

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2025-03-24 07:48



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

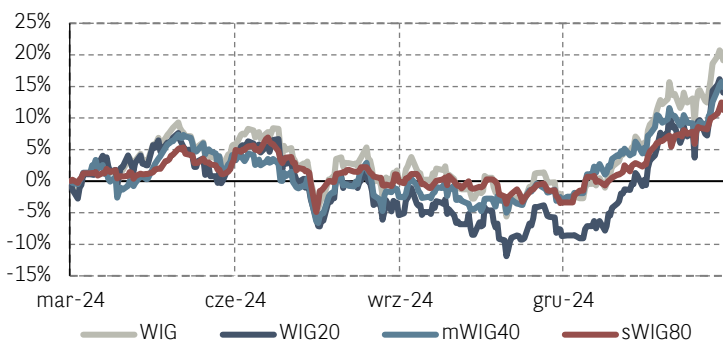
Trzeci piątek miesiąca, czyli dzień rozliczenia kontraktów terminowych przyniósł na GPW zdecydowanie większe obroty (prawie 3,5 mld PLN), co mogło być też zasługą zmian składowych głównych indeksów. Zmienność w trakcie sesji na WIG20 też była większa, jednakże po początkowych większych spadkach, indeks nieco odrobił, byw drugie części dnia poruszać się już w węższym paśmie wahań. Wśród blue chipów pozytywnie wyróżniły się akcje telekomów (Cyfrowy +3,8%, Orange +1,7%), a także JSW (+2,6%). Po wypowiedzi minister funduszy i polityki regionalnej Polski odnośnie pomysłu dodatkowego opodatkowania banków w celu finansowania wydatków na obronność, traciły notowania tego sektora.

Globalnie także mieliśmy do czynienia z umiarkowaną realizacją zysków. W Europie traciły spółki z sektora lotniczego i turystycznego po informacjach o zamknięciu lotniska Heathrow pod Londynem w wyniku pożaru podstacji elektrycznej. W centrum uwagi pozostają też rozmowy mające na celu zakończenia wojny w Ukrainie. Prezydent USA Donald Trump poinformował na piątkowej konferencji prasowej w Białym Domu, nie podając szczegółów, że wkrótce osiągnięty zostanie pełny rozejm między Rosją i Ukrainą. Sesja na Wall Stret zakończyła się jednak pozytywnie, po tym jak tamtejsze indeksy odrobiły w drugiej połowie dnia.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W nadchodzącym tygodniu GUS opublikuje kolejne dane, które w połączeniu z piątkowymi danymi z przemysłu i sektora budowlanego przedstawią pełen obraz stanu polskiej gospodarki. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że sprzedaż detaliczna wzrosła o 3,0% r/r w cenach stałych. Globalnie kalendarz danych będzie zawierał szereg istotnych publikacji w tym m.in wstępne szacunki PMI dla głównych gospodarek, finalne dane dotyczące PKB w USA w IV kwartale czy raport nt. wydatków Amerykanów, który jest szczególnie śledzony przez decydentów z Rezerwy Federalnej. Szczególnie istotne będą dane dotyczące PMI z Niemiec, gdzie aktywność w sektorze przemysłowym od początku roku odnotowuje stopniową poprawę. Nadal jednak utrzymuje się poniżej 50 pkt, czyli granicy oddzielającej recesję od ożywienia. Na poprawę oczekiwań wpłynąć mogły m.in. informacje o planowanych zwiększonych wydatkach na obronność i infrastrukturę przez rząd w Berlinie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	96891.23	-0.74%	+4.05%	+21.8%
WIG20	2725.07	-1.02%	+4.08%	+24.3%
mWIG40	7170.31	-0.10%	+4.12%	+17.1%
sWIG80	26630.10	-0.27%	+3.71%	+12.9%
WIG20 USD	702.46	-1.34%	+6.76%	+31.9%
WIG20 TR	5739.18	-1.02%	+4.10%	+24.3%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5667.56	+0.08%	-5.75%	-3.64%
Nasdaq C.	17784.05	+0.52%	-8.91%	-7.91%
DAX	22891.38	-0.47%	+2.71%	+15.0%
CAC40	8042.95	-0.63%	-1.37%	+8.97%
FTSE250	19911.50	-0.93%	-3.41%	-3.45%
BUX	89971.53	-0.36%	+2.22%	+13.4%
NIKKEI	37677.06	-0.20%	-2.84%	-5.56%
Hang Seng	23689.72	-2.19%	+0.90%	+18.1%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.831	-0.24%	-0.92%	-0.63%
USA	4.250	+0.24%	-4.08%	-7.12%
Niemcy	2.7640	-0.58%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.19427	+0.04%	+0.74%	-1.91%
USD/PLN	3.87745	+0.41%	-2.58%	-6.11%
CHF/PLN	4.38993	+0.20%	-1.04%	-3.55%
GBP/PLN	5.00912	+0.04%	-0.35%	-3.06%
EUR/USD	1.08171	-0.37%	+3.41%	+4.48%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72.11	+0.15%	-3.12%	-3.39%
Złoto (\$/ozt)	3021.40	-0.74%	+2.31%	+14.4%
Miedź (c/lb)	511.35	+0.03%	+12.1%	+27.0%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-03-21	
WZROSTY		SPADKI	
WOODPCKR	+17.44%	PCFGROUP	-27.33%
COALENERG	+15.48%	VIVID	-7.76%
RAFAKO	+10.42%	ARCTIC	-4.41%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	3435,92	140 (38.6%)	170 (46.8%)

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

Komentarz poranny

WIG20 i mWIG40		+/-
Torpol	Wyniki za 2024 r. zgodne z szacunkami Spółka przy okazji publikacji raportu rocznego poinformowała, że planuje w 2025 r. inwestycje na poziomie ok. 59 mln zł. Portfel zleceń grupy Torpol wyniósł na koniec 2024 r. 3,5 mld zł netto.	
SWIG80 i inne		+/-
Artifex Mundi	Przebieg prac nad grami Artifex Mundi ocenia, że prace nad projektem RPG i metagrą do Unsolved przebiegają zgodnie z planem. Oba projekty znajdują się w finalnym etapie prac deweloperskich.	
Atal	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> Atal ocenia, że sprzedaż w całym 2025 r. może wynieść 2,5 tys. mieszkań, w tym w 1H potencjał sprzedażowy to ok. 1000 a w 2H co najmniej 1500 lokali. Celem na 2025 r. jest marża netto na poziomie ok. 21 proc. oraz 27 proc. marży brutto. 	
Data Walk	Szacunkowe wyniki 2024 r. Grupa DataWalk szacuje stratę EBITDA w 2024 r. na 49,05 mln zł, wobec 15,5 mln zł straty w analogicznym okresie 2023 r.. Grupa szacuje również, że miała 19,8 mln zł straty skorygowanej EBITDA wobec 33,8 mln zł straty rok wcześniej. Szacowane skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 2024 r. wyniosły 24,6 mln zł, o 4 proc. mniej rdr.	
GK Immobile	Odpisy GK Immobile w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2024 r. planuje wykazać odpis z tytułu utraty wartości aktywów segmentu w wysokości 79,4 mln zł oraz ująć rezerwę na prawdopodobną stratę z tytułu wystawionych na zlecenie spółki gwarancji na poziomie 3,7 mln zł. Łączy negatywny wpływ na jednostkowy wynik finansowy to 83,1 mln zł.	-
Lokum Deweloper	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> Lokum Deweloper szacuje, bazując na potencjale podażowym, że sprzedaż w 2025 r. może być na poziomie 300-350 lokali. Spółka spodziewa się spadku poziomu marży deweloperskiej. Prezes ocenia, że warunki kosztowe wskazywałyby na konieczność wzrostu cen mieszkań, ale problemy nabywcze klientów mogą uniemożliwić wystarczające podwyżki cen mieszkań, aby pokryć rosnące koszty. Wiceprezes pytany o poziom długu netto w 2025 r. poinformował, że w najgorszym scenariuszu dług może wynieść 100 mln zł. 	
MLP Group	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> MLP Group obserwuje wzrost popytu na rynku magazynowym i chce wykorzystać ten moment na przyspieszenie rozwoju, także w oparciu o akwizycje projektów. Docelowo, do 2028 r. Niemcy powinny stanowić połowę portfela spółki. Grupa planuje także wejście do Holandii. MLP Group na koniec 2024 r. miało w realizacji projekty o łącznej powierzchni 235,9 tys. mkw., z tego potwierdzone umowami najmu było 40 proc. powierzchni w budowie. W 2025 r. grupa planuje oddać do użytku ok. 250-300 tys. mkw. nowej powierzchni. W związku z ograniczeniem działalności dużego gracza w branży zmniejszyła się konkurencja. Ceny gruntów, mimo mniejszej liczby inwestycji i ograniczonej konkurencji pozostają stabilne, ale prezes spodziewa się wzrostu stawek czynszów. Zarząd planuje przedyskutować wprowadzenie w spółce polityki dywidendowej. 	
ML System	Aktualizacja strategii	+

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

		<ul style="list-style-type: none"> Zaktualizowana strategia zakłada w szczególności stopniowe zwiększanie udziału produktów standaryzowanych w przychodach grupy, zwiększenie udziału eksportu, optymalizację wykorzystania potencjału produkcyjnego oraz poprawę dochodowości działalności. W 2025 roku ML System skoncentruje się na optymalizacji procesów produkcyjnych, eliminując wąskie gardła i ograniczając produkcję customizowanych produktów, a do 2026 roku wdroży cyfryzację i automatyzację procesów sprzedażowych. W 2027 roku produkty standaryzowane mają stanowić fundament oferty. Grupa zakłada m.in. zwiększenie wydajności produkcyjnych z 10/20 mln zł do 60/80 mln zł kwartalnie. Możliwe kierunki dokapitalizowania działalności obejmują leasing zwrotny nieruchomości, sprzedaż środków trwałych, pozyskanie kapitału poprzez inwestorów strategicznych lub finansowych, obligacje zabezpieczone. W prezentacji podano, że wartość złożonych ofert na 28 lutego wynosiła 1.863 mln zł, a backlog 222 mln zł. 	
PolTREG		Nowa umowa PolTREG nawiązuje współpracę z Antion Biosciences w celu opracowania nowej generacji alogenicznych terapii TREG.	
PHN		Zwrot VAT Spółka celowa PHN - PHN 6 - otrzymała od organu podatkowego zwrot środków dotyczących odliczenia podatku naliczonego VAT wraz z odsetkami w łącznej wysokości 215,9 mln zł.	+
Quercus		Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> Realne jest utrzymanie się napływów do TFI rządu kilku miliardów złotych miesięcznie w kolejnych kwartałach, a nawet latach - ocenia prezes Quercus TFI Sebastian Buczek. Dla Quercusa każdy miesiąc z napływami powyżej 50 mln zł jest udany, a w dwóch miesiącach roku sprzedaż przekraczała 200 mln zł. Na koniec lutego aktywa Quercus TFI przekroczyły 6,9 mld zł. Quercus TFI w 2025 roku na rynki akcji, w tym na warszawską giełdę, nadal patrzy z pewną ostrożnością, natomiast jest bardzo pozytywnie nastawiony do funduszy dłużnych zarówno długoterminowych, jak i krótkoterminowych. Quercus TFI cały czas potwierdza gotowość do rozmów w sprawie konsolidacji rynku, ale prezes Sebastian Buczek zaznacza, że brakuje projektów po stronie potencjalnych sprzedających. Prezes Buczek zaznacza, że plany dotyczące możliwości przeznaczenia do 100 proc. jednostkowego zysku netto za 2024 rok na dywidendę lub skup akcji własnych nie zmieniają gotowości zarządu do rozmów w sprawie przejść. 	+
Quercus		Podział zysku Zarząd Quercus TFI rekomenduje, by z zysku netto za 2024 rok i z kapitału rezerwowego przeznaczyć na skup akcji własnych maksymalnie 59 mln zł lub by wypłacić dywidendę w wysokości 41,05 mln zł, czyli 0,78 zł na akcję. Decyzję w sprawie podziału zysku podejmie walne zgromadzenie zwołane na 17 kwietnia.	
Sanok Company	Rubber	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> Sanok Rubber Company zamierza przeprowadzić kolejne przejścia w segmentach spoza motoryzacji i rozszerzyć asortyment o nowe obszary. W 2024 roku spółka odczuła negatywne efekty umocnienia kursu złotego i wzrostu wynagrodzeń, negatywnie na wyniki wpływały też wyższe koszty finansowe i jednorazowe wydatki związane ze sfinalizowaną akwizycją (fińska Grupa Teknikum). 	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 24 marca 2025		
	ZABKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	HELIO	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2024/2025.
	PATENTUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	TSGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
wtorek 25 marca 2025		
	CDPROJEKT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	ARCHICOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	GPW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	PEP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	WIRTUALNA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
środa 26 marca 2025		
	KGHM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	AGORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	ARTIFEX	Publikacja raportu za 2024 rok.
	ATENDE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	BEST	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	BEST	NWZA ws. połączenia spółki i Kredyt Inkaso Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie, podwyższenia kapitału zakładowego, zmian statutu oraz wyboru podmiotu uprawnionego do atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju.
	ERBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	IFIRMA	Wyptata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2024 w wysokości 0,30 zł na akcję.
	KREDYTIN	NWZA ws. zatwierdzenia czynności podjętych przez zarząd w ramach przeglądu opcji strategicznych, połączenia spółki z BEST Spółką Akcyjną z siedzibą w Gdyni oraz zatwierdzenia zakończenia przeglądu opcji strategicznych.
	NOVATURAS	ZWZA
	ONDE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	PCCEXOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2024 rok.
	SOHODEV	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty.
	VIVID	Wprowadzenie do obrotu na GPW 6.457.153 akcji zwykłych na okaziciela serii I.
czwartek 27 marca 2025		
	KETY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	KRUK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	MILLENNIUM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.
	PZU	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	APLISENS	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2024 rok.
	ASSECOPOL	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

BOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
DELKO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego trwającego od 01.07.2024 r. do 30.06.2025 r.
ECHO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
GOBARTO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
GRUPRACUJ	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
MBANK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2024 oraz podziału niepodzielonego zysku z lat ubiegłych.
MEDINICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
MFO	Publikacja raportu za 2024 rok.
NEUCA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2024 rok.
SELVITA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
TOYA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
UNICREDIT	WZA
UNICREDIT	WZA
ZUE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.

piątek 28 marca 2025

AGORA	NWZA ws. utworzenia i wprowadzenia Programu Opcyjnego, zmiany statutu, pokrycia straty za rok obrotowy 2023 w niepokrytej części i in.
ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
CASPAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
CORMAY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
EMCINSMED	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
IPOPEMA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
IZOSTAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
KPPD	Publikacja raportu za 2024 rok.
LENTEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
MIRACULUM	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
NTTSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
PRAGMAINK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2024/2025.
YARRL	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)



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

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

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

Komentarz poranny

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 24 marca 2025							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		46,4	45,8
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		46,3	45,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		47	46,5
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		51,6	51,1
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		5,00%	6,10%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		48,2	47,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		51	50,6
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty		9,20%	9,40%
	14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		51,8	52,7
	14:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		50,8	51
Wtorek, 25 marca 2025							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	styczeń			
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	marzec		86,8	85,2
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	luty		5,50%	5,40%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec		6,50%	6,50%
	15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	marzec		8	6
	15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	marzec		94	98,3
	15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	luty		681 tys.	657 tys.
Środa, 26 marca 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	luty		2,90%	3,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	luty			0,30%
	13:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	luty		-1,00%	3,20%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			1,74 mln brk
Czwartek, 27 marca 2025							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty		3,70%	3,60%
Piątek, 28 marca 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty		-0,40%	1,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		0,50%	1,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec			0,80%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	luty			-2,10%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	marzec		6,20%	6,20%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	marzec		97	96,3
	13:30	USA	PCE core (m/m)	luty		0,30%	0,30%
	13:30	USA	PCE (m/m)	luty		0,30%	0,30%
	13:30	USA	PCE core (r/r)	luty		2,70%	2,60%
	13:30	USA	PCE (r/r)	luty		2,50%	2,50%

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

Komentarz poranny

SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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

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