

Komentarz poranny


 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

 2025-03-13 07:27 

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

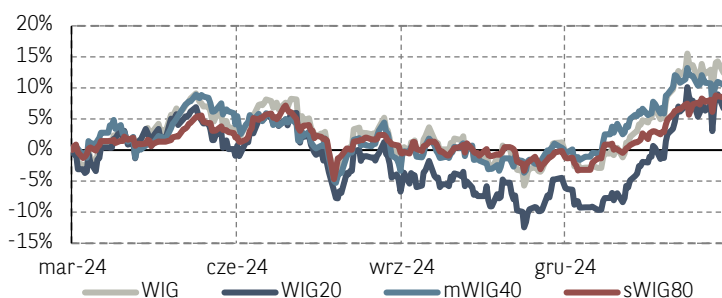
Podczas wczorajszego posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej, podjęta została decyzja o pozostawieniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie i stopa referencyjna niezmiennie wynosi 5,75%. W komunikacie po decyzji napisano, że „W ocenie Rady w bieżącym roku inflacja będzie wyraźnie wyższa od celu inflacyjnego NBP, do czego przyczynią się efekty wcześniejszego wzrostu cen energii, wzrosty stawek akcyzy i cen usług administrowanych, a także dalsze odmrożenie cen energii w II połowie 2025 r. W najbliższych kwartałach podwyższona pozostanie prawdopodobnie także inflacja bazowa, w warunkach dalszego ożywienia gospodarczego, przy wyraźnym wzroście popytu krajowego”. Napisano, że powyższe warunki implikują pozostawienie stóp procentowych na niezmiennym poziomie. Ponadto, opublikowano najnowsze prognozy makroekonomiczne: roczna dynamika cen znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 4,1 – 5,7% w 2025 r. (wobec 4,2 – 6,6% w projekcji z listopada 2024 r.), 2,0 – 4,8% w 2026 r. (wobec 1,4 – 4,1%) oraz 1,1 – 3,9% w 2027 r. Z kolei roczne tempo wzrostu PKB według projekcji znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 2,9 – 4,6% w 2025 r. (wobec 2,4 – 4,3% w projekcji z listopada 2024 r.), 1,9 – 4,0% w 2026 r. (wobec 1,7 – 4,0%) oraz 1,1 – 3,5% w 2027 r.

Zgodnie z oczekiwaniami po ogłoszeniu 30-dniowego zawieszenia broni za wschodnią granicą, mogliśmy wczoraj obserwować odrealizowanie na europejskich parkietach. Indeksy największych gospodarek, czyli niemiecki DAX oraz francuski CAC40 wzrosły 1,52% i 0,59%. Pozytywne nastroje dominowały również na polskim parkiecie, gdzie indeks WIG20 zyskał 1,65%. Wśród komponentów zaledwie trzy podmioty zanotowały spadki. Największe wzrosty wygenerowały akcje JSW i Budimexu, odpowiednio 7,37% i 6,94%, a największy subsektor na naszym rynku, czyli bankowy, zyskał 2,72%. Na drugim końcu spektrum mogliśmy oglądać Orange, które straciło 2,04%. Wzrostom towarzyszyły podwyższone obroty, które wyniosły 1,49 mld PLN. Taka skala handlu na naszym parkiecie sugeruje powrót zagranicznego kapitału. Wzrostom na giełdzie nie towarzyszyło umocnienie złotego, który w relacji do dolara amerykańskiego pozostał na poziomie 3,85, a do euro na poziomie 4,19.

OZCEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś poznamy dane dotyczące produkcji przemysłowej w Strefie Euro za styczeń. O ile w ujęciu miesięcznym konsensus rynkowy oczekuje poprawy (0,50%), to w porównaniu r/r analitycy spodziewają się spadku dynamiki (-1,10%), jednak mniejszej skali niż w grudniu (-2,00%).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)


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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	93428.42	+1.56%	+1.80%	+17.4%
WIG20	2626.79	+1.65%	+2.26%	+19.8%
mWIG40	6885.22	+1.59%	-0.01%	+12.5%
sWIG80	26112.25	+0.72%	+2.73%	+10.7%
WIG20 USD	684.12	+1.89%	+7.31%	+28.4%
WIG20 TR	5531.56	+1.65%	+2.26%	+19.8%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5599.30	+0.49%	-7.48%	-4.80%
Nasdaq C.	17648.45	+1.22%	-10.19%	-8.61%
DAX	22676.41	+1.56%	+2.39%	+13.9%
CAC40	7988.96	+0.59%	-0.66%	+8.24%
FTSE250	19886.51	+0.59%	-4.76%	-3.57%
BUX	87053.75	+2.18%	-1.13%	+9.74%
NIKKEI	36812.08	+0.07%	-5.50%	-7.71%
Hang Seng	23296.11	-0.76%	+7.97%	+17.6%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.975	+0.20%	+0.17%	+1.82%
USA	4.286	+0.75%	-6.80%	-5.73%
Niemcy	2.8765	+0.16%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.19562	-0.25%	+0.62%	-2.01%
USD/PLN	3.85620	-0.01%	-4.05%	-6.83%
CHF/PLN	4.37846	+0.16%	-0.58%	-4.10%
GBP/PLN	4.99509	+0.13%	-0.03%	-3.45%
EUR/USD	1.08802	-0.24%	+4.86%	+5.18%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	70.74	+2.00%	-5.63%	-4.94%
Złoto (\$/ozt)	2947.62	+0.89%	+0.62%	+11.6%
Miedź (c/lb)	481.95	+1.75%	+3.08%	+20.4%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-03-13

WZROSTY		SPADKI	
CREOTECH-PDA	+22.50%	RAFAKO	-11.36%
FON	+9.77%	EUROTEL	-5.41%
IMCOMPANY	+9.09%	LUBAWA	-4.85%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1766,16	213 (57.7%)	103 (27.9%)

Komentarz poranny

WIG20 i mWIG40

+/-

Bank Handlowy	Planowana dywidenda Bank Handlowy planuje przeznaczyć na dywidendę 75 proc. zysku. W 2024 roku Bank Handlowy wypłacił 11,15 zł dywidendy na akcję, czyli łącznie 1,45 mld zł. Dywidenda ta stanowiła 65 proc. zysku netto za 2023 rok.	
Bank Handlowy	Outlook na kolejne kwartały Bank Handlowy nie spodziewa się, że w kolejnych kwartałach będzie musiał zawiązywać kolejne materialne odpisy na segment bankowości detalicznej - poinformował wiceprezes zarządu ds. finansowych Patrycjusz Wójcik.	
BNP Paribas BP	Wyniki za 4Q24 <ul style="list-style-type: none">Zysk netto grupy BNP Paribas Bank Polska w IV kwartale 2024 wyniósł 509,2 mln zł, podczas gdy rok wcześniej bank miał 380,6 mln zł straty netto. ysk banku był o 5 proc. wyższy od oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 486,6 mln zł.Oczekiwania 5 biur maklerskich, co do zysku netto za IV kwartał, wahały się od 439 mln zł do 530 mln zł.W całym 2024 roku zysk netto grupa BNP Paribas Bank Polska wypracowała zysk netto w wysokości 2,36 mld zł, czyli o 132,9 proc. wyższy niż osiągnięty w 2023 r. Zysk netto bez uwzględnienia wpływu wakacji kredytowych wyniósłby w 2024 r. 2,41 mld zł.	
Mirbud	Portfel zamówień na koniec lutego Wartość portfela zamówień grupy Mirbud na koniec lutego 2025 r. miał wartość ok. 7,939 mld złotych netto. Wartość portfela zamówień dla kontraktów infrastrukturalnych na koniec lutego wynosiła 6,545 mld zł netto, a w segmencie budownictwa kubaturowego 1,394 mld zł.	
Pepco Group	Dywidenda Akcjonariusze Pepco Group zdecydowali, że spółka wypłaci na dywidendę 6,2 eurocenta na akcję za rok obrotowy 2024, zgodnie z rekomendacją zarządu. Łączna kwota dywidendy szacowana jest na 35,8 mln euro. Liczba uprawnionych akcjonariuszy do dywidendy zostanie ustalona 19 marca. Dywidenda zostanie wypłacona 9 kwietnia 2025 r.	
PKO BP	Wyniki za 4Q24 <ul style="list-style-type: none">Zysk netto grupy PKO BP w czwartym kwartale 2024 roku wzrósł do 2.446 mln zł z 681 mln zł rok wcześniej. Zysk PKO BP okazał 8 proc. powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 2.274 mln zł.Oczekiwania siedmiu biur maklerskich, co do zysku netto za IV kwartał, wahały się od 2.184 mln zł do 2.366 mln zł. Zysk netto wzrósł 260 proc. rdr i spadł 1 proc. w ujęciu kwartalnym.W całym 2024 roku zysk netto grupy PKO BP wyniósł 9,3 mld zł, czyli był 69,1 proc. wyższy niż w 2023 roku.	+
SWIG80 i inne		+/-
Aparator	Umowa z Tauron Dystrybcja Spółka zależna Aparatora - Aparator Rector - zawarła umowę z Tauron Dystrybcja o wartości 45 mln zł netto. Umowa dotyczy świadczenia w latach 2025-2028 usług serwisu, wsparcia i rozwoju systemu informatycznego do Zarządzania Majątkiem Sieciowym (ZMS) wdrożonego w Tauron Dystrybcja.	
Creotech Instruments	Umowa z ESA Creotech Instruments podpisał umowę z Europejską Agencją Kosmiczną w sprawie realizacji projektu DTM Tools. Całkowita wartość projektu to 1,8 mln euro, z czego 1,5 mln euro będzie finansowane przez ESA. Creotech jest jedynym wykonawcą, a rezultatem projektu będzie zestaw narzędzi pn. DTM Tools oraz portal internetowy.	+
Movie Games	Sprzedaż DDS 2	

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

	<p>Movie Games sprzedało 250 tys. egzemplarzy gry Drug Dealer Simulator 2 od premiery na PC 20 czerwca 2024 roku. Ponadto od premiery sequela DDS, pierwsza część gry sprzedała się w liczbie 161 tys. sztuk, co w ocenie dewelopera gier pokazuje zwiększenie rozpoznawalności tego IP.</p>	
PHN	<p>Strategia na 2025-2030 Nowa strategia grupy Polskiego Holdingu Nieruchomości zakłada osiągnięcie 400 mln zł zysku EBITDA w 2030 roku, a w latach 2025-2030 spółka ma osiągnąć łącznie 1,4 mld zł EBITDA. Grupa planuje osiągnąć 1,6 mld zł przychodów netto w 2030 roku oraz mieć ponad 180 mln zł wypłaconych dywidend w latach 2025-2030. Strategia została oparta na 4 filarach biznesowych: Development, Najem, Budowlany oraz PRS, obejmujący usługi najmu instytucjonalnego lokali mieszkalnych.</p>	
Polimex-Mostostal	<p>Nowy prezes Rada nadzorcza Polimeksu Mostostal powierzyła Jakubowi Stypule funkcję prezesa. Ponadto w skład zarządu z dniem 1 kwietnia powołany został Mirosław Sołtysiak jako wiceprezes ds. operacyjnych. Jakub Stypuła dotychczas był wiceprezes ds. operacyjnych oraz pełnił obowiązki prezesa Polimeksu Mostostal.</p>	
Vigo Photonics	<p>Brak spełnienia warunków umowy z EBI Vigo Photonics podjął decyzję, że nie będzie realizować warunków pozwalających na realizację wejścia w życie umowy finansowania, zawartej we wrześniu 2024 r. z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym. Tym samym, umowa finansowania nie weszła w życie.</p>	

Komentarz poranny

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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](#), [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, 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	0,20%	0,30%	0,50%
	13:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	luty	0,20%	0,30%	0,40%
	13:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	luty	2,80%	2,90%	3,00%
	13:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty	3,10%	3,20%	3,30%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,45 mln brk		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 stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax – zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share – wsk. zysku na jedną akcję) – iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkt, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) – jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki pieniężnej (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