

Komentarz poranny


 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2025-02-28 07:52



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja przyniosła kontynuację spadków na amerykańskiej giełdzie – była to szósta sesja z kolei z ujemnym wynikiem. S&P500 stracił blisko 1,6% i tym samym „wyzerował” tegoroczne wzrosty. Z kolei technologiczny Nasdaq100 stracił aż 2,78%, i to po mimo lepszych od oczekiwań wyników kwartalnych Nvidia. Mimo pozytywnych oczekiwań zarządu, co do perspektyw wynikowych w kolejnych kwartałach, inwestorzy obawiają się wpływu konkurencji na rentowności amerykańskiego sektora TECH oraz presji na niższe wydatki inwestycyjne, w otoczeniu stabilnej gospodarki. Dodatkowo nastrojów na Wall Street nie wspierały potwierdzenia ze strony administracji Trumpa, jakoby cła na Kanadę i Meksyk zgodnie z memorandum obowiązywały od początku marca. Powyższego zrównoważyć nie zdołały nawet rosnące szanse na głębszą skalę cięć stóp przez Fed w celu wsparcia amerykańskiej gospodarki.

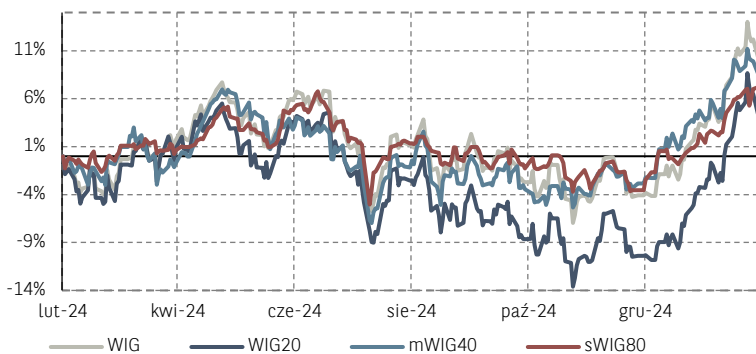
Spadki nie ominęły również krajowego parkietu, gdzie WIG20 stracił 1,16% przy utrzymujących się wysokich obrotach przekraczających 1,6 mld PLN. Wszystkie spółki blue chips traciły poza Orlen. Spółka z Płocka zyskała 1,83% w odpowiedzi na wyniki kwartalne oraz zapowiedź wypłaty rekordowej dywidendy. Przewaga podaży miała miejsce również w segmencie tzw. MiŚ, jednak w mniejszej skali -0,2-0,5%.

OZCEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsze krajowe kalendarium makroekonomiczne pozostaje puste. Natomiast globalnie poznamy wstępne szacunki inflacji HICP w Niemczech i Francji w lutym. Dane te mogą okazać się istotne w kontekście rosnącej inflacji w strefie euro. W tym kontekście warto również zwrócić uwagę na pojawiające się jastrzębie uwagi ze strony Isabel Schnabel z Europejskiego Banku Centralnego, zdaniem której Bank zbliża się do momentu w którym stopy procentowe nie powinny być już obniżane. Ekonomiści BNP Paribas oczekują z kolei cięć stóp procentowych na kolejnych posiedzeniach, co powinno sprowadzić stopę depozytową do poziomu 2,0% z 2,75% obecnie.

W kontekście wczorajszej precyzy na Wall Street, dzisiejszy poranny handel w Europie będzie znajdować się ponownie pod presją. Czwartkowa sesja w przypadku niemieckiego DAX oddaliła również szanse na atak na nowy szczyt, co z kolei zwiększa szanse na odrealowanie po tegorocznych dwucyfrowych wzrostach indeksu. Podobna sytuacja może mieć miejsce na GPW, gdzie indeksy również wytraciły pozytywne momentum. Sytuację odwrócić mogłyby pozytywnie doniesienia z frontu negocjacji na linii USA-RU-UA oraz wyniki kwartalne największych spółek z WIG20. W najbliższych dniach wyniki za 4Q24 opublikuje m.in. mBank, Comarch, Alior czy ING.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	92380.21	-0.95%	+7.99%	+16.1%
WIG20	2590.06	-1.16%	+8.99%	+18.2%
mWIG40	6858.99	-0.53%	+5.55%	+12.0%
sWIG80	25837.45	-0.23%	+6.20%	+9.51%
WIG20 USD	647.63	-2.72%	+9.24%	+21.6%
WIG20 TR	5454.20	-1.16%	+8.99%	+18.2%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5861.57	-1.59%	-2.51%	-0.34%
Nasdaq C.	18544.42	-2.78%	-4.12%	-3.97%
DAX	22523.60	-1.19%	+5.83%	+13.1%
CAC40	8102.52	-0.51%	+2.48%	+9.78%
FTSE250	20414.73	-0.88%	+0.22%	-1.01%
BUX	87986.28	+0.30%	+3.56%	+10.9%
NIKKEI	38256.17	+0.30%	-3.31%	-4.11%
Hang Seng	23718.29	-0.29%	+17.4%	+18.2%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.794	-0.41%	-2.36%	-1.26%
USA	4.263	+0.14%	-6.02%	-6.84%
Niemcy	2.4130	-0.80%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.16167	+0.54%	-1.26%	-2.69%
USD/PLN	4.00180	+1.40%	-0.41%	-3.12%
CHF/PLN	4.44738	+0.84%	-0.14%	-2.29%
GBP/PLN	5.04271	+0.79%	+0.43%	-2.43%
EUR/USD	1.03995	-0.84%	-0.86%	+0.44%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73.33	+1.75%	-3.74%	-1.76%
Złoto (\$/ozt)	2887.80	-1.46%	+4.40%	+9.34%
Miedź (c/lb)	459.40	+0.16%	+8.57%	+14.1%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-02-27	
WZROSTY		SPADKI	
PURE	+15.44%	IMMOBILE	-14.72%
BOS	+9.27%	BOWIM	-6.60%
XPLUS	+8.29%	IFIRMA	-6.55%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1920,71	107 (28.9%)	208 (56.2%)

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

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

Dino Polska	<p>Wyniki 4Q24</p> <p>Według wstępnych danych w 2024 roku spółka Dino Polska miała blisko 2,32 mld zł EBITDA (wzrost o 3,8 proc. rdr) i 29,27 mld zł przychodów (wzrost o 14,1 proc. rdr). Marża EBITDA spadła do 7,9 proc., wobec 8,7 proc. w 2023 r.</p> <p>Jak podano, na rentowność spółki niekorzystnie wpływała deflacja cen netto produktów oferowanych w sklepach oraz istotny wzrost kosztów działalności, w szczególności kosztów świadczeń pracowniczych.</p> <p>Wzrost przychodów był efektem otwarć nowych sklepów i wzrostu łącznej powierzchni sali sprzedaży o 12,0 proc. oraz wzrostu przychodów ze sprzedaży w istniejących sklepach (LFL) o 5,3 proc. W 2023 roku wzrost LFL wynosił 17,2 proc.</p> <p>Spółka podała, że dynamika LFL w 2024 roku była niższa niż pierwotnie zakładana i w całości została osiągnięta dzięki wzrostowi wolumenu sprzedanych produktów.</p> <p>"Celem Dino Polska na 2025 r. jest powrót marży EBITDA na ścieżkę stopniowego wzrostu. Po wymagającym 2024 r. może to wydawać się ambitnym celem, jednakże wyższa oczekiwana dynamika przychodów przy równoczesnym wolniejszym tempie wzrostu kosztów operacyjnych, a także konsekwentny wzrost skali działalności będą wspierać w jego osiągnięciu".</p>	=
Kruk	<p>Wyniki 4Q24</p> <p>Grupa Kruk miała w IV kw. 2024 roku 115 mln zł zysku netto, co stanowi spadek o 49 proc. rdr, wynik gotówkowej EBITDA spółki wyniósł 604 mln zł, co stanowi wzrost o 25 proc. rdr. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami.</p> <p>W całym 2024 roku Kruk odnotował 1,07 mld zł zysku netto, co oznacza wzrost o 9 proc. rdr, EBITDA gotówkowa w tym okresie osiągnęła poziom 2,37 mld zł, o 13 proc. więcej rdr. Zysk netto jak i EBITDA były najwyższe w historii wyników rocznych grupy.</p> <p>Spłaty z portfeli nabytych w całym 2024 roku wyniosły 3 536 mln zł (+15 proc. rdr), a inwestycje w portfele wierzytelności 2 828 mln zł (-5 proc. rdr).</p> <p>"Wynik grupy byłby jeszcze wyższy, gdyby nie negatywna EBITDA w Hiszpanii wynikająca z konieczności aktualizacji prognozy wpływów na części portfeli. Zdiagnozowaliśmy przyczynę, leżącą zarówno po stronie opóźnień w sądach w procesowaniu spraw, jak i z innego zachowania spraw bankowych zakupionych w 2022 i 2023 niż porównawcza baza spraw użytych przy wycenie portfeli. Wzmacniamy hiszpański zespół sądowy i wdramy zmiany w procesie, aby lepiej reagować na obecne jak i przyszłe wyzwania".</p>	
Orlen	<p>Dywidenda gwarantowana</p> <p>Orlen chce kontynuować wzrost dywidendy gwarantowanej w kolejnych latach.</p> <p>Zarząd Orlenu zarekomendował z zysku netto za 2024 rok wypłatę najwyższej w historii koncernu dywidendy w wysokości 6 zł na akcję wobec wypłaty w wysokości 4,15 zł rok wcześniej.</p> <p>Łącznie na dywidendę za 2024 rok Orlen chce przeznaczyć 6,966 mld zł.</p> <p>Zgodnie z opublikowaną w styczniu 2025 roku strategią Grupy Orlen do 2035 roku ambicją Orlenu jest regularne dzielenie się wynikami finansowymi z akcjonariuszami w postaci dywidendy. Progresywna polityka dywidendowa zakłada coroczny wzrost dywidendy gwarantowanej o 0,15 zł na jedną akcję.</p> <p>Poziom dywidendy gwarantowanej w 2025 roku został podwyższony z 4,30 do 4,50 zł na jedną akcję. W strategii zastrzeżono, że zarząd może zarekomendować wypłatę wyższej dywidendy, do poziomu 25 proc. przepływów z działalności operacyjnej w danym roku pomniejszonych o koszty finansowania.</p>	+
Pekao	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Zarząd Banku Pekao, który rekomenduje przeznaczenie na dywidendę ok. 50 proc. zysku za 2024 rok, ocenia że ma zdolność do wypłaty do 75 proc., ale czeka na indywidualne zalecenie KNF i ustalenia w sprawie przyszłości aktywów bankowych w grupie PZU. Bank czeka na indywidualne zalecenie KNF w sprawie dywidendy.</p> <p>Bank Pekao zakłada, że w 2025 roku koszty ryzyka banku będą się utrzymywały w przedziale 50-55 pb.</p>	

Komentarz poranny

	Bank Pekao pracuje nad strategią na lata 2025-27 i planuje ją opublikować na początku kwietnia	
SWIG80 i inne		+/-
AmRest	Wyniki 4Q24 AmRest miał w czwartym kwartale 2024 roku 111,1 mln euro EBITDA wobec 96,2 mln euro rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał 98,2 mln euro EBITDA. Przychody grupy wyniosły w czwartym kwartale 2024 r. 665,3 mln euro wobec 628,9 mln euro rok wcześniej i 652,8 mln euro konsensusu. Zysk netto jednostki dominującej sięgnął 9,6 mln euro wobec straty 5,8 mln euro rok wcześniej. Analitycy przewidywali 9,2 mln euro zysku netto. Marża EBITDA wyniosła 17,1 proc. wobec 15,8 proc. rok wcześniej. Według stanu na koniec grudnia AmRest zarządzał siecią 2.099 restauracji.	+
Immobile	Skup akcji własnych Akcjonariusze Immobile zamierzają ogłosić wezwanie do sprzedaży 15.438.523 akcji spółki po cenie 1,95 zł za papier. Wzywającymi są Fundacja Rodziny Jerzych, Fundacja Rodzinna, MJT, Filon, FG International Investment Holding Limited, Francois Gros, Rafał Maria Jerzy, Mikołaj Maria Jerzy.	
PKP Cargo	Wniosek o przedłużenie przygotowania planu restrukturyzacji Zarządca masy sanacyjnej PKP Cargo złożył wniosek do Sądu Rejonowego w Warszawie o przedłużenie terminu na sporządzenie planu restrukturyzacyjnego do końca czerwca 2025 roku. W ocenie zarządcy oraz PKP Cargo, stan prac nad planem restrukturyzacyjnym jest zaawansowany, jednak sporządzenie dokumentu zawierającego wszystkie wymagane elementy - w terminie do 28.02.2025 r.	

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#), [StockWatch](#)

Komentarz poranny

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 28 lutego 2025		
	BETACOM	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025.
	COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2024 roku.
	CREOTECH	NWZA ws. zmiany statutu.
	EMCINSMED	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 10,60 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Penta Hospitals International A.S.
	GAMEOPS	NWZA ws. ustalenia nowych zasad i wysokości wynagradzania członków RN oraz zmiany statutu.
	GRENEVIA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 2,12 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez TDJ Equity I sp. z o.o.
	HYDROTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2024 roku.
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za II półrocze 2024 roku.
	MBANK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	NOVATURAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	PHN	NWZA ws. zmiany w składzie RN oraz przyjęcia nowego brzmienia statutu.
	STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2024 roku.
	WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2024 roku.

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#), [StockWatch](#)

Komentarz poranny

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 24 lutego 2025							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń	6,10%	2,50%	2,70%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	luty	85,2	85,9	85,1
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń	9,40%	9,20%	9,30%
Wtorek, 25 lutego 2025							
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.	-0,40%	-0,40%	0,10%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	styczeń	5,40%	5,40%	5,10%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	luty	6,50%	6,50%	6,50%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	luty	6		-40
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	luty	98,30	102,6	104,1
Środa, 26 lutego 2025							
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	styczeń	657 tys.	680 tys.	698 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-2,33 mln brk	2,5 mln brk	4,63 mln brk
Czwartek, 27 lutego 2025							
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	-2,10%		-3,80%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.	3,20%	3,20%	2,70%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń	3,60%	3,80%	3,50%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	luty	96,3		95,2
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	styczeń			
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	IV kw.	2,30%	2,30%	3,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	242 tys.	220 tys.	219 tys.
Piątek, 28 lutego 2025							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	styczeń	-1,10%	-1,10%	-0,20%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń	2,60%	3,90%	3,50%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń			-1,60%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	luty			1,70%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	luty		6,20%	6,20%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	luty		2,30%	2,30%
	14:30	USA	PCE core (m/m)	styczeń			0,20%
	14:30	USA	PCE (m/m)	styczeń			0,30%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	styczeń			2,80%
	14:30	USA	PCE (r/r)	styczeń			2,60%

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 przemysłowa) 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 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