

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2025-01-27 07:25



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątek był kolejnym dniem, kiedy na warszawskim parkiecie panowały bycze nastroje. WIG20 zyskał 0,66% i zamknął się na poziomie 2378 pkt. W gronie blue chips liderem zwyżek był KGHM (+3,37%). Nieco lepszą dynamikę wzrostów odnotowały małe i średnie spółki. mWIG40 zyskał 0,81%, a sWIG80 wzrósł o 0,81%. Nastroje na GPW były lepsze niż na zagranicznych parkietach. Niemiecki DAX odnotował niewielki spadek o 0,08%, a na Wall Street po serii czterech wzrostowych sesji z rzędu, S&P 500 zaliczył spadek o 0,29%.

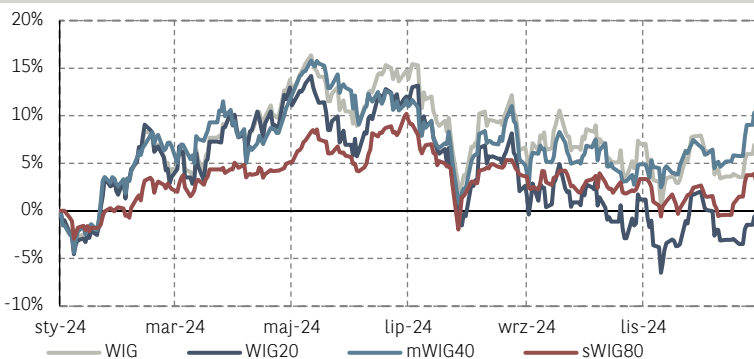
OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Uwaga inwestorów będzie w tym tygodniu skupiona na bankach centralnych. W środę odbędzie się pierwsze w tym roku posiedzenie FOMC. Spodziewamy się, że Fed utrzyma stopy procentowe w Stanach Zjednoczonych na niezmiennym poziomie i stawka fed funds pozostanie w przedziale 4,25-4,50%. Obecnie rynek zakłada jedynie nieznaczne złagodzenie warunków monetarnych. W cenach uwzględnione są jedno-dwa cięcia stóp procentowych łącznie o 25 - 50pb. Analitycy grupy BNP Paribas rysują jeszcze bardziej jastrzębi scenariusz i w swoich prognozach nie spodziewają się żadnych obniżek stóp procentowych w USA do końca bieżącego roku.

Dzień później, w czwartek swoją decyzję w sprawie stóp procentowych podejmie Rada Prezesów Europejskiego Banku Centralnego. W przypadku strefy euro spodziewamy się obniżenia stóp procentowych o 25pb, w tym stopy depozytowej do poziomu 2,75%. Przewidujemy, że w kolejnych miesiącach EBC będzie kontynuował cięcia stóp procentowych, a na koniec roku stopa depozytowa spadnie do poziomu 2,00%.

W Polsce kluczowym wydarzeniem będzie zaplanowana na 30 stycznia publikacja wstępnego szacunku PKB w 2024 r. Bazując na opublikowanych już danych o aktywności gospodarczej w IV kwartale prognozujemy, że pod koniec ubiegłego roku dynamika wzrostu PKB "zakreśliła się" w okolicach 3% r/r.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	85840.78	+0.70%	+7.51%	+7.87%
WIG20	2378.78	+0.66%	+7.92%	+8.52%
mWIG40	6564.61	+0.81%	+7.16%	+7.22%
sWIG80	24554.25	+1.01%	+4.87%	+4.07%
WIG20 USD	593.57	+1.79%	+10.2%	+11.4%
WIG20 TR	5009.29	+0.66%	+7.92%	+8.52%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6101.24	-0.29%	+1.01%	+3.73%
Nasdaq C.	19954.30	-0.50%	-0.38%	+3.33%
DAX	21394.93	-0.08%	+7.06%	+7.46%
CAC40	7927.62	+0.44%	+8.86%	+7.41%
FTSE250	20518.05	-0.01%	-0.26%	-0.51%
BUX	85171.50	+0.93%	+7.37%	+7.37%
NIKKEI	39543.28	-0.97%	-1.83%	-0.88%
Hang Seng	20258.85	+0.96%	+0.84%	+0.99%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.916	-0.40%	+2.78%	+0.82%
USA	4.586	-0.67%	-0.97%	+0.22%
Niemcy	2.5420	+0.81%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.21566	+0.10%	-1.29%	-1.41%
USD/PLN	4.03027	+0.44%	-1.62%	-2.41%
CHF/PLN	4.44356	+0.32%	-2.14%	-2.38%
GBP/PLN	5.01777	+0.16%	-2.63%	-2.89%
EUR/USD	1.04600	-0.34%	+0.33%	+1.03%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	76.86	-2.08%	+4.17%	+2.99%
Złoto (\$/ozt)	2784.99	+0.22%	+5.82%	+5.46%
Miedź (c/lb)	429.03	-0.69%	+4.10%	+6.57%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-01-27
WZROSTY		
CELTIC	+20.80%	
MEDICALG	+19.16%	
AMICA	+14.49%	
SPADKI		
EUCO	-14.93%	
RAFAKO	-7.41%	
BIGCHEESE	-5.24%	

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1213,37	168 (46.7%)	140 (38.9%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Bank Millennium	<p>Wygaśnięcie decyzji o buforze</p> <p>Bank Millennium otrzymał decyzję Komisji Nadzoru Finansowego dotyczącą wygaśnięcia decyzji nakazującej bankowi przestrzeganie dodatkowego wymogu kapitałowego w celu zabezpieczenia ryzyka wynikającego z zabezpieczonych hipoteką walutowych kredytów i pożyczek dla gospodarstw domowych (bufor P2R).</p>	
KGHM	<p>Sprzedaż w grudniu</p> <p>Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w grudniu 2024 roku 61,2 tys. ton i była wyższa o 15% r/r. Produkcja miedzi płatnej wyniosła 62,8 tys. ton, o 2% mniej r/r. Wyższa sprzedaż miedzi w grudniu została odnotowana w KGHM Polska Miedź oraz w Sierra Gorda S.C.M., niższa natomiast w KGHM Internatioanl. KGHM podał, że w 2024 roku produkcja miedzi, srebra i TPM w grupie kształtowała się na poziomie wyższym od założonego w budżecie na ten okres. Produkcja srebra płatnego wyniosła w samym grudniu 2024 roku 119,8 tony, tj. o 17% więcej r/r. Sprzedaż srebra wyniosła 114,6 tony i była wyższa o 16% r/r. Wyższa sprzedaż srebra została odnotowana w KGHM Polska Miedź oraz w Sierra Gorda S.C.M., niższa natomiast w KGHM International.</p>	
Lubelski Węgiel Bogdanka	<p>Odszkodowanie</p> <p>LW Bogdanka otrzyma 144,8 mln zł odszkodowania od TUW PZUW za szkody spowodowane wylewem wód podziemnych na jednej ze ścian kopalni w 2023 r. Wskazano, że odszkodowanie wpłynie pozytywnie na wyniki pierwszego kwartału 2025 r.</p>	
Synektik	<p>Szacunkowe przychody</p> <p>Synektik szacuje, że przychody grupy w I kwartale 2024 roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2024 r. wyniosły około 203 mln zł, wobec 271,3 mln zł przychodów za I kwartał 2023 roku finansowego.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Archicom	<p>Możliwa emisja obligacji</p> <p>Archicom rozważa możliwość przeprowadzenia emisji obligacji w ramach programu emisji obligacji do maksymalnej kwoty 800 mln zł. Rozważana emisja dotyczy niezabezpieczonych obligacji zwykłych na okaziciela, oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej o okresie zapadalności do 4 lat. Obligacje będą podlegać wprowadzeniu do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW.</p>	
Big Cheese Studio	<p>Atak hakerski</p> <p>Hakerzy twierdzą, że zdobyli dostęp do systemów, kodów gier i danych osobowych pracowników Big Chees Studio; grożą, że jeżeli spółka nie zapłaci im 100 tys. zł w kryptowalutach to m.in. informacje na temat pracowników i kody gier zostaną upublicznione. Spółka potwierdziła informacje o ataku w odpowiedzi na pytanie PAP Biznes, wskazała, że kody gier nie wyciekły i zostały zabezpieczone.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Spółka poinformowała, że do ataku doszło ok. godz. 5.00. W kolejnym przestany komunikacie zarząd spółki poinformował, że dane zostały w pełni zabezpieczone. • "Hakerzy skasowali tylko stronę www. Kody Cooking Simulator 1 i Cooking Simulator 2 nie wyciekły. Są zabezpieczone offline. W ocenie zarządu, to nie była poważna ingerencja hakerska, zarząd współpracuje z prawnikami oraz dostawcami usług" - napisała spółka. 	-
Elektrotim	<p>Nowa umowa</p> <p>Elektrotim ma umowę ze Strabagiem na wykonanie oświetlenia nawigacyjnego w ramach budowy płaszczyzn lotniskowych w Porcie Lotniczym we Wrocławiu za 21,5 mln zł netto. Termin zakończenia robót ustalony został na październik 2026 roku</p>	
PKP Cargo	<p>Uregulowanie odpraw</p>	

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

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.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Do końca kwietnia PKP Cargo ma uregulować zaległości w wypłatach odpraw i nagród dla zwolnionych pracowników spółki - poinformował wiceprezes PKP Cargo Paweł Miłek. Dodał, że obecnie dalsze zwolnienia nie są planowane.

- Zapewnił on jednocześnie, że od maja świadczenia będą regulowane na bieżąco.
- Jak poinformowało PKP Cargo, wiceprezes przekazał te informacje podczas spotkania ze związkami zawodowymi, które odbyło się 22 stycznia tego roku.
- Miłek poinformował związkowców, że spółka pozyskuje nowe kontrakty, ale za niższe stawki, stąd utrzymujący się trudny stan finansów firmy.
- "Obecna sytuacja jest wynikiem narastającej konkurencji na rynku przewozów towarowych, dostosowanie się do niej wymaga również obniżania kosztów własnych spółki. Stąd chociażby ograniczenie zatrudnienia czy likwidacja niektórych zakładów" - zaznaczył wiceprezes.

Shoper

Aktualizacja wartości zobowiązań

Shoper, dostawca e-commerce w modelu SaaS, w skutek aktualizacji wartości zobowiązań związanych z zakupem udziałów w spółkach Sempire Europe i Apilo ocenia, że łączny pozytywny wpływ na wynik finansowy netto wyniesie 3,2 mln zł.



Komentarz poranny

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 27 stycznia 2025		
	SYNEKTIK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 8,25 zł na akcję.
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.
	SYNEKTIK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 8,25 zł na akcję.
środa 29 stycznia 2025		
	GOBARTO	NWZA ws. połączenia GOBARTO S.A. (Spółka Przejmująca) ze spółką zależną pod firmą AL BA Podlaskie Centrum Mięсне 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.
	ARTIFEX	Wprowadzenie do obrotu na GPW 42.992 akcje zwykłe na okaziciela serii E.
	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.
	DIAGNOSTYKA	Zakończenie budowy księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych oraz przyjmowania zapisów na akcje oferowane od inwestorów indywidualnych.
	NANOGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	SOHODEV	Publikacja raportu za rok obrotowy od 01.10.2023r. do 30.09.2024r.
piątek 31 stycznia 2025		
	MILLENNIUM	Publikacja wstępnych niezaudytowanych wyników skonsolidowanych za 2024 rok.
	DIAGNOSTYKA	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje oferowane od inwestorów instytucjonalnych.
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	GREENX	Publikacja raportu za II kwartał roku obrotowego 2024/2025.
	PULAWY	NWZA ws. zmiany zasad kształtowania wynagrodzeń członków RN, zmiany polityki wynagrodzeń zarządu i RN, zmian w składzie RN.
	SYNEKTIK	Wyplata dywidendy 8,25 zł na akcję.

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



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, 27 stycznia 2025							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	styczeń		84,5	84,7
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	grudzień		5,10%	5,00%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	grudzień		670 tys.	664 tys.
Wtorek, 28 stycznia 2025							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	styczeń		6,50%	6,50%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	grudzień			-1,20%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	styczeń			-10,0
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	styczeń		106,2	104,7
Środa, 29 stycznia 2025							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	grudzień			
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień		3,80%	3,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-1,02 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	styczeń		4,25-4,50 %	4,25-4,50 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	styczeń			
Czwartek, 30 stycznia 2025							
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.		0,00%	0,40%
	10:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.			0,10%
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	IV kw.		-0,10%	0,10%
	10:00	Polska	Produkt krajowy brutto - szacunek wstępny (r/r)	2024		2,80%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	IV kw.		1,00%	0,90%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	styczeń		93,3	93,7
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	grudzień		6,30%	6,30%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	styczeń		2,75%	3,00%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	IV kw.		2,70%	3,10%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	IV kw.			3,70%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	IV kw.			1,90%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	IV kw.			2,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			223 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	styczeń			
Piątek, 31 stycznia 2025							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	grudzień		0,40%	-2,20%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		3,10%	2,80%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń		2,70%	2,60%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień			-0,60%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń			1,30%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			-5,20%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	styczeń		6,20%	6,10%

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.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

14:30	USA	PCE core (m/m)	grudzień	0,10%
14:30	USA	PCE (m/m)	grudzień	0,10%
14:30	USA	PCE core (r/r)	grudzień	2,80%
14:30	USA	PCE (r/r)	grudzień	2,40%
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	styczeń	36,9

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 (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 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
- 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

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 Anioł

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