

Komentarz poranny


 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

 2025-02-20 07:17 

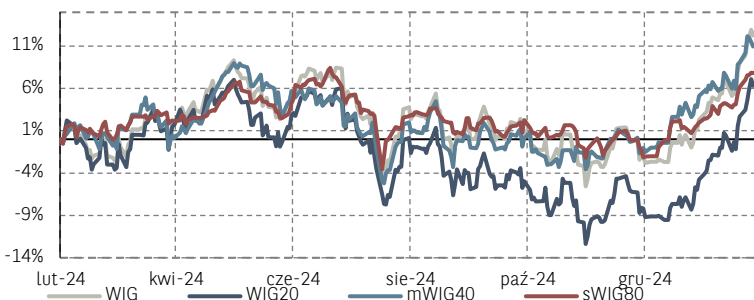
POPRIEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowa sesja na GPW przyniosła lekkie schłodzenie nastrojów i WIG20 spadł o 1,35%. Na początku sesji indeks blue chips zdołał jednak wybić nowy szczyt obecnej hossy i sięgnął 2694 pkt. Tylko jedna spółka (PGE +0,58%) zdołała wyjść na plus, a na dole tabeli znalazł się Cyfrowy Polsat, którego notowania spadły o 3,67%. Zachowanie indeksów w Warszawie wpisywało się w to, co obserwowaliśmy na zagranicznych parkietach. Niemiecki DAX spadł wczoraj o 1,79%, ale również ten indeks w pierwszych godzinach handlu zdołał wyznaczyć historyczny szczyt. Z kolei handel na Wall Street był dość neutralny i indeksy zakończyły dzień niewielką zmianą. Wczoraj opublikowano protokół z ostatniego posiedzenia Fed, z którego wynika, że decydenci chcą zobaczyć dalszy postęp dezinflacji przed zmianą stóp proc. w USA. Wskazano też, że zmiany w polityce handlowej i imigracyjnej USA mogą zakłócić proces dezinflacji.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj GUS opublikuje paczkę styczniowych danych z krajowej gospodarki. Ekonomiści BNP Paribas prognozują, że na początku roku dynamika płać w sektorze przedsiębiorstw zwolniła do 8,8% r/r z 9,8% r/r w grudniu. Przyczyniła się do tego m.in. wyraźnie niższa niż w ubiegłych latach podwyżka płacy minimalnej (+9,2% wobec +20% w 2024 roku). Na wyhamowanie dynamiki wynagrodzeń wpływa też solidna, ale jednak umiarkowana koniunktura gospodarcza. Jednocześnie przewidujemy, że zatrudnienie w firmach, w których liczba pracowników przekracza 9 osób spadło o 0,9% r/r. Styczniowe dane o zatrudnieniu zawsze obciążone są jednak niepewnością ze względu na zmianę próbki statystycznej obejmującej podmioty zatrudniające 10-49 osób. W przypadku sektora przemysłowego prognozujemy, że produkcja obniżyła się w pierwszym miesiącu roku o 2,4% r/r. Wpływ na to miał niekorzystny efekt kalendarzowy (jeden dzień roboczy mniej niż w styczniu 2024 roku). Kondycja krajowego przemysłu pozostaje stosunkowo słaba do czego przyczynia się nienajlepsza sytuacja gospodarcza w Europie Zachodniej. Pewien optymizm mogły jednak wzbudzić ostatnie (grudniowe) dane o zamówieniach w sektorze przetwórczym. Ich wartość pod koniec ubiegłego roku zwiększyła się o ponad 50% r/r. Przewidujemy także, że w styczniu po raz pierwszy od 12 miesięcy zwiększył się wolumen produkcji budowlano-montażowej (+5% r/r). Przyczyniła się do tego niska baza porównawcza.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	93461.23	-1.26%	+10.9%	+17.4%
WIG20	2634.88	-1.35%	+13.3%	+20.2%
mWIG40	6902.68	-0.92%	+6.17%	+12.7%
sWIG80	25259.69	-1.67%	+4.35%	+7.06%
WIG20 USD	657.48	-2.27%	+15.7%	+23.4%
WIG20 TR	5548.58	-1.35%	+13.3%	+20.2%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6144.15	+0.24%	+1.57%	+4.46%
Nasdaq C.	20056.25	+0.07%	+1.52%	+3.86%
DAX	22433.63	-1.80%	+6.88%	+12.7%
CAC40	8110.54	-1.17%	+4.88%	+9.89%
FTSE250	20707.79	-0.83%	+1.08%	+0.41%
BUX	88606.94	-0.07%	+3.15%	+11.7%
NIKKEI	38633.65	-1.35%	-0.68%	-3.15%
Hang Seng	22660.36	-1.11%	+13.9%	+13.1%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.852	+0.34%	-1.89%	-0.27%
USA	4.513	-0.51%	-1.55%	-1.38%
Niemcy	2.5565	+2.55%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.17683	+0.03%	-1.80%	-2.32%
USD/PLN	4.00414	-0.02%	-1.96%	-3.04%
CHF/PLN	4.43785	+0.19%	-1.43%	-2.50%
GBP/PLN	5.04349	+0.08%	+0.19%	-2.39%
EUR/USD	1.04313	+0.06%	+0.16%	+0.75%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	75.89	-0.16%	-5.28%	+1.71%
Złoto (\$/ozt)	2963.00	+0.93%	+8.49%	+12.2%
Miedź (c/lb)	458.75	+0.59%	+6.30%	+14.0%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-02-20

WZROSTY		SPADKI	
PROTEKTOR	+16.56%	FON	-16.02%
NANOGROUP	+15.14%	AGROTON	-13.57%
SYGNITY	+14.54%	IMCOMPANY	-11.86%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2565,52	107 (28.1%)	233 (61.2%)

<p>Arctic Paper</p>	<p>Konferencja z zarządem</p> <p>Arctic Paper planuje w tym roku powrót do poziomu wydatków inwestycyjnych z lat 2021-2023 i koncentrację na ukończeniu rozpoczętych projektów związanych ze strategią 4P. Firma oczekuje stabilizacji cen i większej dostępności surowców - poinformowali przedstawiciele spółki na konferencji prasowej.</p> <ul style="list-style-type: none"> • "W 2025 r. istotny będzie spadek naszych wydatków inwestycyjnych. Zeszły rok był rekordowy. To było ponad 400 mln zł. Myślę, że w tym roku wrócimy do naszego normalnego poziomu średniego z lat 2021-2023. Realizujemy swoje projekty. Myślę, że firma z każdym rokiem jest lepiej przygotowana do nowych wyzwań, a stabilność i przewidywalność to jest to, czym chcemy się dzielić" - powiedział podczas konferencji prezes spółki, Michał Jarczyński. • Prezes wyraził swoją niepewność co do wzrostu gospodarki europejskiej. Spółka spodziewa się nieprzewidywalnego, globalnego otoczenia wynikającego z decyzji podejmowanych w Stanach Zjednoczonych. • "2025 rok jest to cały czas niepewność. Ja bym powiedział, że takie słowo, które odpowiada w Europie i na świecie zarówno życiu politycznemu, jak i przede wszystkim gospodarstwu to „wyczekiwanie”. Wyczekiwanie na to, co się wydarzy, wyczekiwanie, jakie decyzje podejmie Ameryka, wyczekiwanie, jakie będą skutki tych decyzji dla danego kraju lub dla danej firmy. My na razie nie jesteśmy specjalnie narażeni na komplikacje wynikające z amerykańskiego cła. Nasz eksport do Ameryki jest nieduży" - powiedział prezes. • "Myślę, że jako firma średniej wielkości, zawsze znajdziemy sobie swoje miejsce na rynku. Mamy na tyle silny bilans, że nawet te pewne zawirowania gospodarcze nie wpłyną negatywnie na naszą sytuację. Aktywnie szukamy nowych rynków poza Europą i nie tylko w Stanach" - dodał Jarczyński. 	
<p>Benefit Systems</p>	<p>Szacunkowe wyniki</p> <p>Benefit Systems szacuje, że w IV kwartale 2024 roku EBITDA wyniosła 260,7 mln zł, czyli wzrosła 9 proc. rdr. Konsensus PAP Biznes zakładał EBITDA na poziomie 264,9 mln zł. W 2025 roku spółka zakłada dalszą poprawę wyników, liczba użytkowników kart sportowych wzrośnie w Polsce o 130 tys. "W tym roku zakładamy dalszą poprawę wyników we wszystkich segmentach operacyjnych. Pracujemy także nad programem emisji obligacji, by zwiększyć dostępność finansowania w zakresie rozwoju sieci własnych klubów fitness w Polsce oraz na pozostałych rynkach. Planujemy otwarcie kilkudziesięciu nowych obiektów, w tym ponad 45 za granicą. Zamierzamy również kontynuować analizę rynków pod kątem możliwości akwizycyjnych" - powiedział Marcin Fojudzki, członek zarządu Benefit Systems.</p>	
<p>Grupa Azoty</p>	<p>Zawiadomienie do prokuratury</p> <p>Grupa Azoty złożyła do prokuratury zawiadomienie o podejrzeniu popełnienia przestępstwa powiązanego z zakupami gazu w latach 2022-2023 - poinformowała w środę spółka. Dodała, że chodzi o wyrządzenie szkody majątkowej na co najmniej 932 mln zł. "Zgodnie z zawiadomieniem, szkoda miała powstać na skutek nadużycia uprawnień i niedopełnienia obowiązków, w tym w zakresie przygotowania i realizacji strategii zakupu gazu ziemnego w okresie od 14 września 2022 roku do 30 marca 2023 roku" - napisała Grupa Azoty. Jak dodała, decyzje o zakupie gazu miały być podejmowane bez właściwego udokumentowania oraz autoryzacji" przez uprawnione podmioty oraz "wbrew posiadanym przez Grupę (...) analizom i prognozom".</p>	
<p>JSW</p>	<p>Umożenie certyfikatów</p> <p>Zarząd JSW zgodził się na umorzenie Certyfikatów Inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego serii C w ilości 70.426 szt. oraz serii D w ilości 105.639 o łącznej szacowanej kwocie w 250 mln zł</p>	
<p>Synektik</p>	<p>ABB</p>	

Komentarz poranny

	Akcjonariusz Synektika, Książek Holding, rozpoczyna proces przyspieszonej budowy księgi popytu, którego celem będzie sprzedaż przez akcjonariusza około 852.913 akcji, stanowiących ok. 10 proc. w kapitale zakładowym spółki.	
SWIG80 i inne		+/-
Creotech Instruments	76 mln zł z emisji akcji Creotech Instruments zawarł umowy objęcia 475 tys. akcji spółki serii K. Akcje zostały objęte po cenie emisyjnej 160 zł za akcję, co daje łączną kwotę 76 mln zł. "Spółka pozyskała 76 mln PLN brutto, które zamierza przeznaczyć zarówno na realizację projektu Mikroglob, jak i na inwestycje, które przyczynią się do jeszcze szybszego tempa wzrostu spółki. Naszym celem na najbliższe lata jest osiągnięcie pozycji wiodącego dostawcy technologii mikrosatelitarnych w Unii Europejskiej w projektach obronnych i komercyjnych. Chcemy także bardzo mocno rozwinąć segment kwantowy, który docelowo ma stać się równorzędnym filarem naszej działalności, obok kosmicznego" – powiedział prezes Grzegorz Brona.	
Stalprofil	Szacunkowe wyniki Stalprofil szacuje, że w czwartym kwartale 2024 roku jednostkowy zysk netto spadł o 85 proc. do 549 tys. zł. Przychody ze sprzedaży w tym okresie wzrosły o 66 proc. do 374,04 mln zł, a EBITDA wzrosła o 182 proc. do 1,66 mln zł. Narastająco, po czterech kwartałach 2024 r., przychody wzrosły o 13 proc. rdr do 1.044,13 mln zł, EBITDA wzrosła o 5 proc. do 13,4 mln zł, a zysk netto zmniejszył się o 27 proc. do 9,4 mln zł. "Kluczowym czynnikiem mającym wpływ na wyniki spółki w IV kw. 2024 r. pozostawał stan koniunktury na dwóch wiodących dla spółki rynkach, to jest: rynku dystrybucji stali oraz usług wykonawstwa sieci przesyłowych gazu" – podała spółka.	

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
czwartek 20 lutego 2025		
	ORANGEPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	INTERSPPL	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025.
piątek 21 lutego 2025		
	ATLANTIS	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2024/2025.
	FON	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2024/2025.
	IFCAPITAL	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2024/2025.
	IFSA	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2024/2025.
	LSISOFT	NWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2023.
	SATIS	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii I w trybie subskrypcji prywatnej z pozbawieniem prawa poboru w całości i zmiany statutu.
	TOWERINV	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję w trybie oferty publicznej, w drodze subskrypcji zamkniętej (z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy), nowych akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz zmiany statutu.

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, 17 lutego 2025							
	0:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.	0,70%	0,30%	0,30%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	grudzień	14,6 mld	14,4 mld	12,9 mld
Wtorek, 18 lutego 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	grudzień	4,4	4,50%	4,40%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	luty	26	20	10,3
Środa, 19 lutego 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	3,00%	2,80%	2,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	0,30%	0,10%	0,10%
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	styczeń			
Czwartek, 20 lutego 2025							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		1,30%	0,80%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	styczeń		9,30%	9,80%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	styczeń		-0,70%	-0,60%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	styczeń		-0,60%	-2,60%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń		-1,50%	0,20%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	styczeń			-8,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	213 tys.
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	luty		20	44,3
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	styczeń		0,00%	-0,10%
Piątek, 21 lutego 2025							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	styczeń			3,60%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń			3,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń			-0,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń		0,50%	3,60%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty			45
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	luty			48,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty		45,5	45
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	luty		52,5	52,5
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty		47	46,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	luty		51,5	51,3
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty			51,2
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	luty			52,9

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.



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 producenta) 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