

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2025-03-21 08:42



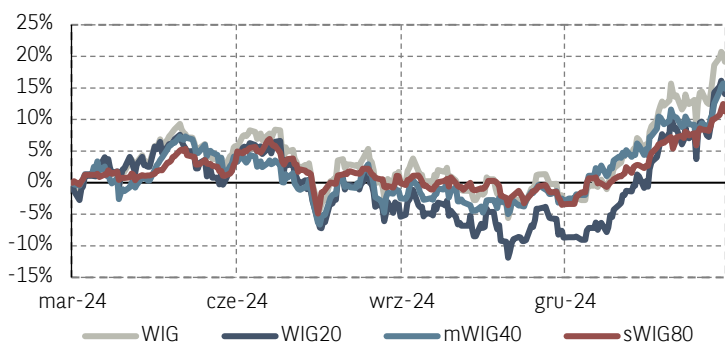
POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja na globalnym rynku akcji przyniosła istotniejszą przewagę podaży, niż miało to miejsce dzień wcześniej. Powyższe może sugerować początek większego odreagowania po ostatnich mocnych wzrostach, w szczególności w Europie, w tym w Polsce. Niemiecki DAX zniżkował o ponad 1,2%, krajowy WIG20 stracił ponad 0,9%. Tym samym oba indeksy oddali scenariusz ataku na nowe szczyty w najbliższych dniach. Należy przy tym zwrócić uwagę, że po tak wysokich wzrostach indeksom zwyczajnie „należy się” odreagowanie. Fundamentalnie akcje europejskie, w tym krajowe, pozostają nadal atrakcyjnie wyceniane vs rynek amerykański, nawet po ostatniej korekcie za oceanem. Być może inwestorzy w takim otoczeniu ponownie zwrócą uwagę na tamtejsze spółki technologiczne, które są po 10-20% korekcie. Wczorajszą sesję S&P500 zakończył 0,20% spadkiem. Niemniej obawy inwestorów nadal wzbudza kondycja amerykańskiej gospodarki oraz niepewność co do działań administracji D. Trumpa na polu handlowym. W takim otoczeniu nawet sam Fed przygląda się z boku i nie podejmuje nagłych ruchów.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po wczorajszym wysypie danych makroekonomicznych, między innymi z krajowej gospodarki, dzisiejszy kalendarz świeci pustkami. Stąd inwestorzy ponownie większą uwagę skupią na doniesieniach z zakresu geopolityki oraz polityki handlowej. Tym bardziej, że sezon wyników w Europie również jest już na finiszu. Więcej ciekawych raportów może napłynąć z krajowych spółek, gdzie publikacje wyników za 4Q24 nabrały rozpędu. Dzisiaj rezultatami pochwalą się między innymi Qercus, XTB, Torpol czy Marvipol Development. Większość spółek z WIG20 już opublikowała wyniki, zatem w tym aspekcie grupa blue chips nie będzie miała wsparcia. Narasta zatem ryzyko realizacji wysokich zysków WIG20 od początku roku. Wsparciem dla takiego scenariusza pozostaje rysująca się negatywna dywergencja na wskaźnikach MACD oraz RSI (ostatnie szczyty na WIG20 nie mają odpowiedzi w nowych szczytach na wspomnianych wskaźnikach). Podobną sytuację mieliśmy w pierwszej połowie 2024 r. lub w otoczeniu odreagowania notowań po spadkach w 2022 r.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	97609.94	-0.84%	+5.00%	+22.7%
WIG20	2753.23	-0.94%	+5.34%	+25.6%
mWIG40	7177.31	-0.64%	+4.13%	+17.2%
sWIG80	26702.99	-0.90%	+4.91%	+13.2%
WIG20 USD	712.03	-1.37%	+8.36%	+33.7%
WIG20 TR	5798.49	-0.94%	+5.35%	+25.6%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5662.89	-0.22%	-7.43%	-3.72%
Nasdaq C.	17691.63	-0.33%	-11.38%	-8.38%
DAX	22999.15	-1.24%	+3.07%	+15.5%
CAC40	8094.20	-0.95%	-0.35%	+9.67%
FTSE250	20097.98	-0.12%	-2.50%	-2.54%
BUX	90294.63	+0.30%	+2.63%	+13.8%
NIKKEI	37751.88	0.00%	-2.39%	-5.37%
Hang Seng	24219.95	-2.23%	+7.28%	+20.7%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.845	-0.76%	-0.86%	-0.39%
USA	4.240	-0.12%	-5.90%	-7.34%
Niemcy	2.7800	-0.79%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.19277	+0.07%	+0.73%	-1.94%
USD/PLN	3.86171	+0.55%	-2.61%	-6.49%
CHF/PLN	4.38113	+0.00%	-0.76%	-3.74%
GBP/PLN	5.00717	+0.24%	-0.30%	-3.10%
EUR/USD	1.08573	-0.47%	+3.42%	+4.87%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72.00	+1.72%	-5.86%	-3.54%
Złoto (\$/ozt)	3043.80	+0.09%	+2.97%	+15.3%
Miedź (c/lb)	511.20	+0.24%	+10.8%	+27.0%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-03-20	
WZROSTY		SPADKI	
RAFAKO	+24.68%	MLSYSTEM	-13.97%
SUNEX	+14.83%	EUCO	-13.45%
OPTTEAM	+11.75%	PCFGROUP	-11.34%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1995,51	114 (31.4%)	200 (55.1%)

<p>Asbis</p>	<p>Przychody w lutym ASBISc Enterprises zwiększył swoje skonsolidowane przychody w lutym 2025 roku o około 5 proc., do 248 mln USD. Prezes spółki wskazuje, że był to najlepszy luty w całej historii grupy. Przed rokiem w lutym Asbis miał 236 mln USD przychodów. "Tegoroczny luty był najlepszym lutym w naszej kilkudziesięcioletniej historii. Bardzo dobrze rosły w ubiegłym miesiącu nasze operacje w Słowacji, Polsce oraz Zjednoczonych Emiratach Arabskich. Również sprzedaż w krajach nadbaltyckich rosła w tempie dwucyfrowym. Dodatkowo widzimy postępy w przypadku Breezy, co potwierdza słuszność naszej inwestycji w tym segmencie rynku".</p>	
<p>XTB</p>	<p>Komentarz zarządu XTB pozyskał w styczniu i lutym łącznie 137.752 nowych klientów. XTB w 2025 roku chce intensywnie rozwijać się w Europie Zachodniej. Ambicją spółki jest pozyskiwanie od 150 tys. do 210 tys. nowych klientów kwartalnie, ale dodano, że w styczniu i lutym 2025 roku, do grona klientów XTB dołączyło w sumie 137.752 osób. Na koniec lutego, liczba klientów XTB wyniosła zatem 1,49 mln. Wzrosła również aktywność transakcyjna klientów XTB, którzy w całym 2024 roku zrealizowali 167,6 mln transakcji czyli 18 proc. więcej niż przed rokiem. Na koniec 2024 roku, aktywa klientów XTB wyniosły 27,4 mld zł (+58,4 proc. rdr). Największy wzrost (+126,6 proc.) odnotowano w wartości nominalnej instrumentów zdeponowanych przez klientów na rachunkach XTB, która wyniosła 13,7 mld zł. O 65,5 proc. do ponad 3,7 mld zł wzrosła wartość środków pieniężnych klientów, natomiast wartość nominalna instrumentów pochodnych wzrosła o 1,1 mld zł do 10 mld zł. Europa Środkowo-Wschodnia ma niezmiennie największy udział w przychodach XTB - w 2024 wzrósł on do 63,9 proc. (+3,1 proc. rdr). Na koniec 2024 roku, przychody z tego regionu wzrosły o 21,7 proc. do 1,96 mld zł. Kluczową rolę w tym regionie odgrywa Polska - przychody z tego rynku wzrosły o 26,5 proc. rdr, co pokazuje, że XTB ma potencjał dalszego wzrostu na rynkach, gdzie pozycja spółki jest już dominująca.</p>	<p>+</p>
<p>SWIG80 i inne</p>		<p>+/-</p>
<p>AB</p>	<p>Wyplata dywidendy Zwyczajne walne zgromadzenie AB zdecydowało, że dywidenda na akcję za rok finansowy 2023/2024 wyniesie 3 zł. Na dywidendę trafi łącznie 48,56 mln zł. "Ogólna kwota dywidendy zostanie pomniejszona o kwotę wynikającą z iloczynu dywidendy na 1 akcję oraz liczby akcji własnych Emitenta, które to akcje będą w posiadaniu Emitenta w dniu dywidendy (skup akcji własnych)".</p>	
<p>Bloober Team</p>	<p>Premiera Projektu R Bloober Team wyznaczył datę światowej premiery dla Projektu R na IV kwartał 2025 r. Gra powstaje na platformy PC, PlayStation 5, Xbox X S oraz Nintendo Switch i ukaże się pod tytułem "I Hate This Place".</p>	
<p>Sygnity</p>	<p>Skup do 54 tys. akcji własnych Sygnity rozpoczyna skup akcji własnych, planuje skupić do 54 tys. akcji, co stanowi 0,24 proc. kapitału zakładowego. Skup rozpocznie się 21 marca 2025 roku, a zakończy nie później niż 21 sierpnia 2025 roku, chyba że środki przeznaczone na nabycie akcji zostaną wcześniej wyczerpane.</p>	
<p>Trakcja</p>	<p>Nowa umowa Trakcja ma umowę z DB Projekt i PKP Intercity o łącznej wartości do 145,7 mln zł netto na wykonanie w systemie "zaprojektuj i zbuduj" budowy nowej lokomotywowni z urządzeniami i towarzyszącą infrastrukturą na terenie bocznicy kolejowej Warszawa-Grochów. Umowa będzie realizowana z podziałem na dwa etapy. Pierwszy polega na opracowaniu dokumentacji projektowej, dotyczącej budowy nowej lokomotywowni wraz z urządzeniami i</p>	<p>+</p>

	<p>infrastrukturą towarzyszącą oraz budowy stanowiska do mycia taboru i przebudowy budynku wraz z uzyskaniem wymaganych prawem ostatecznych decyzji administracyjnych.</p> <p>Drugi polega na wybudowaniu nowej lokomotywowni wraz z urządzeniami i infrastrukturą towarzyszącą oraz budowie stanowiska do mycia taboru i przebudowie budynku wraz z przeszkoleniem personelu zamawiającego oraz uzyskanie ostatecznego pozwolenia na użytkowanie.</p>	
Unibep	<p>Nowa umowa w Unihouse</p> <p>Unihouse, spółka zależna Unibepu, ma umowę na zaprojektowanie i wykonanie budynku żłobka w technologii modułowej w Białymstoku. Wynagrodzenie Unihouse z tytułu realizacji inwestycji wynosi ok. 13,4 mln zł netto.</p> <p>Jak podano, termin realizacji inwestycji wynosi 12 miesięcy od dnia podpisania umowy.</p>	+
Quercus TFI	<p>Wyniki 4Q24</p> <p>W 2024 roku Quercus TFI miał 43,2 mln zł zysku skonsolidowanego versus 31,0 mln zł rok wcześniej. Quercus TFI zamierza wypłacić akcjonariuszom do 100 proc. jednostkowego zysku netto w formie dywidendy.</p> <p>Skonsolidowane przychody z działalności operacyjnej wyniosły 176,9 mln zł wobec 118,5 mln zł przed rokiem.</p> <p>Quercus TFI ma 113,4 mln zł kapitału własnego.</p> <p>„To był bardzo udany rok dla branży TFI w Polsce. Hossa na rynkach akcji i obligacji wpłynęła pozytywnie na wyniki inwestycyjne funduszy i aktywa pod zarządzaniem, które wzrosły drugi rok z rzędu o 44 proc. do 6,34 mld zł. Z pozytywów warto także wskazać na bardzo dobre wyniki DI Xelion, który zanotował wzrost zysku z 3,1 mln zł do 5,6 mln zł”.</p>	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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.



Komentarz poranny

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	14,0 mld	14,1 mld	14,6 mld
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	marzec	51,6	44	26
	14:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty	0,70%	0,20%	0,50%
Środa, 19 marca 2025							
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,74 mln brk	0,9 mln brk	1,45 mln brk
	19:00	USA	Stopa procentowa	marzec	4,25-4,50%	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	0,70%	1,10%	0,50%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	luty	-1,30%	-1,20%	-0,90%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	-2,00%	-1,20%	-1,00%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	luty	0,00%	2,30%	4,30%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	luty	7,90%	8,70%	9,20%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	luty	-0,90%	-0,9%	-0,90%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	marzec	4,50%	4,50%	4,50%
	13:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	marzec	12,5	8,5	18,1
	13:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	IV kw.	-303,9 mld	-326 mld	-310,9 mld
	15:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	luty	-0,30%	-0,20%	-0,30%
Piątek, 21 marca 2025							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	luty	3,70%		4,00%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty	3,0%	2,90%	3,20%

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Komentarz poranny

SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji – sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki – środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share – wsk. Dywidendy na akcję) – dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko procentowe
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax – zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share – wsk. zysku na jedną akcję) – iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkt, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) – jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które 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