

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-02-03 07:30



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Podczas ostatniej sesji ubiegłego tygodnia indeks WIG20 nie zdołał trwale pokonać poziomu 2440 pkt. I zamknął się nieco poniżej, tracąc 0,31%. Zaledwie sześć spółek zakończyło dzień z zyskiem, a liderem było Dino, które zyskało 0,96%. Po drugiej stronie spektrum znalazły się walory PGE, które straciło 1,62%. Rentowności 10-letnich obligacji rządowych kontynuowały ruch spadkowy i otarły się o poziom 5,8%. Złoty nieco tracił do euro i w trakcie dnia relacja EUR/PLN zbliżyła się do poziomu 4,23.

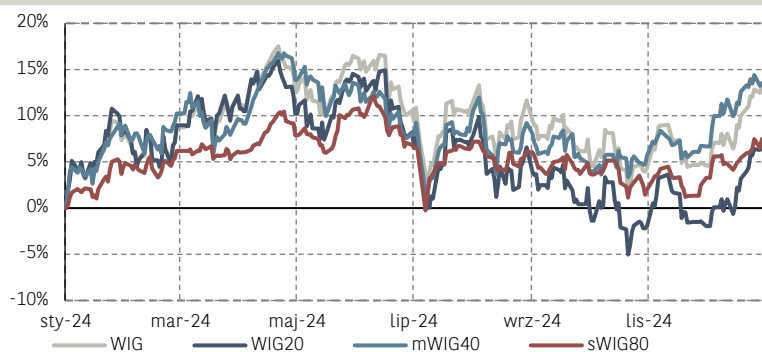
OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W środę poznamy decyzję RPP ws. poziomu stóp procentowych. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że na śródomowym posiedzeniu Rada Polityki Pieniężnej pozostawi stopy procentowe Narodowego Banku Polskiego bez zmian, w tym stopę referencyjną w wysokości 5,75%. Zważywszy, że od poprzedniej decyzji RPP nie minęło zbyt dużo czasu (16 stycznia) uważają oni, że retoryka członków Rady oraz Prezesa NBP nie ulegnie istotnym zmianom w stosunku do tej zaprezentowanej w połowie stycznia. Ponadto, sądzą, że członkowie RPP w dalszym ciągu nie dostrzegają silnych przesłanek przemawiających za redukcją stóp procentowych w Polsce. Ekonomiści uważają, że zbudowanie większości popierającej obniżkę stóp procentowych w RPP zajmie trochę czasu, a cykl łagodzenia polityki pieniężnej rozpocznie się w lipcu.

W trakcie ostatniej konferencji, Prezes NBP Adam Glapiński zaznaczył, iż obniżka stóp procentowych w Polsce będzie możliwa, kiedy inflacja osiągnie swój szczyt, a w perspektywie kolejnych kwartałów dynamika cen będzie systematycznie zwalniać w kierunku wynoszącego 2,5% celu NBP. Zakładając, że URE zatwierdzi nowe taryfy na zakup energii elektrycznej do końca pierwszej połowy roku ekonomiści uważają, że obie te przesłanki będą spełnione w lipcu, kiedy zaprezentowane zostaną nowe przygotowywane przez analityków banku centralnego projekcje makroekonomiczne.

Poza Polską uwagę rynku skupiona będzie na publikowanych w piątek styczniowych danych o amerykańskim rynku pracy. Konsensus analityków zakłada słabszy niż w ubiegłych miesiącach wzrost zatrudnienia (+150 tys. etatów) i stabilną stopę bezrobocia (4,1%).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	87367.57	-0.28%	+7.95%	+9.79%
WIG20	2433.77	-0.31%	+9.28%	+11.0%
mWIG40	6609.99	-0.33%	+6.02%	+7.97%
sWIG80	24623.48	-0.06%	+2.81%	+4.36%
WIG20 USD	599.98	-1.03%	+12.2%	+12.6%
WIG20 TR	5125.09	-0.31%	+9.28%	+11.0%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6040.53	-0.50%	+2.70%	+2.70%
Nasdaq C.	19627.44	-0.28%	+1.64%	+1.64%
DAX	21732.05	+0.02%	+8.53%	+9.16%
CAC40	7950.17	+0.11%	+7.72%	+7.72%
FTSE250	20950.48	+0.70%	+1.59%	+1.59%
BUX	85492.63	+0.28%	+7.15%	+7.77%
NIKKEI	39572.49	+0.15%	+0.68%	-0.81%
Hang Seng	0,00	0,00%	0,00%	0,00%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.833	-0.48%	-0.60%	-0.60%
USA	4.543	+0.60%	-0.72%	-0.72%
Niemcy	2.4565	-2.42%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.21910	+0.39%	-1.33%	-1.33%
USD/PLN	4.06680	+0.53%	-1.53%	-1.53%
CHF/PLN	4.46542	+0.41%	-1.89%	-1.89%
GBP/PLN	5.04299	+0.40%	-2.41%	-2.41%
EUR/USD	1.03745	-0.13%	+0.20%	+0.20%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	75.67	-0.29%	+1.38%	+1.38%
Złoto (\$/ozt)	2835.00	-0.36%	+7.35%	+7.35%
Miedź (c/lb)	427.90	-0.66%	+6.27%	+6.27%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-02-01			
WZROSTY		SPADKI	
ARTIFEX	+13.57%	EUROTEL	-14.04%
OTMUCHOW	+12.36%	XTB	-13.25%
ASSECOPOL	+10.15%	EUCO	-6.98%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1695,56	124 (34.3%)	188 (51.9%)

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

Komentarz poranny

WIG20 i mWIG40		+/-
Bank Millennium	Outlook na 2025r. Bank Millennium spodziewa się dalszej poprawy rentowności, koszty ryzyka kredytowego pozostaną w 2025 roku na dobrym poziomie, ale mogą wzrosnąć, a koszty związane z walutowymi kredytami hipotecznymi będą niższe. Marża odsetkowa zacznie lekko spadać wraz z oczekiwanym obniżeniem stóp procentowych.	
Cyfrowy Polsat	Sprzedaż akcji Asseco Poland Cyfrowy Polsat sprzedał 8.300.029 akcji Asseco Poland po cenie 85 zł/szt., uprawniających do wykonywania 9,99 proc. głosów na walnym zgromadzeniu spółki, na rzecz Yukon Niebieski Kapitał B.V. Wartość całej transakcji to ponad 705 mln zł.	+
LPP	Zaliczka na poczet dywidendy za rok 2024/2025 LPP wypłaci zaliczkę na poczet dywidendy za rok 2024/2025 w wysokości 612,4 mln zł, czyli 330 zł na akcję i rekomenduje walnemu zgromadzeniu łączną dywidendę w kwocie co najmniej 660 zł na akcję. Dzień, wg którego ustalana będzie lista akcjonariuszy uprawnionych do zaliczki na poczet dywidendy określono na 23 kwietnia, a dzień jej wypłaty ustalono na 30 kwietnia.	
Orlen	Nowa umowa na transport paliw Orlen Unipetrol oraz czeskie Mero podpisały nową umowę dotyczącą transportu paliwa. Nowa umowa ma być zawarta na czas nieokreślony.	
PZU	Doprecyzowanie strategii Strategia PZU nie będzie zmieniana, ale w kilku aspektach wymaga ona doprecyzowania, co może stać się do końca marca - poinformował p.o. prezesa spółki Andrzej Klesyk. Zapowiedział większą jasność jeśli chodzi o przyszłość banków w grupie i doprecyzowanie sposobu zarządzania kapitałem.	
XTB	Wprowadzenie opcji i kryptowalut jeszcze w 2025 r. XTB jest gotowe do poszerzenia oferty o opcje i kryptowaluty jeszcze w 2025 roku - poinformował prezes XTB Omar Arnaout podczas konferencji wynikowej. Dodał, że celem spółki jest, stać się pierwszym wyborem w branży inwestycyjnej w Europie.	
SWIG80 i inne		+/-
Eurotel	Przegląd opcji strategicznych Eurotel rozpoczyna przegląd opcji strategicznych - poinformowała spółka w komunikacie. "Celem przeglądu jest określenie kluczowych kierunków rozwoju spółki, koniecznych zmian jakie są z tym związane, niezbędnych zasobów do realizacji tych celów oraz oczekiwanych rezultatów" - napisano.	
Medicalgorithmics	Sesje EKG w 2024r. W 2024 roku Medicalgorithmics przeprowadził 87,4 proc. więcej sesji EKG niż w 2023 roku. Wskazano liczbę sesji w 2023 roku wyniosła 144 tys., a w 2024 roku 270 tys.	

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

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 3 lutego 2025		
wtorek 4 lutego 2025		
	DIAGNOSTYKA	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje oferowane od inwestorów instytucjonalnych.
środa 5 lutego 2025		
	DEVELIA	Wprowadzenie do obrotu na GPW 50.000 akcji zwykłych na okaziciela serii K.
	SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2024/2025.
czwartek 6 lutego 2025		
	ATLANTAPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,85 zł na akcję.
	BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2024 roku.
	MBANK	Publikacja wybranych niezaudytowanych danych finansowych za IV kwartał 2024 roku.
	MERCOR	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa, istotnej zmiany przedmiotu działalności spółki, udzielenia zarządowi upoważnienia do skupu akcji własnych, utworzenia kapitału rezerwowego w celu sfinansowania skupu akcji własnych, wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju spółki za rok obrotowy zakończony w dniu 31 marca 2025 r.
	POLICE	NWZA ws. zmiany zasad kształtowania wynagrodzeń członków RN oraz zmian w Polityce Wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej.
piątek 7 lutego 2025		
	ATLANTAPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,85 zł na akcję.
	SOPHARMA	NWZA
poniedziałek 10 lutego 2025		
wtorek 11 lutego 2025		
	UNICREDIT	Publikacja raportu za 2024 rok.
środa 12 lutego 2025		
	ORANGEPL	Publikacja wstępnych wybranych niezaudytowanych danych finansowych oraz operacyjnych za rok 2024 r.
	MEXPOLSKA	NWZA ws. wprowadzenia obowiązku uzyskania zgody walnego zgromadzenia na transakcje zawierane przez spółkę oraz spółki z grupy kapitałowej z osobami powiązanymi rodzinnie z członkami organów spółki oraz spółek z grupy kapitałowej lub podmiotami powiązanymi organizacyjnie lub kapitałowo z członkami organów spółki oraz spółek z grupy kapitałowej i in.
czwartek 13 lutego 2025		
	ENEA	NWZA ws. wprowadzenia pozytywnie zaopiniowanych przez RN zmian w statucie dotyczących kompetencji organów oraz o charakterze doprecyzującym i porządkowym oraz zmian w składzie RN.
	GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025.
	KOGENERA	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie ugody z konsorcjum w składzie: Polimex Mostostal S.A. i Polimex Energetyka Sp. z o.o. oraz zmiany statutu.
piątek 14 lutego 2025		
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025.

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, 3 lutego 2025							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń			48,2
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń			46,2
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń			49,2
Wtorek, 4 lutego 2025							
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	grudzień			8,098 mln
Środa, 5 lutego 2025							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień			0,20%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	styczeń			50,7
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień			-0,40%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			-1,20%
	14:15	USA	Raport ADP	styczeń			122 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń			54
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	luty			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			3,46 mln brk
Czwartek, 6 lutego 2025							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	grudzień			-5,40%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień			0,10%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	luty		4,50%	4,75%
Piątek, 7 lutego 2025							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	grudzień			2,10%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	grudzień			-3,30%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień			1,50%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	grudzień			-7,08 mld
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	styczeń			
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	styczeń			4,10%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	styczeń			256 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	styczeń			3,90%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	luty			71,1

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 stopy procentowej

DY - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę

EBC - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

EBIT - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny

EBITDA - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

EPS - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji

EV/EBITDA - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).

Fed - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych

FOMC - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych

FTSE100 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)

Indeks Chicago PMI - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie

Indeks Fed z Filadelfii - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware

Indeks Fed z Richmond - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw

Indeks Ifo - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców

Indeks ISM - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks PMI - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks Uniwersytetu Michigan - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

Indeks zaufania konsumentów Conference Board - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

Indeks ZEW - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze

Inflacja CPI - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za 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; rozróżnia się politykę fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą 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 (twardą; "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 obligację 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, jaką 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

Miroslaw 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 jakiegokolwiek 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 udostępniła 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