

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2025-03-25 08:06



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

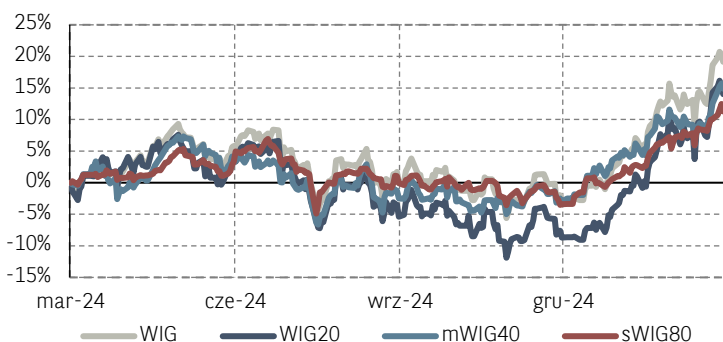
Początek tygodnia był udany dla warszawskiego parkietu i WIG20 wzrósł o 1,57% do 2767 pkt. Wszystkie spółki w indeksie blue chips zakończyły dzień wzrostem. Na szczycie tabeli znalazło się Allegro (+3,57%). Również średnie spółki korzystały na poprawie nastrojów i mWIG40 poprawił historyczny rekord. Najstabiliej poradziły sobie małe spółki, bowiem tempo wzrostu sWIG80 sięgnęło tylko 0,6%. GUS opublikował wczoraj dane o sprzedaży detalicznej, które negatywnie zaskoczyły. Sprzedaż detaliczna liczona w cenach stałych w lutym była o 0,5% niższa rok do roku. Wynik ten był znacznie słabszy od prognoz, które wskazywały na wzrost o 3,3%.

Wczoraj poznaliśmy też odczyty PMI z największych europejskich gospodarek. Wstępny złożony wskaźnik PMI dla strefy euro, wzrósł w marcu do 50,4 pkt z 50,2 pkt w lutym. To najwyższa wartość od sierpnia ubiegłego roku. Pozytywnie wyróżniła się przede wszystkim Francja, gdzie wskaźniki PMI dla przemysługi jak i usług wypadły lepiej od oczekiwań. Z kolei w przypadku Niemiec przetwórstwo odnotowało poprawę, ale gorzej wypadł odczyt dla usług. Widać zatem powolną poprawę sytuacji w europejskim sektorze przemysłowym, a nieco słabsze zachowanie w branży usługowej. Indeksy w Europie zakończyły jednak wczorajszy dzień niewielkim spadkiem. DAX zniżył o 0,17%, a CAC40 o 0,26%. optymizm było jednak widać na amerykańskim rynku, gdzie S&P 500 wzrósł o 1,76%, a Nasdaq o 2,27%. Popyt skupił się na spółkach technologicznych, a notowania Tesli, które w ostatnich tygodniach mocno traciły, wczoraj wzrosły o blisko 12%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym przewidziano m.in. kolejną publikację z polskiego rynku. Poznamy dane o stopie bezrobocia w lutym, która zdaniem średniej prognoz ekonomistów wzrosła do 5,50% wobec 5,40% miesiąc wcześniej. Globalni inwestorzy będą za to śledzić publikację amerykańskiego indeksu zaufania konsumentów Conference Board, który w poprzednim miesiącu uległ pogorszeniu. Z kolei w Niemczech opublikowany zostanie wskaźnik instytutu Ifo.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	98281.71	+1.44%	+7.64%	+23.5%
WIG20	2767.76	+1.57%	+8.30%	+26.3%
mWIG40	7260.91	+1.26%	+6.92%	+18.6%
sWIG80	26788.67	+0.60%	+4.09%	+13.5%
WIG20 USD	717.17	+2.09%	+11.1%	+34.6%
WIG20 TR	5829.11	+1.57%	+8.31%	+26.3%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5767.57	+1.76%	-3.60%	-1.94%
Nasdaq C.	18188.59	+2.27%	-5.69%	-5.81%
DAX	22852.66	-0.17%	+1.90%	+14.8%
CAC40	8022.33	-0.26%	-0.85%	+8.69%
FTSE250	19922.43	+0.05%	-2.74%	-3.40%
BUX	90914.75	+1.05%	+4.94%	+14.6%
NIKKEI	37813.96	+0.54%	-1.11%	-5.22%
Hang Seng	23398.62	-2.07%	+1.63%	+16.7%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.845	+0.24%	-0.60%	-0.39%
USA	4.332	-0.16%	+0.79%	-5.33%
Niemcy	2.7695	+0.20%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.17532	+0.08%	+0.8%	-2.36%
USD/PLN	3.86733	+0.13%	-1.86%	-6.38%
CHF/PLN	4.37812	+0.07%	-0.78%	-3.83%
GBP/PLN	4.99663	+0.13%	+0.11%	-3.33%
EUR/USD	1.07964	-0.04%	+2.69%	+4.28%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72.22	-0.21%	-0.39%	-3.24%
Złoto (\$/ozt)	3049.09	+0.18%	+4.48%	+15.5%
Miedź (c/lb)	511.35	+0.43%	13,00%	27,00%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-03-25
WZROSTY		
RYVU	+14.11%	
PCFGROUP	+13.12%	
SKARBIEC	+12.74%	
SPADKI		
SERINUS	-10.41%	
COALENERG	-6.17%	
PATENTUS	-4.65%	

OBRÓTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1661,45	190 (51.6%)	138 (37.5%)

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

<p>Alior Bank</p>	<p>Strategia 2025-2027 Alior Bank zakłada, że pod koniec 2027 r. jego przychody będą na poziomie ok. 7 mld zł, zysk netto wyniesie ok. 2,6 mld zł, ROE będzie powyżej 18 proc., a wskaźnik kosztów do dochodów ok. 35 proc. - poinformował bank w strategii na lata 2025 - 2027. Alior w celach na koniec 2027 rok założył przeznaczenie na dywidendę ponad 50 proc. zysku. Poziom NPL (kredyty niepracujące) ma być poniżej 4,9 proc.</p>	<p>+</p>
<p>PGE</p>	<p>Inwestycje w magazyny energii Grupa PGE planuje łącznie w segmencie magazynów energii inwestycje w wysokości ok. 18 mld zł - poinformował podczas konferencji prezes PGE, Dariusz Marzec. Grupa rozpoczęła budowę wielkoskalowego magazynu w Żarnowcu.</p> <ul style="list-style-type: none"> • "Nasze plany dla segmentu to około 85 jednostek magazynowych różnych technologii, różnej skali, pracujących na wszystkich poziomach systemu na terenie całego kraju, o pojemności ponad 17 tys. MWh, a wartość inwestycji to ok. 18 mld zł" - powiedział prezes PGE Dariusz Marzec, dodając, że przełożyć się to może na możliwość zasilania przez 24h ok. 2,5 mln gospodarstw domowych. • Jak poinformował, samych wielkoskalowych magazynów energii elektrycznej PGE zamierza zbudować sześć, o łącznej pojemności 4,2 tys. MWh, a wartość inwestycji szacowana jest na ok. 6 mld zł. • Jednym z nich ma być magazyn w Żarnowcu, o pojemności ok. 981 MWh. Zdaniem prezesa to będzie największy magazyn w Europie. W marcu grupa zawarła umowę z jego wykonawcą, firmą LG Energy Solution Wrocław. Wartość umowy to 1,26 mld zł netto, czyli 1,555 mld zł brutto. Jak powiedział Marzec, jednostka ma w ciągu dwóch lat zacząć podawać energię do systemu. 	
<p>Ten Square Games</p>	<p>Wyniki Grupa Ten Square Games miała w czwartym kwartale 2024 roku 28,4 mln zł skorygowanej EBITDA, a zysk netto j.d. wyniósł 14,7 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 26,7 mln zł skorygowanej EBITDA oraz 18,7 mln zł zysku netto j.d. Zysk Operacyjny TSG wyniósł 18,2 mln zł, wobec 21,7 mln zł konsensusu (przedział 18,9-23,2 mln zł). Przychody w czwartym kwartale osiągnęły poziom 94,4 mln zł wobec prognoz, które wskazywały na 99,9 mln zł (przedział 98-100,5 mln zł). W styczniu producent gier mobilnych szacował przychody w czwartym kwartale na 100,1 mln zł. Zarząd Ten Square Games zarekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy z zysku netto za rok 2024 oraz z zysków zatrzymanych w łącznej kwocie 100,04 mln zł, czyli 15,73 zł na akcję</p>	
<p>Wirtualna Polska</p>	<p>Wyniki Zysk netto jednostki dominującej Wirtualnej Polski wzrósł w czwartym kwartale 2024 roku o 14,3 proc. rdr do 44,9 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 39,9 mln zł zysku j.d. Wirtualna Polska Holding w czwartym kwartale 2024 roku zwiększyła przychody o 10,7 proc. do 400,2 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 387,4 mln zł przychodów. Skorygowana EBITDA zwiększyła się o 16,7 proc. do 131,9 mln zł wobec oczekiwań analityków na poziomie 122,4 mln zł. W segmencie Reklama i Subskrypcje przychody gotówkowe wzrosły w IV kw. o 6 proc. rdr, do 215,7 mln zł, dzięki stopniowej poprawie w dynamice wzrostu przychodów z reklamy, a także widocznemu wzrostowi przychodów z subskrypcji. Skoryg. EBITDA wzrosła o 11 proc. rdr, do 99,5 mln zł. W segmencie Turystyka przychody wzrosły o 24 proc. rdr, do 116,6 mln zł, w wyniku silnego wzrostu przychodów spółki oferującej pakiety wyjazdów zagranicznych Wakacje. pl. Skoryg. EBITDA segmentu wzrosła o 49 proc. rdr, do 22,8 mln zł.</p>	
<p>Żabka</p>	<p>Wyniki Grupa Żabka zanotowała w czwartym kwartale 2024 roku 987 mln zł skorygowanej EBITDA wobec 836 mln zł rok wcześniej i wobec konsensusu 985,8 mln zł. Grupa planuje w 2025 roku wzrost sprzedaży LFL na poziomie od średnich do wysokich jednocyfrowych wartości procentowych.</p> <ul style="list-style-type: none"> • "Zgodnie z oczekiwaniami sprecyzowanymi podczas IPO, planujemy osiągnąć stabilną skorygowaną marżę EBITDA na poziomie zbliżonym do górnej granicy przedziału 12- 	

13 proc. w krótkim i średnim terminie oraz wzrost sprzedaży LFL w 2025 roku na poziomie od średnich do wysokich jednocyfrowych wartości procentowych" - powiedziała Marta Wrochna-Łastowska, CFO Grupy Żabka.

- "Oczekujemy również dalszego wzrostu zysku netto" - dodała.
- Narastająco, po czterech kwartałach 2024 roku Grupa Żabka ma 23,797 mld zł przychodów (wzrost o 20,2 proc. rdr) i 3,505 mld zł skorygowanej EBITDA (wzrost o 23,7 proc. rdr). Zysk netto wyniósł 593 mln zł (wzrost o 66,4 proc. rdr). Skorygowany zysk netto w 2024 r. wzrósł o 66 proc. rdr do 714 mln zł.
- Sprzedaż do klienta końcowego wynosiła w 2024 r. 27,277 mld zł i była wyższa o 19,8 proc. rdr.

SWIG80 i inne

+/-

Atrem **Dywidenda**
Zarząd spółki Atrem rekomenduje przeznaczenie zysku spółki za 2024 r. w wysokości 15,61 mln zł w całości na wypłatę dywidendy.

Skarbiec Holding **Szacunkowe wyniki**
Grupa Skarbiec Holding szacuje, że w I półroczu okresu sprawozdawczego 2024/2025 (lipiec - grudzień 2024 r.) odnotowała zysk netto w wysokości ok. 24,8 mln zł wobec ok. 107 tys. zł straty przed rokiem. W I półroczu okresu sprawozdawczego 2024/2025 skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 72,1 mln zł wobec 33,6 mln zł rok wcześniej. W tym okresie EBIT wyniósł 27,1 mln zł wobec straty EBIT w wysokości 3,1 mln zł rok wcześniej.

Torpol **Konferencja z zarządem**
Torpol spodziewa się wzrostu przychodów w 2025 r. do poziomu 1,8-1,9 mld zł - poinformowali przedstawiciele zarządu podczas konferencji. Zarząd rozważa akwizycje w obszarze sterowania ruchem kolejowym i nie rezygnuje z działalności na rynkach zagranicznych.

- "2025 r. powinien być przychodowo wyższy, bo mamy chociażby kontrakt katowicki, który da więcej przychodów niż dał w 2024 r. Mamy też kontrakt Giżycko-Korsze, który wcale nie wniesie mała (...). Kierujemy się poziomem 1,8-1,9 mld zł przychodów w 2025 r." - powiedział wiceprezes Marcin Zachariasz.
- W 2024 r. przychody grupy Torpol wzrosły o 33,5 proc. rdr do 1,46 mld zł.
- Największym kontraktem w portfelu jest zawarta w kwietniu 2024 r. umowa z PKP PLK w ramach postępowania na odcinku Katowice Szopienice Płd. - Katowice - Katowice Piotrowice. Cena złożonej oferty w konsorcjum z udziałem spółki Intop Warszawa wynosi ok. 3,4 mld zł netto. udział Torpolu w konsorcjum wynosi ok. 70 proc.
- Na początku marca Torpol poinformował o przyjęciu założeń strategii na lata 2025-2030. Jednym z celów jest przeprowadzenie akwizycji w celu wzmocnienia łańcucha wartości grupy.
- "Nie wskazujemy konkretnych akwizycji, ale widzimy, że nam czegoś brakuje np. jeśli chodzi o sterowanie ruchem kolejowym. Jesteśmy silnie uzależnieni od podmiotów zewnętrznych. (...) Jeśli akwizycje, to związane z koleją, coś czego nam brakuje - sterowanie to obszar, który by nam się przydał. (...) Musi być też podaż na rynku. Nie jest obecnie ta podaż duża" - powiedział prezes Konrad Tuliński.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	Wypłata 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.
	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.

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

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](#), [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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 24 marca 2025							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec	48,9	46,4	45,8
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	marzec	46,6	46,3	45,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec	48,3	47	46,5
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	marzec	50,2	51,6	51,1
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	0,60%	5,00%	6,10%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec	48,7	48,2	47,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	marzec	50,4	51	50,6
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty	9,10%	9,20%	9,40%
	14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec	49,8	51,8	52,7
	14:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	marzec	54,3	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.



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 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