

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2025-01-31 07:46



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

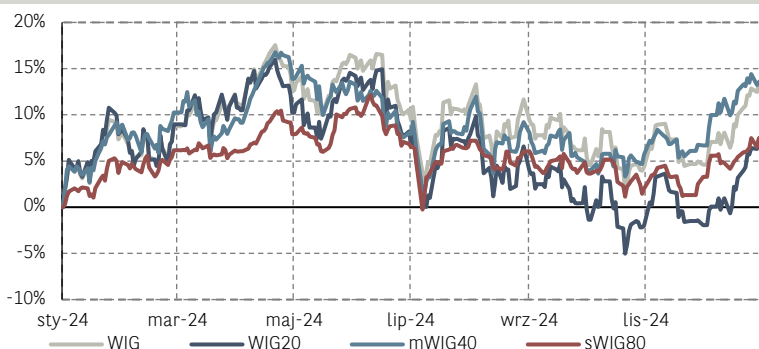
Wydarzeniem dnia było posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego. Zgodnie z oczekiwaniami rynku, gremium kontynuowało luzowanie polityki monetarnej w strefie euro, obniżając stopę depozytową o 25pb do 2,75%. Argumentem za powyższym było poruszanie się dynamiki inflacji zgodnie z prognozami, które wskazują że wkrótce dynamika wzrost cen ustabilizuje się w pobliżu celu EBC w sposób trwały. Powyższe działania EBC wspierały nastroje na europejskim rynku akcji, a także przełożyły się na spadek rentowności obligacji niemieckich i francuskich. Z kolei kurs EURUSD kończył dzień w okolicy średowego zamknięcia, czyli w rejonie 1,043. Nieco bardziej stonowane nastroje panowały za oceanem. Powyższe mogło być wynikiem nieco słabszych wstępnych danych dotyczących wzrostu PKB w 4Q24. Wg publikacji PKB zaanualizowany wzrost „tylko” o 2,3% przy oczekiwaniach 2,6%. Z kolei deflator PKB wzrósł o 2,2% przy oczekiwaniach 2,4%. Jednocześnie lubiana przez Fed miara wzrostu cen, czyli PCE Core okazał się zgodny z prognozami na poziomie 2,5%, gdy poprzedni odczyt wynosił 2,2%. Powyższe wraz niższym tygodniowym odczytem dla wniosków o zasięgu dla bezrobotnych mógł ponownie wzmocnić obawy o utrzymanie stóp procentowych na obecnym poziomie przez dłuższy czas.

Na tle rynków bazowych ponownie wyróżniły się krajowe indeksy. WIG20 zyskał blisko 1,80% oddalając się wyraźnie od poziomu 2400 pkt. Wczorajsza zmiana umocniła WIG20 na podium najbardziej wzrostowego indeksu od początku roku (11,4% YTD). Najlepiej we czwartek radziły sobie walory PGE oraz Allegro, które zyskiwały ponad 4,0%. Z grona blue chips spadkiem dzień kończyły tylko Dino Polska oraz JSW. Tym razem blue chips dorównywały również spółki o średniej kapitalizacji – indeks mWIG40 również wzrósł ponad 1,7% zbliżając się do majowego szczytu. Wsparciem dla nastrojów na GPW był wstępny odczyt dynamiki PKB za 2024 r., który wskazał na 2,9% wzrost vs oczekiwany 2,8%. Powyższe sugerowałoby, że w samym 4Q24 wzrost przekroczył 3,1% r/r.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po wczorajszym wysypie danych makroekonomicznych, dzisiejszy dzień będzie nieco mniej obfity w publikacje. Zwracamy uwagę na wstępne odczyty dynamiki inflacji konsumenckiej za styczeń w największych gospodarkach strefy euro. Z kolei za oceanem poznamy raport na temat wydatków Amerykanów za grudzień. Choć momentem wzrostowe na krajowych indeksach pozostaje wysokie, po tak dynamicznych wzrostach od początku roku, z każdym dniem narasta szansa na odreagowanie – ostatnia sesja przed weekendem może być wystarczającym argumentem dla chęci realizacji relatywnie szybkich zysków.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	87612.13	+1.63%	+10.1%	+10.1%
WIG20	2441.23	+1.77%	+11.4%	+11.4%
mWIG40	6632.20	+1.77%	+8.33%	+8.33%
sWIG80	24639.28	+0.19%	+4.43%	+4.43%
WIG20 USD	606.25	+2.17%	+13.8%	+13.8%
WIG20 TR	5140.79	+1.77%	+11.4%	+11.4%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6071.17	+0.53%	+2.78%	+3.22%
Nasdaq C.	19681.75	+0.25%	+1.00%	+1.92%
DAX	21730.58	+0.43%	+9.15%	+9.15%
CAC40	7941.64	+0.88%	+8.59%	+7.60%
FTSE250	20805.07	+1.19%	+1.96%	+0.88%
BUX	85250.83	+0.30%	+7.47%	+7.47%
NIKKEI	39513.97	+0.25%	-0.95%	-0.95%
Hang Seng	20225.11	+0.14%	+0.92%	+0.82%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.861	-0.85%	-0.37%	-0.12%
USA	4.528	-0.04%	-0.15%	-1.05%
Niemcy	2.5175	-2.50%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.20504	+0.04%	-1.66%	-1.66%
USD/PLN	4.04530	+0.28%	-1.58%	-2.07%
CHF/PLN	4.44606	-0.05%	-2.25%	-2.33%
GBP/PLN	5.02539	+0.07%	-2.51%	-2.75%
EUR/USD	1.03949	-0.24%	-0.08%	+0.42%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	76.09	+0.62%	+2.82%	+1.93%
Złoto (\$/ozt)	2849.64	+2.01%	+8.84%	+7.90%
Miedź (c/lb)	430.90	+0.61%	+5.28%	+7.02%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-01-30	
WZROSTY		SPADKI	
STAPORKOW	+19.08%	RYVU	-11.34%
FEERUM	+11.94%	JRH	-9.65%
EUCO	+10.73%	ZREMB	-2.92%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1318,07	183 (50.7%)	125 (34.6%)

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

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

<p>Banki</p>	<p>Prognozy BIK Biuro Informacji Kredytowej prognozuje, że w 2025 roku sprzedaż kredytów mieszkaniowych wzrośnie o 1,2 proc. do 88,2 mld zł, a kredytów gotówkowych o 5,9 proc. do 100,5 mld zł. BIK ocenia, że popyt na kredyty hipoteczne powinien być wspierany przez niski poziom bezrobocia i stabilny, ponad 3-proc. wzrost gospodarczy. Biuro prognozuje spadek stóp procentowych od trzeciego kwartału oraz wzrost dochodów o 8 proc. rdr. Prognozy BIK dotyczące kredytów mieszkaniowych nie uwzględniają ewentualnego nowego programu mieszkaniowego ani istotnego zwiększenia zdolności kredytowej w przypadku dużego spadku stóp procentowych. W odniesieniu do kredytów i pożyczek gotówkowych, wzrost wynagrodzeń umożliwił ma zaciąganie coraz wyższych kwot, co pozytywnie wpłynie na rynek tych produktów. BIK prognozuje na 2025 rok wartość sprzedaży pożyczek gotówkowych na poziomie 15,9 mld zł, czyli wzrost o 5,8 proc. rdr.</p>	
<p>Millennium</p>	<p>Wyniki 4Q24 Zysk netto grupy Banku Millennium w czwartym kwartale 2024 roku wzrósł do 173 mln zł z 115 mln zł rok wcześniej. Zysk netto okazał się 114 proc. powyżej oczekiwań, konsensus PAP Biznes zakładał zysk na poziomie 80,9 mln zł. Oczekiwania ośmiu biur maklerskich co do zysku netto banku w czwartym kwartale 2024 roku wahały się od 36 mln zł do 165 mln zł. Zysk netto banku w IV kwartale 2024 roku wzrósł 50 proc. rdr i spadł 9 proc. kdk. W całym 2024 roku zysk netto grupy wyniósł 719 mln zł, czyli wzrósł 25 proc. rdr. Wynik odsetkowy banku wyniósł w czwartym kwartale 1.505 mln zł i był zgodny z oczekiwaniami. Konsensus PAP wynosił 1.513,6 mln zł. Wynik odsetkowy wrósł 17 proc. rdr i 1 proc. kdk. Wynik z prowizji wyniósł z kolei 188 mln zł wobec konsensusu na poziomie 188,8 mln zł. Wynik ten spadł 1 proc. rdr i 5 proc. kdk. Saldo rezerw wyniosło w czwartym kwartale 66 mln zł i było 7 proc. niższe od prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes, którzy spodziewali się 71 mln zł. Wpływ na wyniki banku miały koszty związane z walutowymi kredytami hipotecznymi.</p>	<p>+</p>
<p>PGE</p>	<p>Strategia w maju Grupa PGE będzie chciała w maju ogłosić nową strategię. "Nową strategię Polskiej Grupy Energetycznej będziemy chcieli ogłosić w maju tego roku. Dużo się dzieje, chcemy wszystko ułożyć w jeden dokument". Prezes PGE poinformował, że spółka będzie rekomendowała rządowi lokalizację Bełchatowa dla kolejnej elektrowni jądrowej w Polsce.</p>	
<p>XTB</p>	<p>Szacunkowe wyniki 4Q24 XTB szacuje, że miało w czwartym kwartale 2024 roku 192,6 mln zł skonsolidowanego zysku netto, wobec 249 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku, EBIT prognozowany jest na 200,7 mln zł wobec 319 mln zł przed rokiem. Konsensus PAP Biznes zakładał 222,8 mln zł wyniku netto i 246,1 mln zł zysku operacyjnego. Szacunkowe przychody XTB wyniosły w IV kw. 465,4 mln zł i były o 1 proc. niższe od konsensusu PAP Biznes. W analogicznym okresie 2023 roku XTB odnotowało 506,7 mln zł przychodów. "2024 rok był dla XTB pod wieloma względami rekordowy. Najbardziej cieszy mnie skokowy wzrost liczby nowych klientów, w tym w szczególności aktywnych inwestorów, które są fundamentem dalszego rozwoju XTB w kolejnych latach". "Pozyskanie blisko pół miliona nowych inwestorów oznacza, że coraz bogatsza oferta produktowa w połączeniu z efektywnymi działaniami marketingowymi pozwalają nam docierać do jeszcze szerszego grona nowych klientów. Blisko 80 proc. z nich zaczyna od inwestycji w akcje i ETFy, zatem są to osoby, które zostaną z nami na dłużej jako posiadacze Planów Inwestycyjnych czy produktów emerytalnych".</p>	
<p>XTB</p>	<p>Guidance na 2025 XTB chce w 2025 roku pozyskiwać średnio 150-210 tys. nowych klientów kwartalnie.</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.



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

Celem spółki jest dalsza ekspansja zagraniczna.

"W 2025 roku XTB planuje nadal wzbogacać swoją ofertę dla każdego inwestora, który chce efektywnie zarządzać swoimi środkami, zarówno aktywnie jak i pasywnie. W związku z tym pojawiają się nowe produkty w segmencie inwestowania długoterminowego - jak konto IKZE w Polsce oraz PEA we Francji".

XTB będzie dalej rozwijać usługę eWallet, która zapewnia natychmiastowy dostęp do środków, łącząc inwestowanie z wygodnymi płatnościami. W ostatnich dniach, usługa została uruchomiona w Polsce, a w sumie korzystają z niej już klienci XTB w dziewięciu krajach w Europie. Ponadto w segmencie produktów dla aktywnych inwestorów, XTB planuje dodanie do oferty opcji, a spółka prowadzi już analizy w tej sprawie.

"W związku z potencjałem związanym z inwestowaniem w kryptowaluty, XTB planuje również dodanie tego instrumentu do swojej oferty i prowadzi również prace przygotowawcze w tym zakresie".

Spółka planuje dodanie tych produktów do oferty jeszcze w 2025 roku, jednak realizacja planu produktowego jest uzależniona od czynników zewnętrznych, w tym współpracy z dostawcami, uzyskania niezbędnych zgód regulacyjnych czy uchwalenia ustawy o kryptoaktywach.

Poinformowano również, że w 2025 roku XTB będzie kontynuować prace związane z przygotowaniem do pozyskania licencji i rozpoczęciem działalności w Brazylii, gdzie proces pozyskiwania licencji może zakończyć się w 2025 roku.

Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami spółki, w pierwszej połowie 2025 roku planowane jest z kolei rozpoczęcie działalności operacyjnej w Indonezji.

SWIG80 i inne

+/-

Diagnostyka

Cena akcji ustalona

Cena sprzedaży 16.147.124 akcji Diagnostyki została ustalona na 105 zł za sztukę. Jest to cena równa maksymalnej ustalonej przed rozpoczęciem zapisów w ofercie publicznej.

Ostateczna liczba akcji oferowanych inwestorom instytucjonalnym została ustalona na 15.347.124 sztuki, a inwestorom indywidualnym na 800.000 sztuk.

Przy ustalonej cenie sprzedaży wartość całej oferty sięga 1,7 mld zł.

Do 30 stycznia trwało przyjmowanie zapisów od inwestorów indywidualnych oraz proces budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych, a okres przyjmowania zapisów od inwestorów instytucjonalnych planowany jest w dniach 31 stycznia - 4 lutego.

Przewidywany pierwszy dzień notowania akcji na GPW to 7 lutego.

Erbud

Nowa umowa

Erbud podpisał umowę na realizację inwestycji "Nowe Promenady 2" we Wrocławiu za 75 mln zł, a budowę realizuje oddział Wrocław. W komunikacie wskazano, że umowa dotyczy m.in. budowy zespołu dwóch budynków mieszkalnych wielorodzinnych z usługami oraz garażem podziemnym.

+

Stalexport Autostrady

Plany inwestycyjne

Stalexport Autostrady, zarządzający odcinkiem A4 Katowice-Kraków, chce wydać na inwestycje blisko 540 mln zł do marca 2027 r. Od kwietnia firma chce podnieść stawki za przejazd w oparciu o poziom inflacji. W planach inwestycji są wymiana nawierzchni, remonty mostów, wiaduktów.

Spółka zamierza prowadzić prace bez większego wpływu na przepustowość trasy - z utrzymaniem przepustowości dwoma pasami w każdym kierunku. Jak podano, sama wymiana nawierzchni, połączona z remontem mostów oraz wiaduktów, to koszt ok. 444,5 mln zł.

"Lepsza trasa to możliwość sprawnego przemieszczania się z zachodu na wschód kraju. Wysokiej klasy połączenia drogowe to niezwykle istotny czynnik dynamicznego rozwoju gospodarczego, wpływający na podniesienie konkurencyjności przemysłu. Nasze działania przełożą się na szybkie i bezpieczne połączenia drogowe, wspierające logistykę i inspirujące rozwój eksportu".

Stalexport proponuje stronie publicznej, by wspólnie zastanowić się nad przyszłością systemu zarządzania autostradami w Polsce. Spółka apeluje o konstruktywny dialog, który uwzględni



interesy wszystkich stron. Chce, by wypracowane postulaty zostały uwzględnione w korekcie do Rządowego Programu Budowy Dróg Krajowych do 2030 r. (z perspektywą do 2033 r.). Proponowana korekta stawki za przejazd trasą od 1 kwietnia 2025 r. dla samochodów osobowych wyniesie 1 zł (czyli 17 zł dla pojazdów kategorii 1, innych niż motocykle). Dla samochodów ciężarowych korekta wyniesie ma 3 zł (kategorii 2,3,4,5), przy czym - jak podano - dla pojazdów kategorii 2 i 3 utrzymana zostanie bonifikata, która zostanie odrębnie skonsultowana z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad. Aktualnie bonifikata ta wynosi 20 zł.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	Wypłata dywidendy 8,25 zł na akcję.



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	Sprzedaż 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	3,50%	3,80%	3,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	3,5 mln brk	3,7 mln brk	-1,02 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	styczeń	4,25-4,50 %	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.	-0,10%	0,00%	0,40%
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	IV kw.	-0,40%	-0,10%	0,10%
	10:00	Polska	PKB - szacunek wstępny (r/r)	2024	2,90%	2,80%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	IV kw.	0,90%	1,00%	0,90%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	styczeń	95,2	93,3	93,7
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	grudzień	6,30%	6,30%	6,30%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	styczeń	2,75%	2,75%	3,00%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	IV kw.	2,30%	2,70%	3,10%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	IV kw.	4,20%	2,80%	3,70%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	IV kw.	2,20%	2,50%	1,90%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	IV kw.	2,50%	2,50%	2,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	207 tys.	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%	0,30%	-2,20%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	-1,10%	3,10%	2,80%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń		2,60%	2,60%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż 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

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 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