

Komentarz poranny


 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2025-03-18 08:00



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

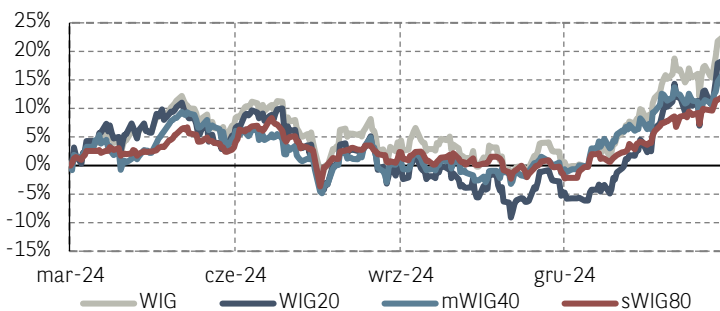
Początek tygodnia przyniósł zdecydowaną przewagę strony popytowej na niemal wszystkich rynkach akcji. Wyraźnym wzrostem zakończył się handel w Azji, w szczególności chińskich akcji, które pozytywnie reagowały na lepsze odczyty danych o produkcji przemysłowej, oraz na zapowiedź rządu dotyczącego kolejnych działań mających pobudzić konsumpcję (podniesienie płac, zmniejszenie obciążeń finansowych). Indeksy w Europie z kolei nadal dyskontują planowany stymulus fiskalny na bazie wydatków na obronność oraz infrastrukturę. Wczorajsza sesja przyniosła również drugą z kolei wzrostową sesję na amerykańskim rynku, gdzie na chwilę obecną największym argumentem do zakupów pozostaje uatrakcyjnienie wycen po dynamicznych spadkach na przełomie lutego i marca. Z kolei hossa trwa nadal na lokalnym rynku, gdzie WIG20 zyskał ponad 0,80%, ale gwiazdą sesji pozostawał mWIG40 ze wzrostem ponad 1,60%. Notowania „średniaków” napędzały w szczególności wzrosty na CCC, ING oraz Millennium.

Wydaje się, że ostatnia wyprzedaż europejskich instrumentów dłużnych jest bliska przesilenia. Wczoraj rentowności niemieckich obligacji 10-letnich zniżkowały w okolice 2,8%, gdy w ostatnich dniach oscyływały bliżej 2,90%. W obecnym otoczeniu, relatywnie stabilnie zachowują się krajowe obligacje, gdzie rentowności nie przekroczyły psychologicznego poziomu 6,0% a ostatnie dni przyniosły zejście w kierunku 5,8%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W najbliższych dniach inwestorzy nadal będą wyczekiwać doniesień w kontekście polityki celnej i gospodarczej Donalda Trumpa, a także rozwoju wydarzeń za naszą wschodnią granicą – na dziś pierwotnie zaplanowano bezpośrednią rozmowę telefoniczną prezydentów USA oraz Rosji. Dodatkowo inwestorzy już dziś mogą również przygotowywać się na jutrzejsze posiedzenie amerykańskiej Rezerwy Federalnej. Zważywszy na to, że rynek nie oczekuje, że FOMC zmieni dotychczasowy poziom stóp procentowych, który obecnie wynosi 4,25-4,50%, istotne będą przede wszystkim komunikat po posiedzeniu oraz późniejsza konferencja Prezesa Fedu Jerome’a Powella. Rynki zapewne będą chciały poznać opinię FOMC, co do przyszłości amerykańskiej gospodarki w obliczu zmian w polityce handlowej. Obecnie przewidywane jest, że wprowadzone przez Donalda Trumpa cła doprowadzą do wzrostu inflacji i ostabienia gospodarczego, co może skutkować reakcją ze strony banku centralnego. Według Fed Watch wyceniane są obecnie trzy obniżki stóp procentowych, a pierwsza zmiana parametrów polityki pieniężnej spodziewana jest w czerwcu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	98011.87	+1.00%	+6.00%	+23.2%
WIG20	2777.61	+0.84%	+6.96%	+26.7%
mWIG40	7142.83	+1.66%	+4.20%	+16.7%
sWIG80	26529.24	+0.58%	+3.40%	+12.4%
WIG20 USD	724.61	+1.03%	+10.7%	+36.0%
WIG20 TR	5849.15	+0.84%	+6.96%	+26.7%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5675.12	+0.64%	-7.41%	-3.51%
Nasdaq C.	17808.66	+0.31%	-11.14%	-7.78%
DAX	23130.05	+0.62%	+1.46%	+16.2%
CAC40	8073.98	+0.57%	-1.41%	+9.39%
FTSE250	20027.91	+0.16%	-4.35%	-2.88%
BUX	89265.59	+1.59%	+1.72%	+12.5%
NIKKEI	37396.52	+0.93%	-4.54%	-6.26%
Hang Seng	24145.57	+0.77%	+6.76%	+20.4%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.870	-0.44%	+1.10%	+0.03%
USA	4.302	-0.42%	-4.25%	-5.99%
Niemcy	2.8175	-1.95%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.18648	+0.02%	+0.67%	-2.09%
USD/PLN	3.83395	-0.36%	-3.38%	-7.17%
CHF/PLN	4.35181	+0.08%	-1.19%	-4.39%
GBP/PLN	4.97869	+0.04%	-0.59%	-3.65%
EUR/USD	1.09195	+0.38%	+4.18%	+5.47%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	70.96	+0.54%	-5.66%	-4.93%
Złoto (\$/ozt)	3010.00	+0.30%	+3.39%	+14.0%
Miedź (c/lb)	497.75	+1.66%	+8.35%	+23.6%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-03-17	
WZROSTY		SPADKI	
PCFGROUP	+34.68%	APSENERGY	-6.01%
IMCOMPANY	+18.89%	BOWIM	-4.52%
LIBET	+17.44%	KSGAGRO	-4.06%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1863,38	182 (49.7%)	144 (39.3%)

<p>Asbis</p>	<p>Umowa dystrybucyjna z iLera. Grupa Asbis, dystrybutor, deweloper i dostawca produktów, rozwiązań i usług ICT oraz IoT na rosnących rynkach Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki (EMEA), podpisała umowę dystrybucyjną z firmą iLera. Firma iLera kontroluje 65 proc. rynku ochrony ekranu iPhone'ów. W ramach tej współpracy Asbis będzie dystrybuował akcesoria iLera w 31 krajach regionów Europy Środkowo-Wschodniej, WNP oraz na rynkach afrykańskich, m.in.: w Czechach, Polsce, Rumunii, Słowacji, Ukrainie, Kazachstanie, Egipcie, Kenii, Maroku, Nigerii i Republice Południowej Afryki. Dystrybucja obejmie również kraje Zjednoczonych Emiratów Arabskich.</p>	<p>+</p>
<p>Budimex</p>	<p>Plany GDDKiA Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad podtrzymuje, że ma w planach wydatki inwestycyjne na poziomie 20 mld zł rocznie do 2030 roku. "Najważniejszym zadaniem jest dla nas zapewnienie stałego, wysokiego poziomu finansowania inwestycji, a co za tym idzie branży budowlanej. Ubiegły rok zakończyliśmy wydatkowaniem niemal 19 mld zł, a do 2030 r. chcemy utrzymać roczne wydatki na poziomie co najmniej 20 mld zł". Dyrekcja podała, że jeśli chodzi o przetargi w 2025 roku, to w ramach dwóch głównych programów infrastrukturalnych planuje ogłosić postępowania na ponad 320 km nowych tras.</p>	<p>+</p>
<p>Budimex</p>	<p>Najkorzystniejsza oferta Oferta spółki zależnej Budimeksu, FBSerwis, wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu GDDKiA na całoroczne utrzymanie dróg krajowych zarządzanych przez Generalną Dyrekcję Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Gdańsku. Wartość oferty to 287,8 mln zł netto.</p>	<p>+</p>
<p>Dom Development</p>	<p>Wyniki 4Q24 Dom Development odnotował w IV kw. 2024 roku 273,4 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom j.d. oraz 332,5 mln zł zysku operacyjnego. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto wyniesie 259,3 mln zł, a zysk operacyjny 323,7 mln zł. konsolidowane przychody grupy wyniosły 1.316,3 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał przychody na poziomie 1.270 mln zł, a prognozy znajdowały się w przedziale 1.195-1.303 mln zł. Dla porównania, w czwartym kwartale 2023 r. Dom Development miał 200 mln zł zysku netto j.d., 242,9 mln zł zysku operacyjnego i 949,9 mln zł przychodów. "Miniony rok, a szczególnie jego druga połowa, przyniósł schłodzenie popytu na rynku mieszkaniowym w porównaniu z bardzo dobrym pod względem sprzedaży 2023 rokiem. Na tę sytuację wpłynęły m.in. niepewność związana z zapowiadany nowym programem preferencyjnych kredytów oraz utrzymujące się wysokie stopy procentowe, przez co kredyty hipoteczne w Polsce należą do najdroższych w całej Unii Europejskiej. Część osób wstrzymywała się z zakupem mieszkania. Jednocześnie na rynek trafiała nowa podaż, która przez większą część minionego roku przewyższała bieżącą sprzedaż". "Taki jest też nasz cel: w 2025 roku planujemy sprzedać więcej mieszkań niż w 2024 roku. Od strony organizacyjnej jesteśmy do tego bardzo dobrze przygotowani. Natomiast ostateczna skala tego wzrostu będzie zależeć od rozwoju sytuacji rynkowej".</p>	<p>+</p>
<p>CCC</p>	<p>Budowa przyspieszonej księgi popytu (ABB) CCC rozpoczyna proces budowania księgi popytu w ramach oferty w trybie subskrypcji prywatnej na nie więcej niż 10 mln akcji serii. Zgodnie z uchwałą, podstawowym celem emisji nowych akcji CCC jest pozyskanie środków na zapłatę gotówkowej części ceny za wykup od akcjonariuszy mniejszościowych akcji spółki Modivo. Intencją CCC jest, aby liczba akcji nowej emisji została ograniczona tak, aby pozyskać kwotę ok. 1,36 mld zł. CCC podawało jednak, że w przypadku dużego popytu, zarząd spółki może podjąć decyzję o emisji dodatkowo 1 mln akcji nowej emisji, tj. do 10 mln akcji nowej emisji łącznie, aby nadwyżkę środków przeznaczyć na realizację kierunków strategicznych rozwoju grupy CCC.</p>	<p></p>

	Jak podano w komunikacie, zakończenie procesu budowania księgi popytu planowane jest 18 marca 2025 r. o godz. 17:30 czasu polskiego. Zawarcie umów objęcia akcji planowane jest do 27 marca 2025 r.	
CCC	Politykę dywidendowa - aktualizacja Zarząd CCC zaktualizował politykę dywidendową - podała spółka w komunikacie. Zamierza rekomendować akcjonariuszom wypłatę od 25 do 66 proc. skonsolidowanego zysku, przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej, w roku obrotowym zakończonym 31 stycznia 2026 r. oraz od 50 do 66 proc. zysku osiągniętego w roku obrotowym zakończonym 31 stycznia, odpowiednio, 2027 r., 2028 r. oraz 2029 r.	
Santander Bank Polska	KNF vs dywidenda Santander Bank Polska otrzymał od KNF informację o możliwości wypłaty przez bank w 2025 roku także kwoty 840,9 mln zł pochodzącej z kapitału dywidendowego. Całkowita kwota możliwa do wypłaty akcjonariuszom przez bank w 2025 roku wynosi 4,74 mld zł.	+
Vercom	Oczekiwania zarządu Vercom planuje osiągnięcie co najmniej 300 mln zł EBITDA do 2028 roku poprzez rozwój organiczny oraz selektywne przejęcia, co oznacza prawie trzykrotne zwiększenie skali działalności. Vercom zakłada, że będzie mógł wydać na akwizycje 1 mld zł. "Udowodniliśmy, że potrafimy skutecznie łączyć wzrost organiczny z przejęciami. Zakładamy, że będziemy mogli wydać nawet 1 mld zł na akwizycje w oparciu o środki własne oraz finansowanie dłużne, co powinno pozwolić na pozyskanie przynajmniej 70 mln zł EBITDA do 2028 r. Pierwszą akwizycję chcielibyśmy przeprowadzić jeszcze w tym roku".	+
Wirtualna Polska, Legimi	Przedłużenie przyjmowania oferty sprzedaży akcji Legimi Wirtualna Polska Media przedłuży przyjmowanie ofert sprzedaży akcji Legimi do 28 marca do godz. 17.00. 18 lutego Wirtualna Polska Media zaprosiła do składania ofert sprzedaży nie więcej niż 428.044 akcji Legimi, stanowiących łącznie 26,45 proc. kapitału zakładowego oraz 21,10 proc. ogólnej liczby głosów. Proponowana cena nabycia wynosiła 45,5 zł za akcję. Przyjmowanie ofert sprzedaży akcji rozpoczęło się 20 lutego, a miało zakończyć 18 marca 2025 r. o godz. 17.00.	
SWIG80 i inne		+/-
R.Power	Umowa PPA w Rumunii R.Power podpisał pierwszą długoterminową umowę Power Purchase Agreement (PPA) w Rumunii, umowa obejmuje dostawę 357 GWh zielonej energii. Umowa podpisana została na lata 2026 - 2036.	
Izostal	Rekomendacja dywidendy Zarząd Izostalu rekomenduje przeznaczenie na dywidendę ok. 2,95 mln zł z zysku za 2024 rok, czyli 0,09 zł na akcję. Zarząd proponuje, aby termin ustalenia prawa do dywidendy określić na 7 lipca, natomiast termin wypłaty dywidendy na 21 lipca 2025 r.	
PHN	Decyzje odnośnie rozliczeń podatków PHN otrzymał decyzje Dyrektora Izby Administracji Skarbowej dot. rozliczeń podatkowych za II i IV kw. 2014 r. oraz I kw. 2015 r. spółki celowej PHN 6 sp. z o.o. potwierdzające prawidłowość stanowiska spółki. Wysokość należnych odsetek od organu szacowana jest na 99,4 mln zł. Polski Holding Nieruchomości poinformował, że decyzje zostały wydane na skutek uwzględnienia przez Naczelny Sąd Administracyjny skarg PHN 6 Sp. z o.o. Wartość przedmiotu sporu z organami podatkowymi opiewała w tych sprawach łącznie na kwotę 110,8 mln zł.	+
Sygnity	Odwwołanie oferty skupu akcji własnych	

	<p>Sygnity odwołuje ofertę skupu akcji własnych, która ogłoszona została poprzez zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji. Zarząd nie wyklucza powtórzenia zaproszenia w przyszłości.</p> <p>Przyczyną odwołania skupu - jak podano - są trudności techniczne, których doświadczyli niektórzy akcjonariusze oraz wola spółki dotycząca umożliwienia każdemu akcjonariuszowi wzięcia udziału w skupie akcji własnych na równych prawach.</p> <p>Nabywanie akcji własnych spółki miało następować po cenie nie niższej niż 63 zł i nie wyższej niż 77 zł za jedną. Maksymalna kwota przeznaczona na tę transakcję wynieść miała nie więcej niż 4,04 mln zł. Łączna liczba nabywanych akcji własnych spółki w ramach zaproszenia miała nie przekroczyć 64.135 sztuk.</p>	
Unibep	<p>Najkorzystniejsza oferta</p> <p>Oferta konsorcjum z Unibepem została wybrana przez Koleje Mazowieckie - KM jako najkorzystniejsza w przetargu na zaprojektowanie i wybudowanie hali utrzymaniowo - naprawczej pojazdów kolejowych w Sochaczewie. Cena oferty wynosi ok. 289,6 mln zł netto. Udział Unibepu w ofercie wynosi ok. 166,6 mln zł netto.</p>	+
ZUE	<p>Szacunki wyników 2024</p> <p>Grupa ZUE szacuje, że w 2024 roku zysk netto wyniósł 10,8 mln zł w porównaniu do 21,1 mln zł w 2023 r. W tym okresie przychody ze sprzedaży wyniosły 1.219,4 mln zł w porównaniu do 1.456,5 mln zł rok wcześniej.</p> <p>Grupy ZUE szacuje, że w 2024 r. zysk brutto na sprzedaży wyniósł 50,5 mln zł (w 2023 r. było to 55,9 mln zł), a zysk na działalności operacyjnej zanotowano na poziomie 19,1 mln zł w porównaniu do 30,4 mln zł rok wcześniej.</p> <p>Podano, że w 2024 roku Grupa ZUE zanotowała rdr przychody o 16 proc. mniejsze generując marżę brutto na sprzedaży 4,1 proc. Przychody ZUE zmniejszyły się rdr o 17,5 proc. przy marży brutto na sprzedaży 3,9 proc.</p>	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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.

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



Komentarz poranny

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.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 17 marca 2025							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	5,90%	5,40%	6,20%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	4,00%	4,00%	3,70%
	13:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty	0,20%	0,70%	-0,90%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	luty	3,70%	4,00%	4,00%
Wtorek, 18 marca 2025							
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	styczeń		14,1 mld	14,6 mld
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	marzec		44	26
	14:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty		0,20%	0,50%
Środa, 19 marca 2025							
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			1,45 mln brk
	19:00	USA	Stopa procentowa	marzec		4,25-4,50 %	4,25-4,50 %
	19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	marzec			
Czwartek, 20 marca 2025							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	luty			0,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	styczeń			4,40%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	luty			-0,90%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty			-1,00%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	luty			4,30%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	luty			9,20%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	luty			-0,90%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	marzec			4,50%
	13:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	marzec			18,1
	13:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	IV kw.			-310,9 mld
	15:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	luty			-0,30%
Piątek, 21 marca 2025							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	luty			4,00%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty			3,20%

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 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 (narastając 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 zatrudniają więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

Komentarz poranny

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

maklerzy@bnpparibas.pl

Sławomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

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