

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2025-02-21 08:18



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja przyniosła kontynuację przeceny na warszawskim parkiecie, jednak jej skala była mniejsza niż dzień wcześniej. WIG20 zakończył dzień na poziomie 2613 pkt, co oznacza spadek o 0,8%. Lepiej poradziły sobie małe i średnie spółki, bowiem mWIG40 spadł tylko o 0,15%, a sWIG80 zdołał zyskać 0,77%.

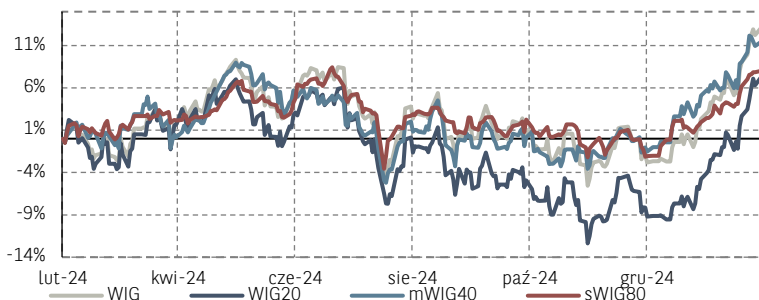
Wczoraj GUS opublikował paczkę danych z polskiej gospodarki. Produkcja przemysłowa w styczniu spadła o 1% r/r, a w porównaniu z poprzednim miesiącem wzrosła o 2,3%. Wynik ten był zgodny z średnią prognozą rynkowych. Polski przemysł wciąż boryka się ze słabym popytem i problemami w UE, a dla poprawy wyników kluczowe będzie odbicie popytu zagranicznego. Lepiej od oczekiwań wygląda jednak sytuacja w budownictwie. Produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 4,3%, w ujęciu rocznym, wobec oczekiwanych 0,9%. Przeciętne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw w styczniu wyniosło 8.482,47 zł, co oznacza wzrost o 9,2% r/r, a zatrudnienie w tym sektorze spadło o 0,9% r/r.

Z kolei na zagranicznych giełdach przewagę również miała podaż. Niemiecki DAX spadł o 0,53%. Kampania przed wyborami do Bundestagu, które odbędą się w niedzielę, wkroczyła w decydującą fazę. Sondaże pokazują, że chadecja utrzymuje wyraźne prowadzenie i chce na nią zagłosować około 30% respondentów. Również na Wall Street obserwowaliśmy wczoraj lekką przecenę i zarówno S&P 500 jak i Nasdaq spadły o ponad 0,4%. Akcje Walmaru stanęły o ponad 6%, po tym jak prognoza zysków spółki na rok fiskalny 2026 była poniżej oczekiwań analityków. Słabe prognozy przyćmiły zyski za czwarty kwartał fiskalny, które przekroczyły szacunki.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym przewidziano m.in. publikację odczytów PMI z europejskich gospodarek. Zarówno PMI usługowy jak i przemysłowy dla strefy euro ma nieco się poprawić względem poprzedniego miesiąca - wynika z średniej rynkowych prognoz. Odczyty PMI w Stanach Zjednoczonych również mają pokazać lekką poprawę w porównaniu ze styczniem.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	92958.43	-0.54%	+10.3%	+16.8%
WIG20	2613.76	-0.80%	+12.4%	+19.2%
mWIG40	6892.61	-0.15%	+6.02%	+12.6%
sWIG80	25453.34	+0.77%	+5.15%	+7.88%
WIG20 USD	657.10	-0.06%	+15.6%	+23.4%
WIG20 TR	5504.11	-0.80%	+12.4%	+19.2%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6117.52	-0.43%	+1.13%	+4.01%
Nasdaq C.	19962.36	-0.47%	+1.04%	+3.37%
DAX	22314.65	-0.53%	+6.31%	+12.1%
CAC40	8122.58	+0.15%	+5.03%	+10.1%
FTSE250	20612.77	-0.46%	+0.62%	-0.05%
BUX	87980.75	-0.71%	+2.42%	+10.9%
NIKKEI	38776.94	+0.26%	-0.58%	-2.74%
Hang Seng	23357.48	+3.44%	+16.1%	+16.4%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.896	+0.75%	-1.16%	+0.48%
USA	4.488	-0.40%	-1.99%	-1.92%
Niemcy	2.5335	-0.90%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.16366	+0.03%	-2.05%	-2.63%
USD/PLN	3.96872	+0.09%	-2.65%	-3.92%
CHF/PLN	4.41371	-0.03%	-1.98%	-3.04%
GBP/PLN	5.02503	+0.05%	-0.20%	-2.77%
EUR/USD	1.04912	-0.05%	+0.61%	+1.33%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	76.29	-0.22%	-3.76%	+2.2%
Złoto (\$/ozt)	2943.81	-0.38%	+6.69%	+11.5%
Miedź (c/lb)	456.40	-1.10%	+5.14%	+13.3%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-02-21	
WZROSTY		SPADKI	
EUCO	+14.14%	KERNEL	-26.12%
SANWIL	+14.04%	COALENERG	-23.79%
RAEN	+11.47%	MILKILAND	-19.31%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1879,45	147 (39.8%)	176 (47.7%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

<p>Enea</p>	<p>Odpis aktualizujący Enea dokona odpisów aktualizujących, które zmniejszą zysk netto grupy za 2024 rok o ok. 2,96 mld zł oraz EBITDA o ok. 255 mln zł. W komunikacie poinformowano, że w wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości aktywów, spółka zidentyfikowała konieczność dokonania odpisów aktualizujących w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym grupy: Enea Wytwarzanie w wysokości ok. 954 mln zł, Enea Elektrownia Połaniec w wysokości ok. 212 mln zł, pozostałych spółek wytwórczych w wysokości ok. 38 mln zł.</p>	
<p>JSW</p>	<p>Wniosek o koncesję JSW niezwłocznie złoży wniosek o koncesję badawczą złoża „Dębieńsko 1” - podała spółka na Platformie X. Wcześniej szefowa MKiŚ Paulina Hennig-Kłoska podpisała decyzję odmawiającą udzielenia koncesji na rozpoznawanie złóż węgla kamiennego i metanu dla Silesian Coal w obszarze „Dębieńsko 1”.</p>	
<p>SWIG80 i inne</p>		<p>+/-</p>
<p>Dębica</p>	<p>Szacunkowe wyniki Firma Oponiarska Dębica szacuje, że miała w 2024 roku 77,7 mln zł zysku netto przy przychodach ze sprzedaży netto prognozowanych na 2.556,9 mln zł. Podano, że na wyniki finansowe za 2024 r. wpływ miały ograniczone moce produkcyjne oraz niższe ceny sprzedaży realizowane w transakcjach z podmiotami powiązаныmi w ciągu 2024 r. Zrealizowane ceny odzwierciedlają wpływ spadku kosztów surowców w listopadzie i grudniu 2023 r., które weszły w skład kalkulacji cen stosowanych w pierwszym kwartale 2024 r. Wpływ miało również ujęcie w pozostałych przychodach operacyjnych otrzymanej zaliczki na poczet odszkodowania z tytułu pożaru w kwocie 151 mln zł, ponoszone w dalszym ciągu koszty związane z pożarem, który miał miejsce w sierpniu 2023 r., w tym niewykorzystanych mocy produkcyjnych oraz kosztów odbudowywania mocy produkcyjnych, które za 2024 r. w sumie wyniosły 108 mln zł, a także przywrócenie w IV kwartale 2024 r. pełnych mocy produkcyjnych sprzed pożaru.</p>	
<p>Erbud</p>	<p>Emisja obligacji Erbud podjął decyzję o emisji do 75 tys. sztuk obligacji na okaziciela serii E, o maksymalnej łącznej wartości nominalnej wynoszącej do 75 mln zł, których data emisji będzie przypadadała na 27 lutego 2025 r. Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej wynoszącej WIBOR 6M powiększonej o marżę w wysokości 3 proc. w skali roku. Dzień wykupu obligacji będzie przypadał na 27 lutego 2029 r., z zastrzeżeniem możliwości ich wcześniejszego wykupu na zasadach opisanych w warunkach emisji mających zastosowanie do obligacji.</p>	
<p>Grodno</p>	<p>Konferencja z zarządem Grupa Grodno planuje marżę EBITDA na poziomie 5% w 2025 roku i wzrost przychodów do 2 mld zł do 2026 roku - poinformował prezes Andrzej Jurczak podczas konferencji. Grupa dodała, że nie planuje w najbliższym czasie większych inwestycji.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Wiceprezes Marcin Gardas dodał, że wyniki są realne jeszcze w tym roku. • "Gdyby popyt zaczął się zmieniać już tu i teraz, to myślę, że bardzo realnym jest, aby myśleć o tym, żeby w bieżącym roku zbliżyć się do tego celu" - dodał. • Grupa poinformowała, że pomimo ciężkiego roku udało im się zoptymalizować koszty działalności, odchudzić strukturę i wzmocnić obszary potencjalnego wzrostu np. poprzez wzmocnianie obszaru energetyki. • Wiceprezes Gardas dodał, że udział rynku e-commerce w ogólnej sprzedaży za 3 kwartały wyniósł 13 proc. Poinformował również, że Grupa planuje uruchomić projekt e-commerce 2.0. • "Walczymy o ten rynek i tego możecie spodziewać się w przyszłych okresach. Planujemy w pierwszym półroczu tego roku uruchomić e-commerce 2.0. Te prace są już bardzo zaawansowane i pokażemy coś nowego na rynku" - powiedział wiceprezes. 	

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.

J.W. Construction	Umowa z Marriott International J.W. Construction podpisał umowę z Marriott International na wprowadzenie marki JW Marriott do Polski. "Podpisanie umowy na JW Marriott Hotel Kraków potwierdza silny potencjał wzrostu dla segmentu luksusowych hoteli w Polsce. (...) Z przyjemnością przyczynimy się do tego rozwoju, wprowadzając dziedzictwo marki JW Marriott do Krakowa (...)” - powiedział cytowany w komunikacie prasowym Janusz Mitulski, Senior Director Development CEE w Marriott International.
MOL	Wyniki i prognozy Oczyszczony wynik EBITDA grupy MOL w 2024 r. wyniósł 3,073 mld USD, w porównaniu do 3,093 mld USD rok wcześniej. W samym IV kw. 2024 r. oczyszczona EBITDA spadła o 31 proc. rdr do 682 mln USD. Prognoza na 2025 r. zakłada ok. 3 mld USD oczyszczonej EBITDA. "W bieżącym roku spodziewamy się, że niepewność, która nam towarzyszy nie zniknie, jednak zmieni charakter. Wymuszona transformacja sektora naftowego ściąga na Europę poważne wyzwania w zakresie konkurencyjności, którym musimy sprostać. Dla wszystkich uczestników rynku priorytetem pozostaje również bezpieczeństwo dostaw. Bez dywersyfikacji źródeł dostaw, przystępnej cenowo energii i silnej branży, Europa może znaleźć się w problematycznej sytuacji. Przed nami jasne zadanie: musimy skupić się na efektywności, utrzymywać koszty pod kontrolą, nadal generować wartość w naszych najważniejszych obszarach biznesu i rozpocząć nowe, zyskowe projekty" – powiedział prezes Zsolt Hernádi.
Photon Energy	Poprawa wyników w tym roku Photon Energy Group, które w 2024 roku miało 13,6 mln euro straty, liczy na poprawę wyników w tym roku, choć tempo uzależnia od czynników rynkowych i regulacyjnych. "Rok 2024 był okresem dynamicznego wzrostu przychodów i znaczącej poprawy wyniku EBITDA, co zawdzięczamy przede wszystkim wyższej sprzedaży energii elektrycznej, silnym przychodom z kontraktów na rynku mocy oraz znacznemu wzrostowi sprzedaży komponentów fotowoltaicznych. Jednocześnie spadek marż w handlu tymi komponentami, wynikający z konieczności wyprzedaży nadwyżek magazynowych, jednorazowe koszty związane z odprawami i przeglądem bilansu, a także strata na sprzedaży aktywów w Australii negatywnie wpłynęły na kolejny poziomy wyniku operacyjnego" – powiedział Georg Hotar, CEO Photon Energy Group.
Wielton	Rejestracja naczep Wielton zarejestrował w styczniu 220 przyczep i naczep, czyli o 53,6% mniej r/r - podał Polski Związek Przemysłu Motorowego, powołując się na dane CEP. Udział firmy w rynku wyniósł 15,61% wobec 23,59% rok wcześniej. Rejestracje w całej grupie nowych przyczep i naczep wszystkich rodzajów, w ostatnim miesiącu osiągnęły łącznie 6.042 sztuki, czyli 328 szt. mniej niż rok temu (-5,1%).

Komentarz poranny

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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 MAKLESKIE

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	0,50%	1,30%	0,80%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	styczeń	9,20%	9,30%	9,80%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	styczeń	-0,90%	-0,70%	-0,60%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	styczeń	-0,90%	-0,60%	-2,60%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń	-1,00%	-1,00%	0,20%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	styczeń	4,30%	0,90%	-8,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	219 tys.	215 tys.	213 tys.
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	luty	18,1	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	4,00%	4,00%	3,60%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń	3,20%	3,10%	3,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń	1,70%	0,30%	-0,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń	1,00%	0,50%	3,60%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty		45,5	45
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	luty		48,9	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		51,5	51,2
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	luty		53,0	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.



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
- 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, 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 jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 799 870 zł, w całości wpłacony.

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl