

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2025-03-12 07:34



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

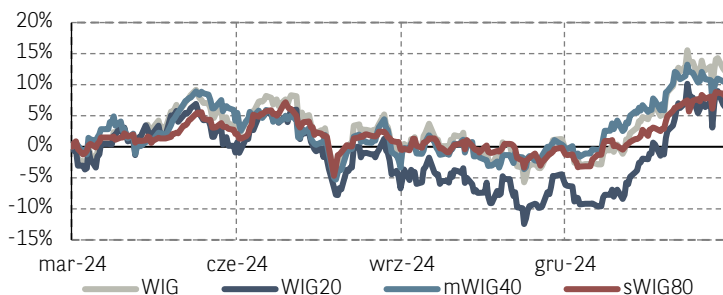
Wtorek przyniósł kontynuację podwyższonej zmienności na globalnych rynkach akcji, przy czym zmiany nie były aż tak gwałtowne jak to miało miejsce w poniedziałek. Dodatkowo koniec sesji za oceanem wspierały doniesienia o rosnących szansach na przynajmniej okresowe zawieszenie broni na Ukrainie. Indeks S&P500 stracił 0,76%, technologiczny Nasdaq100 „tylko” 0,18%. Nieco słabiej wypadły indeksy w Europie Zachodniej (DAX -1,34%). W powyższym otoczeniu relatywnie dobrze wypadły indeksy z GPW, gdzie WIG20 stracił 0,23% a sWIG80 symboliczne 0,08%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Początek dzisiejszego handlu będzie upływał pod znakiem powrotu scenariusza zakończenia wojny za naszą wschodnią granicą. Po 9 godzinach negocjacji przedstawiciele USA oraz Ukrainy ogłoszono porozumienie. Zgodnie ze wspólnym oświadczeniem, Ukraina wyraziła gotowość przyjęcia propozycji USA dotyczącej wdrożenia natychmiastowego, tymczasowego 30-dniowego zawieszenia broni. Z kolei USA zobowiązały się do natychmiastowego przywrócenia wsparcia wywiadowczego i wojskowego. Propozycja okresowego zawieszenia broni będzie przedstawiona stronie Rosyjskiej, co więcej na najbliższe dni zaplanowano rozmowy bezpośrednie prezydentów USA oraz Rosji. W odpowiedzi na powyższe doniesienia krajowy rynek ponownie powinien zwrócić uwagę inwestorów zagranicznych, którzy w otoczeniu ostatniego wzrostu zmienności globalnie, zapewne chętnie realizowali szybkie tegoroczne zyski na GPW. Z kolei nastroje w dalszej części budować może odczyt inflacji CPI za oceanem za luty. Gdyby odczyt okazał się niższy od prognoz, byłby to kolejny argument za tym aby Fed podjął kroki w celu łagodzenia polityki monetarnej w odpowiedzi na rosnące szanse na spowolnienie gospodarcze w USA.

Dzisiaj kluczowym wydarzeniem w lokalnym kalendarzu makroekonomicznym będzie posiedzenie RPP. Ekonomiści BNP Paribas nie oczekują żadnych zmian w poziomie stóp procentowych. Zarówno dane gospodarcze jak i wypowiedzi członków RPP sugerują, że decydenci kolejny miesiąc utrzymają stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Warto przypomnieć, że prezes NBP Adam Glapiński w styczniu i lutym podkreślał, że ewentualna dyskusja na temat łagodzenia polityki rozpocznie się dopiero, kiedy Rada nie będzie miała wątpliwości co do trwałego powrotu inflacji do celu NBP. Jednocześnie wsparciem dla bardziej jastrzębiego tonu pozostają również komentarze z głównych banków centralnych (EBC, Fed), które w obawie o potencjalne skutki wojen celnych bacznie przypatrują się danym dotyczącym koniunktury oraz presji cenowej.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	91991.00	-0.23%	+1.10%	+15.6%
WIG20	2584.04	-0.23%	+1.92%	+17.9%
mWIG40	6777.75	-0.34%	-1.72%	+10.7%
sWIG80	25924.70	-0.08%	+2.02%	+9.88%
WIG20 USD	671.46	+0.43%	+6.78%	+26.1%
WIG20 TR	5441.52	-0.23%	+1.92%	+17.9%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5572.07	-0.76%	-8.18%	-5.26%
Nasdaq C.	17436.10	-0.18%	-11.24%	-9.71%
DAX	22316.86	-1.34%	+1.27%	+12.1%
CAC40	7941.91	-1.31%	-1.08%	+7.60%
FTSE250	19770.16	-0.53%	-5.50%	-4.13%
BUX	85192.62	-1.91%	-2.87%	+7.39%
NIKKEI	36793.11	-0.64%	-5.18%	-7.77%
Hang Seng	23782.14	-0.01%	+11.7%	+18.6%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.963	+0.05%	+1.41%	+1.62%
USA	4.282	+1.59%	-5.60%	-6.42%
Niemcy	2.8720	+1.43%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.19632	-0.07%	+0.55%	-1.86%
USD/PLN	3.84430	-0.81%	-4.55%	-6.92%
CHF/PLN	4.35678	-0.99%	-1.26%	-4.28%
GBP/PLN	4.97948	-0.20%	-0.65%	-3.64%
EUR/USD	1.09157	+0.74%	+5.34%	+5.43%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	69.93	+0.94%	-9.18%	-6.31%
Złoto (\$/ozt)	2922.80	+0.81%	-0.33%	+10.7%
Miedź (c/lb)	479.60	+2.78%	+4.24%	+19.1%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-03-11	
WZROSTY		SPADKI	
RAFAKO	+39.92%	KSGAGRO	-11.33%
ZREMB	+8.96%	ODLEWNIE	-8.74%
GENOMTEC	+8.50%	ARTIFEX	-8.52%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1373,42	124 (33.8%)	200 (54.5%)

<p>Bank Handlowy</p>	<p>Wyniki 4Q24 Zysk netto grupy Banku Handlowego w czwartym kwartale 2024 roku spadł do 367,9 mln zł z 449,4 mln zł rok wcześniej. Ankietowani przez PAP Biznes analitycy spodziewali się, że zysk netto wyniesie 544,8 mln zł, ale konsensus nie uwzględniał odpisu na segment bankowości detalicznej. Bank w lutym informował, że dokonał odpisu pomniejszającego wartość księgową aktywów trwałych segmentu bankowości detalicznej w łącznej kwocie 252 mln zł, co obciąży wyniki IV kwartału 2024 r. W całym 2024 roku zysk netto grupy Banku Handlowego wyniósł 1,76 mld zł, podczas gdy w 2023 roku był na poziomie 2,26 mld zł. Wynik odsetkowy banku w czwartym kwartale 2024 roku wyniósł 795,2 mln zł i okazał się 2 proc. poniżej oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie 813,9 mln zł. Wynik odsetkowy wzrósł 3 proc. rdr i spadł 3 proc. w porównaniu do III kwartału. Wynik z optat i prowizji wyniósł 138,2 mln zł i był 2 proc. powyżej szacunków rynku w wysokości 135,6 mln zł. Wynik prowizyjny wzrósł 2 proc. rdr i spadł 2 proc. kdk.</p>	<p>+/-</p>
<p>Benefit Systems</p>	<p>Komentarz zarządu Planowane przejęcie sieci klubów fitness w Turcji nie wpłynie na inwestycje Benefit Systems na pozostałych rynkach. Zamknięcie transakcji planowane jest w drugim półroczu 2025 r. "Nasza strategia, tempo rozwoju i planowane inwestycje na pozostałych rynkach, na których działamy nie ulegają zmianie. Ta akwizycja nie będzie miała wpływu na naszą działalność w Polsce, w Czechach, czy na innych rynkach. Jest jedynie przyspieszeniem, wariacją ogłoszonej pod koniec zeszłego roku strategii". "Mamy zdefiniowane plany rozwojowe, jeśli chodzi o pozostałe rynki. (...) W efekcie przejęcia klubów MAC w perspektywie 2027 roku na rynkach zagranicznych klubów będzie o kilkadziesiąt więcej niż w prezentowanych założeniach strategii". W przedstawionej w listopadzie 2024 r. strategii Benefit Systems zakładał, że na rynkach zagranicznych w 2027 roku będzie mieć 230-250 własnych klubów fitness.</p>	<p>+</p>
<p>Budimex</p>	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Budimex chce aktywnie uczestniczyć w postępowaniach w segmencie budownictwa związanym z inwestycjami militarnymi. Ocenia, że segment ten daje perspektywy do rozwoju. • W ramach KPO ma powstać nowy fundusz Bezpieczeństwa i Obronności na kwotę 30 mld zł, z którego środki mają zostać przeznaczone na inwestycje podwójnego zastosowania. Pieniądze będą przekierowane z instrumentu pożyczkowego KPO pt. Zielona Transformacja Miast. • "Budimex ma już dzisiaj najwyższe kompetencje jeśli chodzi o klauzule - zastrzeżone, poufne, jak i tajne, a także NATO Secret oraz Secret European Union i może uczestniczyć we wszystkich postępowaniach na terenie UE związanych z kontraktami militarnymi. Jest to dla nas szansa i perspektywa do rozwoju". • Budimex spodziewa się w 2025 r. zwiększenia przychodów i chce wrócić do trendu wzrostowego w kolejnych latach. Wzrost przychodów w 2025 r. powinien być kilkuprocentowy. • Budimex nadal obserwuje agresywną walkę o zlecenia na polskim rynku. Zarząd ocenia, że portfel zamówień jest dobrze zdywersyfikowany i zapewnia prace na kilka najbliższych lat. 	<p>+</p>
<p>SWIG80 i inne</p>		<p>+/-</p>
<p>Atende</p>	<p>Szacunkowe wyniki 4Q24 Grupa Atende szacuje stratę netto j.d. w IV kwartale 2024 r. na 11,8 mln zł, podczas gdy rok wcześniej grupa miała 2,1 mln zł zysku netto. Według wstępnych danych w IV kwartale 2024 r. przychody ze sprzedaży grupy Atende wzrosły o 27 proc. rdr do 131,5 mln zł.</p>	<p>+/-</p>

Komentarz poranny

EBIT wyniósł minus 14,6 mln zł, a EBITDA minus 11,8 mln zł.
"(...) wyniki skonsolidowane, szacowane za 2024 r., są znacznie słabsze niż szacowane wyniki jednostkowe. Jest to wynikiem znaczącej, negatywnej kontrybucji zależnej spółki A2 Customer Care Sp. z o.o., realizującej skomplikowane wdrożenie systemów billingowych oraz CRM dla PGE Obrót S.A. i PGE Dystrybucja S.A."
"Wydłużenie realizacji etapu pilotażowego tego wdrożenia, będące następstwem m.in. rozszerzenia zakresu projektu w konsekwencji kilkukrotnych zmian prawnych związanych z kolejnymi tzw. tarczami solidarnościowymi, z uwzględnieniem Tarczy Solidarnościowej 2025, wpłynęło na wzrost kosztów. W efekcie opisanych zdarzeń etap pilotażowy projektu stał się nierentowny".

**Stalexport
Autostrady**

Dywidenda

Zarząd spółki Stalexport Autostrady rekomenduje radzie nadzorczej i walnemu zgromadzeniu wypłatę 155,8 mln zł dywidendy z zysku osiągniętego w 2024 roku, co da 0,63 zł na akcję. Spółka rekomenduje pozostałą część zysku netto w kwocie 1,5 mln zł przeznaczyć na kapitał zapasowy.

Unibep

Nowa umowa

Unibep zawarł umowę z Agencją Mienia Wojskowego na budowę koszarowców i stołówki na terenie Garnizonu Powidz za 235,4 mln zł netto. Realizacja inwestycji rozpocznie się w I kwartale 2025 roku, a zakończy w IV kwartale 2027 roku.

+

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 12 marca 2025		
	GENOMTEC	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii P z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	PEPCO	ZWZA
czwartek 13 marca 2025		
	ALLEGRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	PKOBP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	BNPPPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	GAMEOPS	Publikacja raportu za 2024 rok.
	MOSTALZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	POLWAX	Publikacja raportu za 2024 rok.
	RYVU	Publikacja raportu za 2024 rok.
piątek 14 marca 2025		
	EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	GREENX	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2024/2025.
	LIBET	Publikacja raportu za 2024 rok.
	MENNICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	OVOSTAR	Wycofanie akcji spółki z obrotu na GPW.
	POLIMEXMS	NWZA ws. zmiany uchwały nr 1 NWZ z 19 grudnia 2024 r., zmiany przedmiotu działalności spółki i zmiany statutu.
	STALEXP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	TOWERINV	Dzień ustalenia prawa poboru akcji serii D.

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



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, 10 marca 2025							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	styczeń	-2,50%	0,50%	2,90%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	styczeń	1,20%	0,80%	2,10%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń	2,00%	1,50%	-2,40%
Wtorek, 11 marca 2025							
	0:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	IV kw.	0,60%	0,70%	0,40%
	0:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.	1,10%	1,20%	0,60%
Środa, 12 marca 2025							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec		5,75%	5,75%
	13:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	luty		0,30%	0,50%
	13:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	luty		0,30%	0,40%
	13:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	luty		2,90%	3,00%
	13:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty		3,20%	3,30%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			3,61 mln brk
Czwartek, 13 marca 2025							
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń		0,50%	-1,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	styczeń		-1,10%	-2,00%
	13:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	luty		0,30%	0,40%
	13:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	luty		3,30%	3,50%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		226 tys.	221 tys.
Piątek, 14 marca 2025							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	luty		2,30%	2,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	luty		2,80%	2,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń		-0,90%	-1,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	luty			5,30%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń		1,20%	-3,10%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	luty			
	15:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	marzec		63,5	64,7

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 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 produkty, 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 pieniężnej (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 przemysł) 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

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