Wypłata dywidendy 4,80 zł na akcję.
	MENNICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,70 zł na akcję.
	ULTGAMES	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2021 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 30 maja 2022							
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	35,3%		36,90%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	maj	105	104,9	105
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj	7,9%	7,30%	7,40%
Wtorek, 31 maja 2022							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	kwiecień	-1,30%	-0,20%	0,30%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	2,90%	2,60%	0,70%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	maj	49,6	49,1	47,4
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	maj	47,8	45,2	41,9
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj	5,20%	5,00%	4,80%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	27,80%		26,50%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	maj	5,00%	5,00%	5,00%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	I kw.	8,50%	8,50%	7,60%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj	13,90%	13,80%	12,40%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	maj	8,10%	7,50%	7,40%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	maj	5,90%	6,00%	5,40%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	maj	60,30	57	56,4
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	maj	106,4	104	107,3
Środa, 1 czerwca 2022							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	maj	48,5	52,0	52,4
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	maj	54,6	54,5	55,7
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	maj	54,8	54,7	54,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu	maj	54,6	54,4	55,5
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	kwiecień	6,80%	6,70%	6,80%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	maj	57,0	57,5	59,2
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	maj	56,1	54,5	55,4
Czwartek, 2 czerwca 2022							
	14:15	USA	Raport ADP	maj		295 tys.	247 tys.
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		210 tys.	210 tys.
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,1 mln brk	-1,02 mln brk
Piątek, 3 czerwca 2022							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	kwiecień		1,50%	-3,30%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	kwiecień		1,30%	3,40%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień		0,20%	-0,50%
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	maj		58,4	58,9
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	maj		56,3	57,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług	maj		56,3	57,7
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień		0,40%	-0,40%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	maj		3,50%	3,60%

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. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	maj	320 tys.	428 tys.
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	maj	0,40%	5,50%
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	maj	56,4	57,1

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.inwestycjni@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 od polityki fiskalnej ekspansyjnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz 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 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. 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.