

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

 2025-03-14 08:27 

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

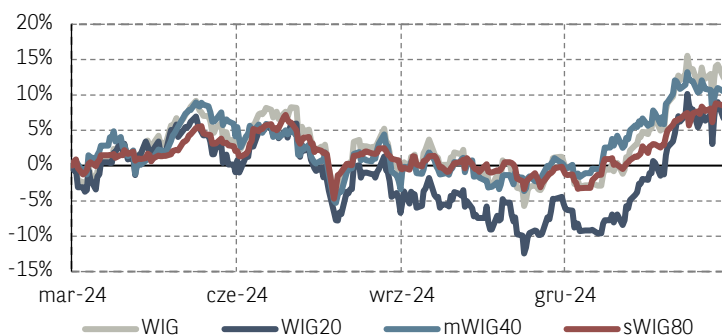
Na wczorajszej sesji GPW pozytywnie wyróżniła się na tle zagranicznych giełd, a WIG20 był jednym z najsilniejszych indeksów na świecie. Odbicie po ujemnym otwarciu notowań było możliwe dzięki lepszym od oczekiwań wynikom PKO BP oraz Allegro. W przypadku tej drugiej spółki wspierającymi były także informacje o planach ogłoszenia dużego skupu akcji własnych. Po południu do tych liderów wzrostów dotoczyły także JSW. Sektorowo kolejny raz silne były banki (+2,1%), wspierane słowami prezesa NBP, że obecnie nie ma podstaw do obniżek stóp procentowych, choć członkowie RPP na marcowym posiedzeniu analizowali możliwość i perspektywy obniżek stóp proc. Powyższe wypowiedzi pozytywnie wpływały również na kurs złotego. Wzrosty, choć w mniejszej skali odnotowały także średnie i mniejsze spółki, a w sWIG80 pozytywnie wyróżniły się akcje Diagnostyki, która otrzymała pierwszą rekomendację po IPO (kupuj na 177 zł).

W odróżnieniu od parkietu na Książęcej, większość giełd w Europie oraz Ameryce zakończyła czwartkową sesję na minusach. Cały czas relatywnie lepiej zachowywały się indeksy na Starym Kontynencie, gdzie spadki oscylowały w zakresie 0,5%. Prezydent USA Donald Trump zagroził w czwartek cłami odwetowymi w wysokości 200 proc. na wyroby alkoholowe z UE w odpowiedzi na wcześniejsze cła odwetowe UE wobec USA. Trump powtórzył wcześniej w środę, że 2 kwietnia ma zamiar nałożyć serię dodatkowych ceł, które jak wnosi mają wyrównać stawki stosowane przez inne kraje. Mówił też o zamiarze oclenia importu aut. Powyższe wypowiedzi bardziej uderzyły jednak w Wall Street, gdzie S&P500 stracił 1,4% a Nasdaq prawie 2,0%. Ponadto inwestorzy byli pod wpływem słów sekretarza skarbu, Scotta Bessenta, że administracja Trumpa jest bardziej skoncentrowana na długoterminowej kondycji gospodarki i rynków, a nie na krótkoterminowych ruchach.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z jednej strony na początku dzisiejszych notowań może ciążyć słabsza wczorajsza sesja w USA, chociaż na rynkach azjatyckich obserwujemy przewagę wzrostów. W świetle wczorajszych wypowiedzi prezydentów Trumpa i Putina, inwestorzy na krajowym rynku mogą w dalszym ciągu dyskontować zbliżające się podpisanie zawieszenia broni pomiędzy Rosją a Ukrainą, a indeks WIG może odnotować kolejne rekordy notowań.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	94955.29	+1.63%	+2.83%	+19.3%
WIG20	2683.05	+2.14%	+3.40%	+22.4%
mWIG40	6916.99	+0.46%	+0.91%	+13.0%
sWIG80	26350.45	+0.91%	+3.41%	+11.7%
WIG20 USD	695.97	+1.73%	+7.16%	+30.7%
WIG20 TR	5650.03	+2.14%	+3.40%	+22.4%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5521.52	-1.39%	-9.71%	-6.12%
Nasdaq C.	17303.01	-1.96%	-13.25%	-10.40%
DAX	22567.14	-0.48%	-0.20%	+13.4%
CAC40	7938.21	-0.64%	-2.77%	+7.55%
FTSE250	19688.57	-1.00%	-5.87%	-4.53%
BUX	86674.81	-0.44%	-1.93%	+9.26%
NIKKEI	36790.03	-0.08%	-6.77%	-7.78%
Hang Seng	23462.65	-0.58%	+7.56%	+17.0%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.928	-0.79%	+1.35%	+1.02%
USA	4.271	-1.00%	-5.68%	-6.67%
Niemcy	2.8535	-0.80%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.18443	-0.13%	+0.34%	-2.14%
USD/PLN	3.85570	+0.21%	-3.22%	-6.64%
CHF/PLN	4.36758	+0.07%	-0.96%	-4.04%
GBP/PLN	4.99390	+0.10%	-0.24%	-3.36%
EUR/USD	1.08526	-0.34%	+3.68%	+4.82%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	69.88	-1.51%	-6.85%	-6.38%
Złoto (\$/ozt)	2991.30	+1.51%	+1.56%	+13.3%
Miedź (c/lb)	492.55	+1.57%	+3.09%	+22.3%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-03-14	
WZROSTY		SPADKI	
ALLEGRO	+13.61%	COALENERG	-14.62%
DIAG	+11.28%	RAFAKO	-12.94%
JSW	+7.49%	MILKILAND	-8.83%

OBROT	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2039,88	156 (42.6%)	155 (42.3%)

<p>Allegro</p>	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • Na 2025 roku Allegro zakłada wzrost skonsolidowanej GMV o 8-11 proc., a przychody mają się zwiększyć o 7-11 proc. Wzrost skorygowanego zysku EBITDA grupy w 2025 roku jest planowany na 10-17 proc. rdr, zaś skonsolidowany CAPEX szacowany jest na 920 mln zł - 1,1 mld zł. • Wzrost GMV z działalności w Polsce oczekiwany jest w całym 2025 roku w przedziale 9-11 proc., przy wzroście przychodów o 14-17 proc., a skorygowanego zysku EBITDA o 8-12 proc. • Na platformach zagranicznych Allegro spodziewa się w tym roku zwiększenia GMV o 40-50 proc. przy przychodach wyższych o 55-65 proc. Skorygowana strata EBITDA segmentu oczekiwana jest w przedziale 350-400 mln zł. • Allegro zanotowało w okresie od początku roku do początku marca wysokie jednocyfrowe wzrosty sprzedaży GMV w Polsce. Ocenia, że sentyment konsumenta poprawia się, ale relatywnie wolno. • Spółka zamierza przyspieszyć inwestycje w rozwój automatów paczkowych Allegro One Box i zainstalować w tym roku 2,5 tys. nowych automatów. • Allegro zakłada, że wszystkie te trzy nowe rynki (Czechy, Słowacja, Węgry) powinny być w stanie osiągnąć próg rentowności w ciągu czterech lat od uruchomienia. • Allegro zmieniło plany dotyczące ekspansji marketplacce na kolejne rynki i na razie wstrzymuje uruchamianie nowych platform. Wcześniej spółka informowała, że prawdopodobnie w 2025 roku może wejść do Chorwacji i Słowenii. • Grupa Allegro nie planuje dużych akwizycji, jest zainteresowana mniejszymi podmiotami, które pomogą zwiększyć kompetencje i przyspieszyć wzrost. • Allegro zamierza zwracać nadwyżkę kapitału akcjonariuszom poprzez skup akcji, przy czym decyzje będą podejmowane z roku na rok. Firma oszacowała skalę tegorocznego skupu akcji na ok. 1,4 mld zł, decyzję podejmie WZ. • W prezentacji podano, że spółka celuje we wskaźnik dług netto/skorygowana EBITDA na poziomie 1,0x. 	
<p>Banki</p>	<p>Zalecenia KNF odnośnie dywidend</p> <ul style="list-style-type: none"> • Alior Bank otrzymał indywidualne zalecenie Komisji Nadzoru Finansowego, w którym potwierdzono, że bank spełnia wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie do 50 proc. zysku za 2024 rok. • Bank Handlowy otrzymał indywidualne zalecenie Komisji Nadzoru Finansowego, w którym potwierdzono, że bank spełnia wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie do 75 proc. zysku za 2024 rok. • ING Bank Śląski otrzymał indywidualne zalecenie Komisji Nadzoru Finansowego, w którym potwierdzono, że bank spełnia wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie do 75 proc. zysku za 2024 rok. • mBank otrzymał indywidualne zalecenie Komisji Nadzoru Finansowego, w którym potwierdzono, że bank spełnia wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie do 75 proc. zysku za 2024 rok. • Bank Pekao otrzymał indywidualne zalecenie Komisji Nadzoru Finansowego, w którym potwierdzono, że bank spełnia wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie do 75 proc. zysku za 2024 rok. • PKO Bank Polski otrzymał indywidualne zalecenie Komisji Nadzoru Finansowego, w którym potwierdzono, że bank spełnia wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie do 75 proc. zysku za 2024 rok. • Santander BP otrzymał indywidualne zalecenie Komisji Nadzoru Finansowego, w którym stwierdzono po uwzględnieniu dobrej jakości portfela kredytowego spółki, że spełnia on wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie 75 proc. z zysku w 2024 roku. 	

BNP Paribas BP	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> BNP Paribas Bank Polska chce pozostać bankiem dywidendowym, do końca roku przedstawi nową strategię na lata 2026-2030. Zarząd liczy, że rezerwy na kredyty CHF będą w trendzie spadkowym. Spadek liczby klientów indywidualnych w 2024 roku wynikał z efektu czyszczenia bazy. 	
Budimex	<p>Nowa umowa</p> <p>Ofera konsorcjum, w skład którego wchodzi Budimex, została wybrana w postępowaniu na projektowanie i budowę głównej linii Rail Baltica w Estonii, dotyczącym realizacji odcinka Pärnu-granica Łotwy. Zamawiający zamierza przeznaczyć 332 mln euro na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych. Udział Budimeksu w grupie budowlanej wynosi 40 proc.</p>	+
JSW	<p>Umorzenie certyfikatów</p> <p>Rada Nadzorcza JSW pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu i udzieliła zgody na umorzenie Certyfikatów Inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego serii D o łącznej szacowanej kwocie ok. 300 mln zł. Po dokonaniu umorzenia FIZ wartość inwestycji w portfel aktywów FIZ wg wyceny z 21 lutego 2025 r. po dniu umorzenia szacuje się na kwotę około 2,17 mld zł.</p>	
MoBrok	<p>Wyroki sądowe</p> <p>NSA odroczył do 27 III ogłoszenie wyroku w sprawie opłat podwyższonych za składowanie odpadów w latach 2015 i 2017 przez Mo-Bruk. W związku z wyrokiem ws. dotyczącej cofnięcia pozwolenia na działalność zakładu w Wałbrzychu zakład zostanie zamknięty, a produkcja przeniesiona do Kars. Mo-Bruk poinformował, że w ostatnich czterech raportowanych kwartałach oddział ten odpowiadał za około 2,8 proc. przychodów grupy oraz za około 2,0 proc. skonsolidowanego wyniku EBITDA.</p>	
PKO BP	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> PKO BP spodziewa się, że w 2025 roku koszty ryzyka banku będą poniżej określonego w strategii przedziału 0,7-0,9 proc., ale mogą być wyższe niż w 2024 roku, między innymi ze względu na wejście banku w nowe obszary działalności. PKO BP obserwuje lekki wzrost kredytów niepracujących w segmencie biznesowym, ale ocenia, że pogorszenie jakości jest tylko chwilowe. Koszty działania w 2025 roku wzrosnąć mogą w niskim dwucyfrowym tempie, bank liczy na utrzymanie marży odsetkowej na poziomie z 2024 roku i w tym roku chce zamknąć sagę frankową. 	
SWIG80 i inne		+/-
Mostostal Zabrze	<p>Portfel zamówień</p> <p>Wartość portfela (podpisanych kontraktów do zrealizowania w kolejnych okresach) oraz kontraktów do podpisania w oparciu o aktualne oferty Mostostalu Zabrze wynosi około 1,56 mld zł, z czego 1,06 mld zł to kontrakty już podpisane.</p>	
PCF Group	<p>Nowa umowa</p> <p>PCF Group zawarła z Sony Interactive Entertainment umowę produkcyjną dotyczącą współpracy w zakresie produkcji prototypu nowej gry wideo o nazwie kodowej Projekt Delta. Gra oparta jest o prawa własności intelektualnej należące do wydawcy.</p>	
Shoper	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> Shoper chce, aby dynamika wzrostu GMV Omnichannel w 2025 r. była co najmniej dwa razy szybsza od rynku. Spółka planuje wykorzystać wszelkie synergie związane z cyber_Folks, a także pracuje nad akwizycjami. 	
XTPL	<p>Nowa umowa</p> <p>XTPL podpisał umowę niewyłączną na dystrybucję rozwiązań technologicznych z Surface Mount Technology na terenie Hiszpanii, Portugalii, Meksyku, Włoch i Francji.</p>	

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

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

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
poniedziałek 17 marca 2025		
	CCC	NWZA ws. warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii O i N, pozbawienia prawa poboru, emisji warrantów subskrypcyjnych serii D, pozbawienia prawa poboru, przyjęcia programu motywacyjnego oraz zmiany statutu.
	SERINUS	Publikacja raportu za 2024 rok.
wtorek 18 marca 2025		
	CYBERFLKS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	DAELO	Publikacja raportu za 2024 rok.
	DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2024 rok.
	IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2024 w wysokości 0,30 zł na akcję.
	MLPGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	VERCOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	WAWEL	Publikacja raportu za 2024 rok.
środa 19 marca 2025		
	ORANGEPL	Prezentacja nowej średnioterminowej strategii
	IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2024 w wysokości 0,30 zł na akcję.
czwartek 20 marca 2025		
	ABPL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy od dnia 1 października 2023 roku do dnia 30 września 2024 roku.
	ATAL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2024 rok.
	COMPERIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	PBG	NWZA ws. zmiany siedziby PBG Spółka Akcyjna w Likwidacji.
piątek 21 marca 2025		
	CYFRPLSAT	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu WIG20 wchodząc jednocześnie w skład indeksu mWIG40.
	JSW	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu WIG20 wchodząc jednocześnie w skład indeksu mWIG40.
	ARCTIC	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40 wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.

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

BNPPPL	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40 wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
BOGDANKA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40 wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
CCC	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu WIG20 opuszczając jednocześnie w skład indeksu mWIG40.
IFIRMA	Publikacja raportu za 2024 rok.
INSTALKRK	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
LOKUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
LUBAWA	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40 opuszczając jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
MARVIPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
MENNICA	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
MLPGROUP	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
NEWAG	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40 opuszczając jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
PCFGROUP	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
PEP	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40 opuszczając jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
PEPEES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
QUERCUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
RYVU	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40 wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
SANOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
SEKO	Publikacja raportu za 2024 rok.
TORPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
VERCOM	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40 opuszczając jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
XTB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
ZABKA	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu WIG20 opuszczając jednocześnie w skład indeksu mWIG40.

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

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	0,80%	0,50%	-1,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	styczeń	0,00%	-1,00%	-2,00%
	13:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	luty	0,00%	0,30%	0,40%
	13:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	luty	3,20%	3,30%	3,50%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	220 tys.	226 tys.	221 tys.
Piątek, 14 marca 2025							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	luty	2,30%	2,30%	2,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	luty	2,60%	2,80%	2,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń	-1,50%	-0,80%	-1,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	luty		5,30%	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 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 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 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, jaką 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

Miroslaw 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