

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2025-03-28 07:34



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

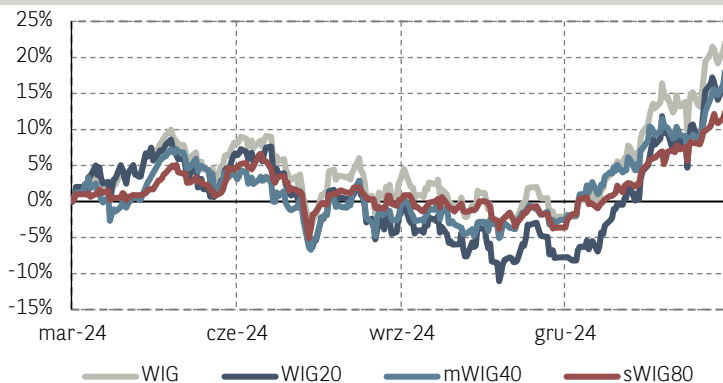
Tematem dnia dla globalnych inwestorów była ponownie polityka handlowa Stanów Zjednoczonych. W środę wieczorem prezydent USA, Donald Trump, zapowiedział nowe cła na auta importowane do USA, które mają wynieść 25% i mają wejść w życie 2 kwietnia, podczas gdy cła na części samochodowe mają zacząć obowiązywać od 3 maja. Donald Trump zapowiedział też, że cła są "na stałe" i nie będzie z nich żadnych wyłączeń oraz że wkrótce nałoży również kolejne cła na import leków i drewna. W efekcie notowania sektora motoryzacyjnego w Europie oraz USA traciły kilka procent. Niestabilna polityka handlowa Trumpa przetożyła się na spadki większości głównych indeksów na świecie, choć skala przeceny była już mniejsza niż w środę i wyniosła poniżej 1,0%. Odbicie odnotował wczoraj kurs EUR/USD, który powrócił do poziomu 1,08, a panująca niepewność sprzyjała nowym rekordom notowań złota.

Krajowy rynek w dalszym ciągu zachowuje się relatywnie silnie na tle indeksów bazowych. Po początkowych spadkach, WIG20 zdołał zakończyć czwartek prawie 0,4% wzrostem. Blue chipy zyskiwały dzięki odbiciu notowań sektora handlowego oraz lekkiej przewadze wzrostów sektora finansowego, tracił natomiast sektor budowlany. Nieco gorzej sytuacja wyglądała w przypadku semgnetu średnich i mniejszych spółek, które zaliczyły lekką korektę wcześniejszej (w ciągu ostatniego tygodnia) relatywnej siły wobec WIG20.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym globalni inwestorzy skoncentrują się na wstępnych odczytach inflacji w krajach strefy euro oraz miary zmian cen PCE w USA. Jednakże istotniejszy dla rynku będzie zapewne temat tarif handlowych, których nałożenie 2 kwietnia planuje Donald Trump. Niepewność związana z polityką handlową jego administracji może skłaniać inwestorów do zamykania pozycji przed weekendem, a opisane otoczenie nadal może sprzyjać wzrostom cen złota.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	98745.21	+0.20%	+6.89%	+24.1%
WIG20	2780.04	+0.39%	+7.33%	+26.8%
mWIG40	7314.42	-0.41%	+6.64%	+19.5%
sWIG80	26904.22	-0.24%	+4.13%	+14.0%
WIG20 USD	716.99	+0.60%	+10.7%	+34.6%
WIG20 TR	5854.96	+0.39%	+7.35%	+26.8%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5693.31	-0.33%	-2.87%	-3.20%
Nasdaq C.	17804.03	-0.53%	-3.99%	-7.80%
DAX	22663.78	-0.77%	+0.50%	+13.8%
CAC40	7990.11	-0.51%	-1.39%	+8.26%
FTSE250	19914.70	-0.62%	-2.45%	-3.43%
BUX	92720.24	+0.54%	+5.38%	+16.9%
NIKKEI	37799.97	-0.60%	-1.19%	-5.25%
Hang Seng	23578.80	+0.41%	-0.59%	+17.5%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.838	+0.48%	+0.76%	-0.51%
USA	4.361	+0.16%	+2.30%	-4.70%
Niemcy	2.7720	-0.75%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.18425	-0.00%	+0.52%	-2.14%
USD/PLN	3.87582	-0.56%	-3.22%	-6.16%
CHF/PLN	4.39634	-0.29%	-1.21%	-3.41%
GBP/PLN	5.01740	-0.00%	-0.57%	-2.90%
EUR/USD	1.07958	+0.56%	+3.86%	+4.28%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73.35	+0.40%	-0.30%	-1.73%
Złoto (\$/ozt)	3098.06	+1.50%	+6.98%	+17.3%
Miedź (c/lb)	512.30	-2.29%	+10.9%	+27.2%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-03-27	
WZROSTY		SPADKI	
PGFGROUP	+40.45%	NEUCA	-8.66%
EUCO	+28.32%	DELKO	-7.58%
RYVU	+10.14%	SERINUS	-7.37%

OBROT	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1726,36	145 (39.7%)	174 (47.7%)

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

Komentarz poranny


 Obserwuj
 @BM_BNPParibas


WIG20 i mWIG40

+/-

Asseco Poland	<p>Wyniki 4Q24 Przychody wyniosły 4 555,1 mln zł (+6,3% r/r oraz +1,7% od konsensusu). EBITDA to 724,3 mln zł (+7,6% r/r oraz +4,9% od oczekiwań). EBIT wyniósł 505,1 mln zł (+10,2% r/r i +5,2% od oczekiwań), a zysk netto j.d. to 150,7 mln zł (+8,7% r/r oraz +8,8% powyżej konsensusu).</p> <p>Skonsolidowany portfel zamówień Asseco na 2025 rok, w obszarze oprogramowania i usług własnych, ma obecnie wartość ponad 10,8 mld zł. W kursach stałych, w jakich został przeliczony backlog na 2024 rok, portfel zamówień jest o 9 proc. wyższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.</p>	+
Asseco Poland	<p>Dywidenda Rada nadzorcza Asseco Poland pozytywnie zaopiniowała rekomendację zarządu dotyczącą przeznaczenia 268,7 mln zł z zysku netto osiągniętego w 2024 roku na wypłatę dywidendy, co da 3,94 zł na akcję.</p>	
Asseco Poland	<p>Zmiany w zarządzie Paweł Piwowar zrezygnował z pełnienia funkcji wiceprezesa i członka zarządu Asseco Poland z dniem 1 kwietnia 2025 roku, zastąpi go Tomasz Bendlewski. Powodem rezygnacji Piwowara były przyczyny osobiste. Bendlewski obejmie funkcję wiceprezesa nadzorującego obszar energetyki i gazownictwa.</p>	
Banki	<p>Wysokość składek na fundusz przymusowej restrukturyzacji</p> <ul style="list-style-type: none"> Bankowy Fundusz Gwarancyjny określił wysokość składki na fundusz przymusowej restrukturyzacji od Banku Pekao w 2025 roku w kwocie ok. 278,6 mln zł z uwzględnieniem wysokości korekt składek za 2023 r. oraz 2024 r. Bankowy Fundusz Gwarancyjny określił wysokość składki na fundusz przymusowej restrukturyzacji od BNP Paribas Bank Polska w 2025 roku w kwocie ok. 156,12 mln zł z uwzględnieniem wysokości korekt składek za 2023 r. oraz 2024 r. Bankowy Fundusz Gwarancyjny określił wysokość składki na fundusz przymusowej restrukturyzacji od Banku Millennium w 2025 roku w kwocie ok. 76 mln zł z uwzględnieniem wysokości korekt składek za 2023 r. oraz 2024 r. Bankowy Fundusz Gwarancyjny określił wysokość składki na fundusz przymusowej restrukturyzacji należnej od Santander Bank Polska w 2025 r. w kwocie ok. 271,4 mln zł z uwzględnieniem wysokości korekt składek za 2023 r. oraz 2024 r. Składka mBanku na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków należnej za 2025 r. została ustalona na 185,2 mln zł. Bankowy Fundusz Gwarancyjny określił wysokość składki na fundusz przymusowej restrukturyzacji od Banku Ochrony Środowiska w 2025 roku w kwocie 20,27 mln zł z uwzględnieniem wysokości korekt składek za 2023 oraz 2024 r. 	

Benefit Systems	Zgoda na przejęcie w Turcji Benefit Systems otrzymał informację o wydaniu przez turecki urząd ochrony konkurencji zgody na nabycie przez spółkę 100 proc. akcji Mars Spor Kulübü	
Kęty	Finalne wyniki 4Q'24 i 2024 Grupa Kęty miała w IV kw. 95,9 mln zł zysku netto j.d. i 142,3 mln zł zysku EBIT - wynika z wyliczeń PAP Biznes na podstawie raportu rocznego spółki. Zarówno zysk netto i EBIT były wyższe od wcześniejszych prognoz spółki, które wskazywały na odpowiednio 71 mln zł i 119 mln zł. Przychody spółki w IV kw. wyniosły 1,24 mld zł i były zgodne z wcześniejszymi szacunkami. W całym 2024 roku spółka wypracowała 5,14 mld zł przychodów, 560 mln zł zysku netto j.d. oraz 721 mln zł zysku operacyjnego. Dla porównania w 2023 roku przychody spółki wyniosły ok. 5,22 mld zł, EBIT osiągnął poziom 687 mln zł, a zysk netto j.d. 539 mln zł.	+
KGHM	Prace nad strategią <ul style="list-style-type: none"> • KGHM planuje niebawem opublikować długoterminową strategię rozwoju. • Wg prezesa grupa przygotowuje plan długoterminowy, z perspektywą nawet do 2055 roku. • Wiceprezes KGHM Piotr Krzyżewski poinformował, że spółka w strategii wypowie się na temat utrzymania lub modyfikacji polityki dywidendowej. • Wiceprezes ds. aktywów zagranicznych Iga Dorota Lis poinformowała, że na koniec roku będą podejmowane decyzje w sprawie czwartej linii w chilijskiej kopalni Sierra Gorda. 	
mBank	Szacunek wyników 1Q'25 mBank szacuje, że wstępny wynik netto za I kwartał 2025 r. jest dodatni. Bank szacuje koszty ryzyka prawnego zw. z kredytami indeksowanymi do walut obcych w I kw., na 643,5 mln zł.	
PZU	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> • Grupa PZU pracuje nad stworzeniem struktury holdingowej, liczy, że po tej zmianie poprawi się efektywność zarządzania kapitałem. Analiza optymalnej struktury prawnej planowana jest w II kwartale 2025 roku, a w III kwartale ubezpieczyciel przedstawi docelowy scenariusz dla banków. • Stworzenie holdingu nie oznacza delistingu banków w grupie. • Stworzenie struktury holdingowej pozostanie bez wpływu na politykę dywidendową PZU. • Obecnie nadwyżka kapitału PZU względem poziomu docelowego wynosi ok. 6 mld zł, a ze względu na wymogi wchodzącej w życie od 2027 roku dyrektywy Solvency II zniknie ok. 5,5 mld zł tej nadwyżki. Wg prezesa „Jeżeli zrobimy holding i nadzorca to zaakceptuje, to mówimy o 3-4 mld zł nadwyżki kapitałowej, mimo wejścia w życie Solvency II” • PZU koncentruje się na operacjonalizacji strategii, ale podnosi wewnątrz ambicje we wszystkich głównych liniach biznesowych. „Nie może być tak, że taki lider jak PZU rośnie wolniej niż rynek. Naprawdę cele nasze muszą być dużo bardziej ambitne” – powiedział Klesyk. • Zdaniem prezesa realna wartość grupy PZU w porównaniu do obecnej wyceny giełdowej jest o wiele wyższa. 	
Selvita	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> • Selvita w 2024 r. obserwowwała istotny wzrost na rynku finansowania spółek biotechnologicznych, także w badaniach wczesnej fazy. Początek 2025 r. to wg zarządu trochę gorsze sygnały z otoczenia rynkowego, czego przyczyną są niewiadome związane z FDA, tempem zatwierdzania nowych leków, M&A, wstrzymane dofinansowania nowych projektów badawczych, czy niewiadome związane z nałożeniem taryf. • Backlog Selvity na 2025 r. wynosi ok. 218 mln zł, czyli jest wyższy o 11 proc. niż rok wcześniej, a w ujęciu znormalizowanym o 18 proc. 	

- Zarząd ocenia, że sytuacja geopolityczna stawia pod znakiem zapytania to, jak będzie wyglądało kontraktowanie na drugie półrocze. "Co do pierwszego półrocza jesteśmy spokojni o wyniki, będzie na pewno lepiej niż w zeszłym roku. Co do drugiego półrocza 2025 r. będziemy się starać, ale jest jakaś niepewność" - ocenił członek zarządu Dariusz Kurdas.
- Selvita nie planuje dużych inwestycji do 2027-2028 r. i - w ocenie zarządu - może dynamicznie rosnąć do tego czasu bez dużych nakładów. Na 2025 r. Selvita planuje ok. 10 mln zł CAPEXU.
- Ponadto, zarząd poinformował, że w 2025 r. spółka zaktualizuje strategię.

SWIG80 i inne

+/-

Asbis **Dywidenda**
Rada dyrektorów Asbis Enterprises będzie rekomendowała ZWZA wypłatę 0,30 USD dywidendy na akcję z zysku netto po opodatkowaniu za 2024 rok. Asbis wypłacił już zaliczkę na poczet dywidendy z zysku netto za 2024 r. w wysokości 0,20 USD na akcję. Łączna dywidenda z zysku za 2024 r. wyniesie więc 0,50 USD na akcję.

Atende **Komentarz zarządu do wyników**

- Atende pracuje nad nową strategią, którą chce przedstawić razem z wynikami za pierwszy kwartał (14 maja).
- Spółka kładzie mocny nacisk na sprzedaż abonamentową. "W tej chwili mamy 42 proc. pokrycia kosztów bieżących ze sprzedaży abonamentowej. Nie jest to zły wynik, w szczególności, że urosliśmy z poziomu 38 proc. rok wcześniej, ale pamiętajmy, że pokrywamy koszty, które też rosną. Widzimy, że sprzedaż abonamentowa rośnie nam znacząco szybciej niż koszty, bo jesteśmy w stanie coraz więcej rosnących kosztów pokrywać rosnącą sprzedażą. To nas bardzo cieszy" - powiedział prezes.
- Atende nie zakłada negatywnego wpływu projektu realizowanego dla PGE na wyniki finansowe spółki A2CC w kolejnych okresach.
- Jak podało Atende w raporcie, spółka liczy, że 2025 rok przyniesie dalszy wzrost przychodów oraz poprawę wyników finansowych spółek zależnych.

Echo Investment **Komentarz zarządu do wyników**

- W 2025 roku spółka chce mieć 36-proc. wzrost rdr sprzedaży na rynku mieszkaniowym, co oznacza sprzedaż ponad 3 tys. mieszkań.
- Echo Investment w kolejnych latach chce oddawać 4 tys. mieszkań rocznie.
- Resi4Rent na koniec IV kwartału oferowało 5,4 tys. mieszkań na wynajem w sześciu miastach, a ponad 3,4 jednostki były w trakcie budowy.
- Wg prezesa rynek mieszkań studenckich ma potencjał wzrostu, szczególnie na dwóch największych rynkach w Warszawie i Krakowie. Spółka chce się stać liderem na rynku prywatnych akademików.
- Echo Investment w 2025 planuje zbycie kilku aktywów. Aktywa, które spółka chce sprzedać to: centrum handlowe Libero w Katowicach, Brain park I i II w Krakowie, City II we Wrocławiu i Towarowa22 w Warszawie. Zbycie tych aktywów pozwoli na spłatę 0,6 mld zł długu bezpośrednio finansującego projekty, co oznacza redukcję wskaźnika zadłużenia netto do ok. 35 proc.

Erbud **Strategia na lata 2025-2030 + Komentarz zarządu do wyników**

- Celem Erbudu w ciągu pięciu lat jest wzrost przychodów w segmencie kubaturowym o 10-20 proc., w segmencie serwisu dla przemysłu o 33-50 proc., a także 25 proc. udział w rynku wykonawczym planowanych inwestycji OZE w Polsce. W segmencie modułowym celem jest rentowność 10-15 proc.
- Erbud zakłada w latach 2025-2030 wypłatę dywidend na poziomie od 30 proc. do 70 proc. skonsolidowanego zysku netto uzyskanego w poprzednim roku obrotowym, z uwzględnieniem sytuacji finansowej grupy.

- Erbud przeorganizuje działania w Niemczech zwiększając nadzór, by nie powtórzyła się sytuacja związana z koniecznością napraw, jak przy kontrakcie w Monachium. Grupa jest zdeterminowana, by w ciągu kilku lat spółka MOD21, działająca w obszarze budownictwa modułowego, kontrybuowała do wyniku całej grupy.
- Backlog Erbudu na koniec 2024 r. miał wartość ok. 3,8 mld zł, co pozwala przypuszczać, że w 2025 r. przychody lekko wzrosną rdr.

LW Bogdanka	<p>Komentarze rządu odnośnie przyszłości kopalni</p> <p>Kopalnia Lubelski Węgiel "Bogdanka" nie będzie likwidowana – zadeklarowała minister przemysłu Marzena Czarnecka po czwartkowym spotkaniu z górnikiem w Łęcznej (Lubelskie). Wiceminister aktywów państwowych Robert Kropiwnicki dodał, że nie ma pomysłu wykupienia kopalni przez Skarb Państwa.</p>	
Mennica Polska	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Mennica Polska spodziewa się dobrego roku w każdym z segmentów działalności. • Koniunktura na złoto inwestycyjne jest wciąż bardzo silna, a po korekcie technicznej wycena złota w kolejnych miesiącach może przebić kolejne bariery. Jak poinformowała prezes, w samym obszarze złota inwestycyjnego przychody w 2024 r. wzrosły o 51 proc. • W 2024 roku Mennica Polska wygrała 14 przetargów banków centralnych m.in. z Kostaryki, Gwatemali, Dominikany, a także na rynku afrykańskim. • Segment płatności elektronicznych był w ubiegłym roku pod względem przychodowym bardzo stabilny w ujęciu rok do roku. Wynik segmentu rok do roku wzrósł o 36 proc. To efekt zarówno optymalizacji kosztowych, jak i poprawy rentowności sprzedaży • W ramach działalności deweloperskiej w drugiej połowie roku spółka zacznie rozpoznawać przychody z przekazywania na własność lokali mieszkalnych w ramach inwestycji Bulwary Praskie. 	
Molecure	<p>Wyniki 4Q'24</p> <p>Przychody wyniosły 2,3 mln zł (+9% od konsensusu). EBITDA to -6,8 mln zł wobec (14% lepiej od konsensusu). Strata EBIT to -10,6 mln zł (22% gorzej od oczekiwań), a strata netto j.d. to -10,5 mln zł (21% gorzej od oczekiwań).</p>	
Onde	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • Onde podtrzymuje cel 2 GW projektów w portfelu. Chce pozyskać m.in. nowe projekty wiatrowe i zwiększyć ich udział w portfelu. "Dzisiaj nasz portfel w 2/3 jest zdominowany przez projekty PV. Chcemy, by było co najmniej po 50 proc., a może nawet, by część wiatrowa, by osiągnęła większy udział" – powiedział prezes. • Onde zakończyło budowę pierwszego projektu na własne potrzeby - fotowoltaicznego Parku Lewańd. Onde staje się tym samym producentem energii i będzie realizować część swoich przychodów z tego segmentu. • Prezes Paweł Przybylski ocenił, że mniejszy rdr na koniec 2024 r. portfel wynika z luki inwestycyjnej w energetyce wiatrowej w Polsce. • Spółka wraca do większej aktywności na rynkach zagranicznych. 	
PoLTREG	<p>Umowa na poszukiwanie finansowania</p> <p>PoLTREG ma umowę z amerykańskim doradcą finansowym Noble Capital Markets, której celem jest przygotowanie spółki do pozyskania finansowania w USA. Finansowanie może być realizowane m.in. poprzez prywatną rundę finansowania, fuzję, przejęcie lub ofertę publiczną na NASDAQ.</p>	+
Rafamet	<p>Emisja akcji</p> <p>Rafamet rozpoczął prace nad podwyższeniem kapitału zakładowego poprzez emisję akcji w celu umożliwienia kontynuowania dalszej działalności spółki, a w szczególności w celu sprawnego przeprowadzenia i zakończenia postępowania sanacyjnego.</p>	

Render Cube

Sprzedż gry Medieval Dynasty

Render Cube do końca lutego 2025 roku sprzedał 2,5 mln egzemplarzy gry Medieval Dynasty. Ponadto wskazano, że Wishlista tytułu na platformie Steam wynosi 1,55 mln.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.

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	86,7	86,8	85,2
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	luty	5,40%	5,50%	5,40%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec	6,50%	6,50%	6,50%
	15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	marzec	-4	8	6
	15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	marzec	92,9	94	98,3
	15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	luty	676 tys.	681 tys.	657 tys.
Środa, 26 marca 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	luty	2,80%	2,90%	3,00%
	13:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	luty	0,90%	-1,00%	3,20%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-3,34 mln brk	-1,1 mln brk	1,74 mln brk
Czwartek, 27 marca 2025							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty	4,0 %	3,70%	3,60%
	13:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	IV kw.	2,40%	2,30%	3,10%
	13:30	USA	PCE core fin. (k/k)	IV kw.	2,60%	2,70%	2,20%
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		0,90%	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		97,0	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%

SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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

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

Stawomir 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

Mirostlaw Saj

22 566 97 42

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 jakkolwiek 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, XII 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.