

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2025-01-29 08:16



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

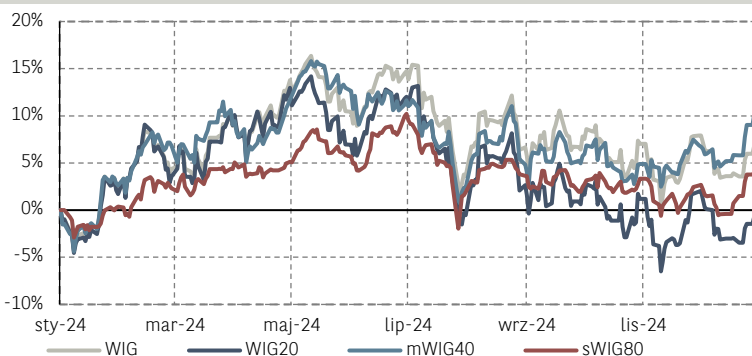
Po poniedziałkowej przecenie w sektorze technologicznym, a dokładniej wśród producentów układów obliczeniowych (GPU) takich jak Nvidia, czy Broadcoam, wtorek przyniósł odciążenie na amerykańskim rynku. Jednak wzrosty Nasdaq100 w okolicy 1,5% tylko w połowie nadrobiły poniedziałkową przecenę. Główny indeks na Wall Street, czyli S&P500 zyskał z kolei nie cały 1,0%. Mimo wszystko wydaje się, że poniedziałkowa korekta była przesadzona. Nadal jest dużo niejasności wokół modelu DeepSeek wywodzącego się z Chin, a pojawienie się bardziej efektywnych kosztowo modeli AI w długim terminie zwiększy popyt na implementacje rozwiązań w zakresie AI.

Sesja na Starym Kontynencie przebiegała w umiarkowanym optymizmie, a kluczowe indeksy jak niemiecki DAX powróciły w okolice szczytów. Relatywnie dobrze wypadł ponownie krajowy WIG20 - ze wzrostem o 0,95% naruszył psychologiczny poziom 2400 pkt. Warto podkreślić, że od początku roku zyskał już blisko 9,5%, co czyni go najlepiej zachowującym się indeksem globalnie. Zwracamy uwagę, że na fali optymizmu wspinają się również notowania najmniejszych spółek - podczas wczorajszej sesji sWIG80 zyskał 0,92% docierając do najwyższego poziomu od pięciu miesięcy.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Spodziewamy się, że Fed utrzyma na dzisiejszym posiedzeniu stopy procentowe niezmiennym poziomie i stawka fed funds pozostanie w przedziale 4,25-4,50%. Od września ubiegłego roku rynek bardzo mocno ograniczył oczekiwaną skalę luzowania polityki pieniężnej w USA w tym roku. O ile jeszcze pod koniec lata 2024 r. za oceanem przewidywany był spadek stóp procentowych nawet poniżej 3,00, obecnie rynek zakłada jedynie nieznaczne złagodzenie warunków monetarnych. W cenach uwzględnione są jedno-dwa cięcia stóp procentowych łącznie o 0,25-50pb. Z kolei analitycy grupy BNP Paribas rysują jastrzębi scenariusz i w swoich prognozach nie spodziewają się żadnych obniżek stóp procentowych w USA do końca bieżącego roku.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	86194.50	+0.76%	+8.32%	+8.32%
WIG20	2399.02	+0.95%	+9.44%	+9.44%
mWIG40	6516.51	+0.28%	+6.44%	+6.44%
sWIG80	24552.79	+0.92%	+4.06%	+4.06%
WIG20 USD	595.27	+0.41%	+11.8%	+11.8%
WIG20 TR	5051.91	+0.95%	+9.44%	+9.44%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6067.70	+0.92%	+2.72%	+3.16%
Nasdaq C.	19733.59	+2.03%	+1.27%	+2.19%
DAX	21439.00	+0.74%	+7.68%	+7.68%
CAC40	7897.37	-0.12%	+7.98%	+7.00%
FTSE250	20588.51	+1.08%	+0.90%	-0.17%
BUX	84950.95	-0.02%	+7.09%	+7.09%
NIKKEI	39016.87	-1.39%	-2.20%	-2.20%
Hang Seng	20225.11	+0.14%	+0.92%	+0.82%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.929	-0.08%	+0.78%	+1.04%
USA	4.538	0.00%	+0.02%	-0.87%
Niemcy	2.5610	+2.30%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.20141	-0.30%	-1.74%	-1.74%
USD/PLN	4.02685	+0.23%	-2.01%	-2.50%
CHF/PLN	4.45369	+0.00%	-2.07%	-2.15%
GBP/PLN	5.01053	-0.19%	-2.79%	-3.04%
EUR/USD	1.04335	-0.53%	+0.27%	+0.77%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	76.59	+0.54%	+3.51%	+2.61%
Złoto (\$/ozt)	2798.47	+1.17%	+6.89%	+5.96%
Miedź (c/lb)	424.98	+0.43%	+3.83%	+5.55%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-01-28	
WZROSTY		SPADKI	
AIRWAY	+20.27%	ADIUVO	-7.79%
MLSYSTEM	+16.31%	CCC	-5.72%
PCFGROUP	+15.61%	VOXEL	-3.55%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1227,59	187 (51.5%)	136 (37.5%)

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

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

CCC	<p>Przejęcie Szopex Grupa CCC oraz Szopex zawarły umowę dotyczącą przejęcia przez Modivo 75 proc. udziałów w firmie Szopex, właścicieli sklepów z obuwem sportowym. Cena bazowa transakcji wynosi 27,8 mln zł, a jej finalizacja planowana jest na drugi kwartał 2025 roku. Grupa CCC ma opcję zapłaty połowy wartości transakcji (13,9 mln zł) w postaci pakietu 0,198 proc. akcji Modivo. Strony uzgodniły również warunki zakupu pozostałych 25 proc. udziałów w 2029 r., których wycena uzależniona będzie od wyników finansowych za rok 2028. W 2024 roku Shopex, reseller obuwia i odzieży sportowej, osiągnął przychody z działalności operacyjnej na poziomie ponad 215 mln zł, z czego większość wygenerowała sprzedaż online. Jak podano, grupa realizuje wysoką kilkuprocentową rentowność EBITDA. Spółka jest operatorem marek SklepBiegacza, WarsawSneakerStore i SKstore. W jej ofercie znajdują się produkty takich marek jak Nike i Adidas, a także specjalistyczne modele obuwia z segmentu premium.</p>	+
Develia	<p>Zakup gruntu Develia nabyła nieruchomość w postaci działki we Wrocławiu za 40,6 mln zł. Deweloper planuje zrealizować tam akademik z ok. 600 pokojami i dwoma lokalami usługowymi. Zgodnie ze wstępnym planem Develii, budowa akademika przy pl. Orłąt Lwowskich we Wrocławiu rozpocznie się w 2026 roku. Obiekt będzie gotowy dwa lata później.</p>	
KGHM	<p>Możliwe zmiany w zakresie podatku miedziowego KGHM Polska Miedź, Ministerstwo Finansów oraz Ministerstwo Aktywów Państwowych prowadzą rozmowy na temat zmian formuły tzw. podatku miedziowego. KGHM poinformował, że w poniedziałek odbyło się spotkanie przedstawicieli zarządu spółki z ministrem finansów Andrzejem Domańskim, wiceministrem Jarosławem Nenemanem oraz wiceministrem aktywów państwowych Robertem Kropiwnickim. "Głównym celem spotkania było omówienie propozycji zmian w formule tzw. podatku miedziowego oraz możliwości wzmocnienia długoterminowego rozwoju aktywów krajowych KGHM poprzez inwestycje w Polsce". KGHM informował wcześniej, że nie kwestionuje zasadności samego podatku, jednak zwraca uwagę na formułę jego naliczania i znaczenie tego obciążenia dla wyników, rentowności i zdolności inwestycyjnych firmy. Przy obliczaniu wysokości tej daniny obowiązująca formuła kalkulacji podatku opiera się na ilości miedzi i srebra zawartej w wyprodukowanym koncentracie i ich wartości rynkowej. KGHM zwracał uwagę, że oznacza to koncentrację na wartości metali w koncentracie bez powiązania z kosztem ich pozyskania (eksploatacji złoża, kosztów wydobywania i przetworzenia urobku, w tym strat technologicznych). Formuła podatku nie przewiduje żadnego rodzaju odliczeń i ulg.</p>	+
Orange Polska	<p>Oferty wstępne na częstotliwości z pasma 700/800 MHz Orange Polska, P4, T-Mobile Polska i Polkomtel złożyły oferty wstępne w ramach ogłoszonej przez Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej w dniu 8 listopada 2024 r. aukcji na siedem rezerwacji częstotliwości z pasma 700 i 800 MHz. UKE ogłosił 8 listopada 2024 roku rozpoczęcie aukcji na pasma 700 i 800 MHz. Przedmiotem aukcji jest siedem rezerwacji częstotliwości, a cena wywoławcza aukcji pasma 700 i 800 MHz wynosi 356 mln zł. W wyniku aukcji uczestnik może uzyskać maksymalnie dwie rezerwacje częstotliwości.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Aparator	<p>Nowa umowa Aparator podpisał z Enea Operator umowę o ustanowienie partnerstwa innowacyjnego o wartości 62,3 mln zł. Podano, że umowa zawiera cztery etapy realizacji, których celem jest opracowanie innowacyjnego 1 i 3-fazowego licznika zdalnego odczytu energii elektrycznej, spełniającego</p>	+

	<p>wszystkie wymogi i funkcjonalności określone przez zamawiającego (etap I i II), uzyskanie wymaganej certyfikacji (etap III), następnie wyprodukowanie oraz dostarczenie liczników wraz modułami komunikacyjnymi (etap IV).</p> <p>Rozpoczęcie dostaw liczników spodziewane jest na przełomie 2025 i 2026 r.</p>	
Dadelo	<p>Program dopłat do rowerów elektrycznych</p> <p>Na początku II kwartału może być ogłoszony program dotacji do zakupu roweru elektrycznego, z pulą ok. 50 mln zł. Rozważane dopłaty to 2500 zł do zwykłego e-roweru i 4500 zł dla wersji cargo.</p> <p>"Będziemy wracać z programem wsparcia rowerów elektrycznych, wiemy, że będzie to prawdopodobnie kwota 50 mln zł, a powinniśmy zakończyć konsultacje społeczne w I kwartale i program powinien być ogłoszony na początku drugiego kwartału".</p>	+
Digital Network	<p>Szacunki przychodów w 4Q24</p> <p>Digital Network szacuje, że miał w czwartym kwartale 2024 roku 27,3 mln zł skonsolidowanych przychodów, o 20 proc. więcej rdr. W całym 2024 roku spółka miała 74,7 mln zł skonsolidowanych przychodów, co stanowi wzrost o 16 proc. rdr.</p> <p>W czwartym kwartale 98 proc. przychodów spółki, czyli 26,8 mln zł pochodziło z segmentu cyfrowej reklamy zewnętrznej.</p>	
Forte	<p>Szacunki wyników 3Q2024/2025</p> <p>Grupa Fabryk Mebli Forte szacuje, że miała w III kw. roku obrotowego 2024/25 (od 1 października do 31 grudnia 2024 r.) 35 mln zł skonsolidowanej EBITDA, w porównaniu do 22 mln zł rok wcześniej. Według szacunków, jej skonsolidowane przychody wyniosły 293 mln zł, o 4 proc. więcej rdr.</p> <p>Szacunkowa wysokość skonsolidowanego wyniku EBIT grupy za III kwartał 2024/25 roku wyniosła 22 mln zł, w stosunku do 8 mln zł w III kwartale roku poprzedniego (wzrost o 175 proc.).</p> <p>Podano, że aktualne wyniki finansowe odzwierciedlają wciąż trudną sytuację branży meblarskiej, przy widocznym już efekcie optymalizacji kosztowych zaimplementowanych przez Grupę Forte w poprzednich kwartałach, jak również pozytywnym efekcie realizacji strategii hedgingowej Forte.</p> <p>Wskazano, że strategia ta istotnie wpłynęła na wyniki grupy, które przy udziale sprzedaży poza Polskę na poziomie około 85 proc., byłyby istotnie zmniejszone na skutek umacniającego się kursu EUR/PLN - średni kurs za 9 m-cy roku obrotowego wyniósł 4,3 vs 4,49 w okresie poprzednim (spadek o 4,3 proc.).</p>	

Komentarz poranny

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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](#), [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, 27 stycznia 2025							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	styczeń	85,1	84,5	84,7
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	grudzień	5,10%	5,10%	5,00%
	16:00	USA	Sprzedż nowych domów	grudzień	698 tys.	670 tys.	664 tys.
Wtorek, 28 stycznia 2025							
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	grudzień	-2,20%	0,80%	-1,20%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	styczeń	-4,0	-8,0	-10,0
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	styczeń	104,1	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 n.s.a. wst. (r/r)	IV kw.		-0,10%	0,10%
	10:00	Polska	PKB - 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.		2,80%	3,70%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	IV kw.		2,50%	1,90%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	IV kw.		2,50%	2,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	223 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	styczeń			
Piątek, 31 stycznia 2025							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa wst. (m/m)	grudzień		0,30%	-2,20%
	0:50	Japonia	Sprzedż detaliczna (r/r)	grudzień		3,10%	2,80%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń		2,60%	2,60%
	8:00	Niemcy	Sprzedż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień		0,00%	-0,60%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń		1,50%	1,30%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			-5,20%
	14:30	USA	PCE core (m/m)	grudzień		0,20%	0,10%
	14:30	USA	PCE (m/m)	grudzień		0,30%	0,10%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	grudzień		2,80%	2,80%
	14:30	USA	PCE (r/r)	grudzień		2,60%	2,40%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	styczeń		40,3	36,9

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

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

Mirośław 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 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. 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