

Komentarz poranny


 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2025-01-22 08:50



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Za nami kolejny, dobry dzień na GPW. Indeks WIG20 kontynuował wzrosty ponad 2 300 pkt., potwierdzając równocześnie wybicie ponad lokalne maksima z połowy listopada i grudnia ub. r. Relatywna poprawa zachowania krajowej giełdy może mieć źródło we wcześniejszym redukowaniu pozycji przez inwestorów zagranicznych przed wyborami prezydenckimi w USA. Tymczasem wczorajsze, pierwsze decyzje Donalda Trumpa jako prezydenta, nie okazały się negatywne dla rynków finansowych. Kwestia nałożenia pierwszych taryf odsuwa się w czasie – nowy prezydent wspominał jedynie, że planuje nałożenie ceł do 25% na import z Kandy i Meksyko od 1 lutego, nie było natomiast, jak na razie mowy, o taryfach w handlu z Chinami albo UE. Trump skupia się na początku na rozporządzeniach mających ograniczyć nielegalną imigrację, faworyzować sektor wydobywania ropy i gazu względem OZE, wycofał też USA z Porozumienia Paryskiego oraz WHO, a także odsunął w czasie decyzję dotyczącą wyłączenia Tik Toka w Stanach Zjednoczonych.

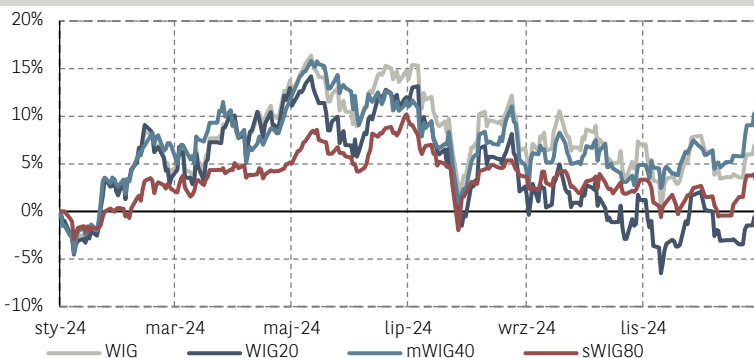
Opisane otoczenie polityczne za oceanem przełożyło się na umiarkowane wzrosty giełd europejskich, jak i amerykańskich. Pomimo prób korekty, utrzymało się odbicie kursu EUR/USD powyżej 1,04. Pozytywne nastroje na rynkach przekładały się także na wzrosty rynku kryptowalut. Spadały natomiast rentowności obligacji skarbowych i ceny ropy naftowej.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Brak nagłych, drastycznych decyzji Trumpa ws taryf nie oznacza niestety, że na rynku zniknie niepewność dotycząca działań nowej administracji w dłuższym terminie. Ponadto z punktu widzenia nastrojów na GPW kluczowym są bardziej rozstrzygnięcia za naszą wschodnią granicą. W krótkim terminie wspierającym dla sentymentu może być sezon wyników za 4Q w USA – wczoraj po sesji lepsze od oczekiwań rezultaty podała Netflix.

Pod względem publikowanych danych makroekonomicznych, dziś i jutro poznamy pułę odczytów za grudzień z krajowej gospodarki. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że wolumen produkcji przemysłowej wzrósł w ostatnim miesiącu o 3,6% r/r. Korzystnie na aktywność produkcyjną wpłynął m.in. jeden dzień roboczy więcej niż przed 12 miesiącami. Koniunktura w sektorze pozostaje jednak stosunkowo słaba, a krótkoterminowe perspektywy nie napawają optymizmem biorąc pod uwagę niepewność związaną z polityką gospodarczą USA.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	84425.62	+0.20%	+6.04%	+6.09%
WIG20	2332.87	+0.35%	+5.94%	+6.43%
mWIG40	6489.33	-0.18%	+6.60%	+5.99%
sWIG80	24202.74	-0.02%	+4.55%	+2.58%
WIG20 USD	570.77	+0.43%	+6.38%	+7.16%
WIG20 TR	4912.62	+0.35%	+5.94%	+6.43%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6049.24	+0.88%	+1.26%	+2.85%
Nasdaq C.	19756.78	+0.64%	-0.04%	+2.31%
DAX	21041.52	+0.24%	+6.01%	+5.69%
CAC40	7770.95	+0.48%	+6.86%	+5.29%
FTSE250	20595.73	+0.53%	+0.87%	-0.13%
BUX	85032.38	-1.01%	+6.97%	+7.19%
NIKKEI	39027.98	+0.32%	-0.34%	-2.17%
Hang Seng	20106.55	+0.91%	+1.12%	+0.23%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.980	+0.25%	+2.34%	+1.91%
USA	4.566	-0.39%	-0.48%	-0.22%
Niemcy	2.4830	-0.74%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.24987	-0.08%	-0.41%	-0.61%
USD/PLN	4.07830	-0.15%	-0.56%	-1.25%
CHF/PLN	4.50044	-0.05%	-1.39%	-1.12%
GBP/PLN	5.03299	-0.03%	-2.14%	-2.61%
EUR/USD	1.04207	+0.06%	+0.15%	+0.65%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	79.53	-0.77%	+9.97%	+6.55%
Złoto (\$/ozt)	2756.09	+0.89%	+4.86%	+4.35%
Miedź (c/lb)	433.55	+0.41%	+6.13%	+7.67%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-01-21	
WZROSTY		SPADKI	
TOWERINVT	+25.71%	ADIUVO	-19.70%
PROTEKTOR	+8.60%	SUNEX	-6.05%
MLSYSTEM	+7.91%	ENERGOINS	-4.67%

OBRÓTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1002,62	170 (46.3%)	150 (40.9%)

<p>Diagnostyka</p>	<p>Oferta publiczna - IPO</p> <ul style="list-style-type: none"> • Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt Diagnostyki, dostawcy usług diagnostycznych, sporządzony w związku z ofertą publiczną akcji serii F oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii D, E, F. • Planowana oferta będzie obejmować sprzedaż istniejących akcji posiadanych przez akcjonariusza spółki, LX Beta S.à r.L., kontrolowanego przez MidEuropa III Management Limited, który obecnie posiada 47,83 proc. akcji spółki. Pozostałe akcje są w posiadaniu założycieli spółki, kluczowej kadry zarządzającej oraz członków zarządu, którzy nie będą sprzedawać akcji w ofercie. • Oferta publiczna Diagnostyki łącznie obejmie sprzedaż do 16.147.124 istniejących akcji. Cena maksymalna akcji w ofercie wynosi 105 zł. Wartość całej oferty może wynieść do 1,7 mld zł. • Akcjonariusz sprzedający oraz spółka zobowiążą się do nieoferowania ani sprzedaży akcji spółki przez okres 180 dni od daty pierwszego notowania akcji spółki (lock-up), natomiast lock-up dla pozostałych akcjonariuszy wyniesie 360 dni. • W dniach 22-30 stycznia planowane jest przyjmowanie zapisów od inwestorów indywidualnych oraz proces budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych, a okres przyjmowania zapisów od inwestorów instytucjonalnych w dniach 31 stycznia – 4 lutego. • Przydział akcji zakładany jest na 5 lutego, a przewidywany pierwszy dzień notowania akcji dopuszczanych na GPW to 7 lutego. • Grupa Diagnostyka działa na rynku diagnostyki medycznej w Polsce, dysponując siecią obejmującą ponad 1.100 własnych punktów pobrání krwi, 156 laboratoriów diagnostycznych oraz 19 pracowni diagnostyki obrazowej. Oferuje ponad 4.000 rodzajów badań laboratoryjnych. Grupa obsługuje rocznie ponad 20 milionów pacjentów, wykonując ponad 140 milionów badań. • Przychody z działalności operacyjnej grupy w 2023 r. wyniosły 1,597 mld zł (1,44 mld zł w 2022 r.), a w pierwszych 9 miesiącach 2024 r. 1,46 mld zł (1,19 mld zł w okresie I-III kw. 2023 r.). Zysk netto w 2023 roku wyniósł 130 mln zł wobec 171,7 mln zł rok wcześniej, a w okresie 9 miesięcy 2024 roku zysk netto wyniósł 176 mln zł wobec 98,9 mln zł w analogicznym okresie 2023 r. • Grupa poinformowała, że jej strategia zakłada kontynuację wzrostu organicznego, wspieranego realizacją selektywnych przejęć zarówno w obszarze diagnostyki laboratoryjnej, jak i diagnostyki obrazowej. Grupa planuje dalsze zwiększanie efektów skali poprzez optymalizację procesów i kosztów oraz wzmocnienie funkcji centralnych, w tym rozwój rozwiązań technologicznych i wdrażanie sztucznej inteligencji. • W prospekcie podano, że zarząd spółki w kolejnych latach zamierza rekomendować walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy na poziomie 50 proc. zysku netto, z możliwością jej zwiększenia w latach wyjątkowo dobrych wyników finansowych. Za 2023 r. dywidenda wyniosła 105,66 mln zł, czyli 3,13 zł na akcję. 	
<p>Mirbud</p>	<p>Nowa umowa Konsorcjum Kobyłarni i Mirbudu zawarło z Gminą Miękinia umowę o wartości 114,2 mln zł brutto na budowę układu drogowego.</p>	
<p>SWIG80 i inne</p>		<p>+/-</p>
<p>Comp</p>	<p>Podział zysku w 2025 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Comp w 2025 r. planuje przeznaczyć na potrzeby transferu do akcjonariuszy kwotę w wysokości 42 mln zł wobec ok. 37,6 mln zł wypłaconych w roku ubiegłym. • Spółka podała, że w wykonaniu uchwały ZWZ z 27 czerwca 2024 roku w sprawie udzielenia upoważnienia zarządowi do nabycia akcji własnych, transfer do 	<p>+</p>

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

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

akcjonariuszy zostanie dokonany w dwóch transzach po ok. 21 mln zł. Pierwsza transza jest planowana do przeprowadzenia i rozliczenia nie później niż do 15 marca 2025 r., a druga transza w drugiej połowie roku.

- Zarząd przewiduje wystąpienie do ZWZ z wnioskiem o umorzenie wszystkich akcji własnych posiadanych przez spółkę, w tym również akcji skupionych w pierwszej transzy w 2025 roku.

Dekpol	Sprzedaż lokali w 2024 r. <ul style="list-style-type: none">• Grupa Dekpol sprzedała w 2024 roku 466 lokali wobec 472 lokali sprzedanych w 2023 roku. Grupa rozpozna w wyniku finansowym tego okresu 342 lokale wobec 478 lokali przed rokiem.• Na dzień 31 grudnia 2024 roku łączna liczba lokali oferowanych przez grupę do sprzedaży wynosiła 914 lokali.• Jak podano, szacunkowa wartość lokali sprzedanych w 2024 roku na podstawie zawartych umów rezerwacyjnych, deweloperskich i przedwstępnych wynosi 241 mln zł, natomiast szacunkowa wartość sprzedaży lokali, która zostanie rozpoznana w wyniku finansowym grupy w 2024 roku wyniesie około 223 mln zł.	
Dekpol	Plany na 2025 r. <ul style="list-style-type: none">• Grupa Dekpol chce osiągnąć w 2025 roku ok. 308 mln zł przychodów w segmencie deweloperskim.• Celem jest sprzedaż 510 lokali na podstawie umów rezerwacyjnych, deweloperskich i przedwstępnych.• Jak podano, na zakładane przychody w 2025 roku składać się ma w szczególności sprzedaż ok. 570 lokali rozpoznawana w wyniku finansowym.	
XTPL	Sprzedaż w 4Q'24 <p>XTPL według wstępnych szacunkowych danych wygenerował w IV kwartale 2024 roku 5,4 mln zł przychodów (+28% r/r) ze sprzedaży produktów i usług. W całym 2024 roku XTPL osiągnął 12,1 mln zł sprzedaży komercyjnej, o 9,9% mniej w ujęciu r/r. Szacunkowy stan środków pieniężnych Spółki na koniec 31 grudnia 2024 roku wyniósł 27,9 mln zł w efekcie zakończonej z sukcesem oferty publicznej. Posiadana gotówka w pełni zabezpiecza dokończenie procesu inwestycyjnego w ramach przyjętej Strategii na lata 2023-2026. XTPL podtrzymuje cel 100 mln zł sprzedaży komercyjnej w 2026 roku, dla którego istotnym wsparciem będzie rozwój na rynku Ameryki Płn., monetyzacja pierwszego wdrożenia przemysłowego w Chinach i postępy w kolejnych projektach, a także wzrost sprzedaży w segmencie urządzeń Delta Printing System.</p>	

Komentarz poranny

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 22 stycznia 2025		
	FASING	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
	SYNEKTIK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy od dnia 1 października 2023 r. do dnia 30 września 2024 r. oraz wypłaty dywidendy.
czwartek 23 stycznia 2025		
piątek 24 stycznia 2025		
poniedziałek 27 stycznia 2025		
wtorek 28 stycznia 2025		
	PGFGROUP	NWZA ws. uchylenia uchwały nr 4 NWZ z 1 sierpnia 2022, zmienionej uchwałą nr 4 NWZ z 20 grudnia 2022 w sprawie uchylenia uchwały nr 21/2019 ZWZ z 28 czerwca 2019 roku w sprawie wyrażenia zgody na zmianę polityki rachunkowości, wyrażenia zgody na zmianę polityki rachunkowości, zmiany statutu, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii C w drodze subskrypcji prywatnej oraz zmian w składzie RN.
środa 29 stycznia 2025		
	GOBARTO	NWZA ws. połączenia GOBARTO S.A. (Spółka Przejmująca) ze spółką zależną pod firmą AL BA Podlaskie Centrum Mięsne spółka z o.o. (Spółka Przejmowana).
czwartek 30 stycznia 2025		
	KRUK	NWZA ws. zmiany statutu, zmiany Regulaminu RN, zmiany uchwały nr 22/2021 ZWZ z 16 czerwca 2021 r., ustalenia zasad przeprowadzenia programu motywacyjnego na lata 2025-2028 oraz zmiany Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej.
	CREOTECH	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii K w trybie subskrypcji prywatnej, zmiany statutu, ustanowienia Programu Motywacyjnego, udzielenia zarządowi upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia prawa poboru oraz zmiany Polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.
	NANOGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	SOHODEV	Publikacja raportu za rok obrotowy od 01.10.2023r. do 30.09.2024r.

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



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

Komentarz poranny

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 20 stycznia 2025							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	0,80%	1,10%	0,10%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	grudzień			
Wtorek, 21 stycznia 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	listopad	4,40%	4,40%	4,30%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń	10,3	15,2	15,7
Środa, 22 stycznia 2025							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	grudzień		-2,50%	-3,70%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień		1,80%	-1,50%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	grudzień		11,20%	10,50%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	grudzień		-0,50%	-0,50%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	grudzień		0,00%	0,30%
Czwartek, 23 stycznia 2025							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	grudzień			-9,30%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		4,40%	3,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		219 tys.	217 tys.
Piątek, 24 stycznia 2025							
	?	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych	styczeń		0,50%	0,25%
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	grudzień			2,90%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień		3,00%	2,70%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń		42,2	41,9
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń		49,3	49,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń		42,6	42,5
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń		51,0	51,2
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń		45,3	45,1
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń		51,5	51,6
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień		8,70%	8,70%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń		49,6	49,4
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń		56,5	56,8

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



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

Komentarz poranny

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 40 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 procentowe
- 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 produkt, 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 (narastając 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 osiągane 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 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

Komentarz poranny

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

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Aniot

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

maklerzy@bnpparibas.pl

Sławomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Mirosław Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

691 444 725

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 publikacja 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. 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. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

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 147 799 870 zł, w całości wpłacony.

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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