

Komentarz poranny


 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2025-04-09 07:59



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

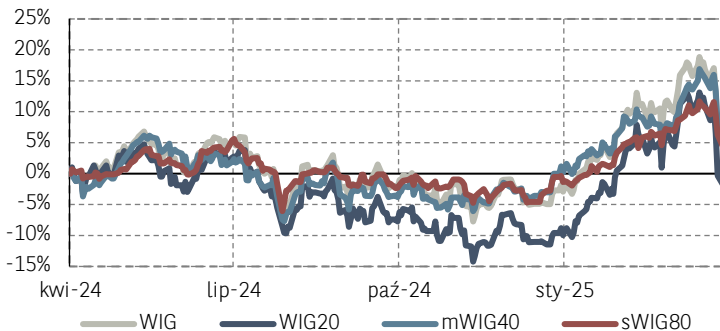
We wtorek mieliśmy do czynienia z kontynuacją odbicia globalnych indeksów akcji. W Warszawie, po spokojnym początku handlu WIG20 zyskiwał ok. 1,0%, natomiast sytuacja uległa poprawie po południu. Blue chipy powróciły ponad 2 500 pkt, a WIG20 zakończył dzień z ponad 3,0% wzrostem. Jedynym walorem na minusie był Orlen (-0,5%), mocno zyskiwały notowania banków, a także spółek z sektora handlowego. Apetyt na ryzyko widoczny był też w drugiej linii walorów (mWIG40 odnotował identyczny wzrost jak WIG20), dobrą sesję ma za sobą także sWIG80 (+2,3%) – pomimo mniejszej skali odbicia jest on najbliższy (niecałe 5%) szczytów z lutego, z uwagi na mniejszą wyprzedza na początku miesiąca. Na fali globalnej poprawy nastrojów zyskiwał także złoty.

Indeksy europejskie także odbijały po mocnym wyprzedaniu – inwestorzy nauczeni dotychczasowym przebiegiem hossy w ostatnich latach wykorzystują silne spadki do kupowania akcji, bazując na doniesieniach medialnych i spekulacjach odnośnie możliwości negocjacji USA z partnerami handlowymi i finalnym zmniejszeniem poziomu taryf. Wpłynęło to na wyższe otwarcie indeksów giełd amerykańskich. W trakcie sesji za oceanem obserwowaliśmy jednak stopniowe pogarszanie się nastrojów głównie z powodu eskalacji wojny handlowej USA – Chiny. Zgodnie z wcześniejszymi groźbami, po nałożeniu swoich 34% taryf przez Chiny, w odwecie na wprowadzone przez USA taryfy 2 kwietnia, Donald Trump zapowiedział kolejną podwyżkę taryf przez USA o 50 pkt. Biały Dom potwierdził, że od 9 kwietnia w życie wejdą więc taryfy na import towarów z Chin do USA o łącznej wartości 104%. Zgodnie z planem, w życie wchodzi także wszystkie taryfy ogłoszone już 2 kwietnia. W efekcie S&P500 zakończył wtorek z prawie 1,6% spadkiem, a przecena Nasdaq sięgnęła ponad 2,0%. Blisko 4,0% spadały notowania ropy naftowej. Odwrót od amerykańskich aktywów widać także przez pryzmat wzrastających rentowności długoterminowych obligacji skarbowych – tutaj widać także obawy inwestorów o niekorzystny wpływ taryf na wyższy poziom inflacji.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dalsza eskalacja napięć w polityce handlowej, szczególnie pomiędzy USA a Chinami oraz brak jasnych przesłanek dotyczących szybkiego powodzenia w negocjacji polityki handlowej i obniżki taryf nałożonych przez USA na inne państwa może ponownie ciężać sentymentowi inwestorów w drugiej części tygodnia.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

| Polska | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|----------|--------|--------|--------|
| WIG | 90412.02 | +3.06% | -1.94% | +13.6% |
| WIG20 | 2507.84 | +3.15% | -3.17% | +14.4% |
| mWIG40 | 6917.66 | +3.15% | +1.72% | +13.0% |
| sWIG80 | 25905.29 | +2.32% | -0.15% | +9.79% |
| WIG20 USD | 639.94 | +3.62% | -4.28% | +20.1% |
| WIG20 TR | 5281.69 | +3.15% | -3.16% | +14.4% |

| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|----------|--------|---------|---------|
| S&P500 | 4982.77 | -1.57% | -11.25% | -15.28% |
| Nasdaq C. | 15267.91 | -2.15% | -12.60% | -20.94% |
| DAX | 20280.26 | +2.48% | -10.35% | +1.86% |
| CAC40 | 7100.42 | +2.50% | -11.77% | -3.80% |
| FTSE250 | 18349.15 | +3.29% | -7.68% | -11.02% |
| BUX | 85694.50 | +4.00% | -1.33% | +8.03% |
| NIKKEI | 33012.58 | +6.03% | -10.84% | -17.25% |
| Hang Seng | 20127.68 | +1.51% | -15.37% | +0.34% |

| OBLIGACJE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| Polska | 5.375 | +1.07% | -9.82% | -8.40% |
| USA | 4.296 | +2.55% | +1.92% | -6.12% |
| Niemcy | 2.6275 | -0.76% | -- | -- |

| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|---------|---------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4.27270 | -0.52% | +1.75% | -0.08% |
| USD/PLN | 3.89898 | -0.93% | +0.60% | -5.59% |
| CHF/PLN | 4.59904 | +0.43% | +4.51% | +1.05% |
| GBP/PLN | 4.97795 | -0.61% | -0.23% | -3.67% |
| EUR/USD | 1.09585 | +0.42% | +1.14% | +5.84% |

| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|---------|--------|---------|---------|
| Brent (\$/bbl) | 62.82 | -2.16% | -9.32% | -15.84% |
| Złoto (\$/ozt) | 2990.20 | +0.56% | +3.13% | +13.2% |
| Miedź (c/lb) | 414.40 | -1.00% | -11.20% | +2.92% |

| NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI | | 2025-04-08 | |
|-----------------------------|---------|------------|--------|
| WZROSTY | | SPADKI | |
| KERNEL | +28.49% | ADIUVO | -6.32% |
| KSGAGRO | +21.23% | PGFGROUP | -5.11% |
| PROTEKTOR | +20.37% | FABRITY | -4.05% |

| OBROT | PLN | Rosnące | Spadające |
|-------|---------|-------------|------------|
| GPW | 2354,44 | 256 (70.9%) | 71 (19.7%) |

WIG20 i mWIG40

+/-

| | | |
|------------------------------|--|-----|
| Benefit Systems | Zatwierdzona emisja akcji Akcjonariusze Benefit Systems zdecydowali o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji do 280 tys. akcji serii H, z pozbawieniem prawa poboru. | |
| InterCars | Przychody za marzec Grupa Inter Cars miała w marcu 1.729,5 mln zł przychodów, co oznacza wzrost rdr o 13,1 proc. Sprzedaż Inter Carsu wyniosła w marcu 1.164,4 mln zł (wzrost o 10,7 proc. rdr), z czego sprzedaż w Polsce to 717,8 mln zł. Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą wyniosła w marcu 852,3 mln zł, czyli o 15,7 proc. więcej niż przed rokiem. | |
| JSW | Wyniki 2024 r. zgodne z szacunkowymi Grupa JSW miała w 2024 roku 7,28 mld zł skonsolidowanej straty netto i 6,5 mld zł straty EBITDA - podała spółka w raporcie rocznym. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. Przychody grupy wyniosły w 2024 roku 11,32 mld zł. | |
| Santander Bank Polska | Przegląd opcji strategicznych Według źródeł agencji Bloomberg hiszpański Banco Santander wspólnie ze swoim doradcą rozważa różne opcje dotyczące działalności jego banku w Polsce. Jednym ze scenariuszy jest sprzedaż większościowego pakietu Santander Bank Polska. Rozważania są na wstępnym etapie i ostatecznie Banco Santander może zdecydować o zatrzymaniu akcji albo np. sprzedaży tylko części akcji. | |
| SWIG80 i inne | | +/- |
| Boryszew | Odpisy Zarząd Boryszewa zdecydował o dokonaniu w sprawozdaniu jednostkowym za 2024 rok odpisu aktualizującego wartość pożyczek udzielonych spółce pośrednio zależnej Mafmex w kwocie 33,2 mln zł. | |
| Brand24 | Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> Na konferencji spółka poinformowała, że nowym produktem, nad którym pracuje jest "Chatbeat". "To jest produkt, który jest odpowiednikiem Brand24 dla modeli AI, czyli tak jak Brand24 monitoruje markę w całym internecie, tak Chatbeat monitoruje markę w modelach AI" - powiedział na konferencji Michał Sadowski, prezes Brand24. Prezes podał, że sprzedaż "Chatbeat" rozpoczyna się od początku maja. "Odnosnie tempa wzrostu firmy, to zazwyczaj nie dajemy takich predykcji, ale podpowiedzią jest 2024 rok. W ubiegłym roku tempo wzrostu wynosiło 27 proc. i uważamy je za dobre i ambitne (...). To tempo w jakie celujemy w także w 2025 roku" - powiedział prezes. Średni wskaźnik ARPU (średni przychód na użytkownika - przyp.) na koniec IV kwartału 2024 r. wzrósł do poziomu 191 USD (762 zł), co oznacza wzrost o 29 proc. rdr. Podano, że grupa kontynuuje proces aktualizacji cennika produktowego dla poszczególnych grup klientów. "Cennik wdrożyliśmy od początku marca, więc trudno jeszcze oceniać jego efekty (...). Nie wycofujemy się z tego cennika, więc to jest podpowiedzią, że jak na razie jesteśmy zadowoleni z tego jak konwertuje i jak wpłynął na średni przechód per klient" - powiedział Michał Sadowski. | |
| Huuuge | Przychody 1Q'25 Huuuge szacuje, że w pierwszym kwartale 2025 r. miał 62,3 mln USD skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży z uwzględnieniem wpływu rozpoznawania przychodów w czasie, co stanowi spadek o 7 proc. rdr | |
| Introl | Dywidenda Introl rekomenduje walnemu zgromadzeniu częściowe rozwiązanie kapitału rezerwowego w wysokości 6,17 mln zł na wypłatę dywidendy, co daje 0,24 zł na akcję - wynika z projektów | |

| | | |
|-----------|---|---|
| | uchwał na NWZ. Proponowany dzień dywidendy wskazano na 12 maja, a termin jej wypłaty na 15 maja 2025 roku. | |
| Kolejkowo | <p>Debiut na NewConnect</p> <ul style="list-style-type: none"> • Kolejkowo poinformowało, że szacowane przychody netto spółki za 2024 rok wyniosły ok. 15 mln zł, EBITDA ok. 4,5 mln zł, a zysk netto ok. 2,6 mln zł. • Przewidywane przychody netto ze sprzedaży w 2025 roku mają wynieść 21 mln zł, a zysk netto 4 mln zł. • W 2026 roku spółka przewiduje przychody netto na poziomie 27 mln zł oraz 7 mln zł zysku netto. • Prezes zapowiedział, że po otwarciu wystawy w Warszawie, która jest zaplanowana na kwiecień, spółka skupi się na doskonaleniu wystaw we Wrocławiu i Gliwicach oraz planuje ogłoszenie kolejnej lokalizacji Kolejkowa (możliwe są Gdańsk, Kraków albo czeska Praga). • Spółka zakłada również przeznaczanie minimum 25 proc. zysku na dywidendę. | + |
| Murapol | <p>Dane operacyjne 1Q'25</p> <p>Murapol w pierwszym kwartale 2025 r. sprzedał klientom detalicznym, na podstawie umów deweloperskich i przedwstępnych, 707 lokali wobec 769 rok wcześniej. Ponadto, na koniec I kwartału 2025 r. grupa posiadała 174 opłacone umowy rezerwacyjne (po wyeliminowaniu rezygnacji). Klientom detalicznym przekazano w I kwartale 2025 r. 657 lokali (w I kwartale 2024 r. - 752 lokali).</p> <p>W pierwszych trzech miesiącach 2025 r. grupa Murapol wprowadziła do oferty 1 045 lokali. Na dzień 31 marca 2025 r. oferta grupy obejmowała 5 tys. lokali w 16 miastach, a w budowie było 8 686 lokali w ramach 28 projektów.</p> <p>Grupa na dzień 31 marca 2025 r. dysponowała aktywnym bankiem ziemi pod budowę blisko 20 tys. lokali o łącznej powierzchni użytkowej netto blisko 862 tys. mkw. w 19 miastach.</p> | |
| Ryvu | <p>Brak umowy</p> <p>Ryvu Therapeutics zdecydował o niezawieraniu umowy z Agencją Badań Medycznych na dofinansowanie projektu dot. identyfikacji markerów do selekcji pacjentów, którzy mogą odnieść korzyści z terapii nowym inhibitorem PRMT5.</p> | |
| Votum | <p>Dywidenda</p> <p>Zarząd Votum chce, by na dywidendę przeznaczyć z zysku netto za 2024 roku oraz z kapitału rezerwowego utworzonego z zysku netto za 2017 i 2018 rok łącznie 44,9 mln zł, czyli 3,74 zł na jedną akcję. Zarząd Votum proponuje jako dzień dywidendy 30 maja, a jej wypłata miałaby nastąpić 6 czerwca. 15 listopada 2024 roku Votum wypłacił zaliczkę na dywidendę w wysokości 0,41 zł na jedną akcję.</p> | + |

TERMINARZ SPÓŁEK

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|----------------------------------|-----------|---|
| środa 9 kwietnia 2025 | | |
| | ENEA | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok. |
| | KETY | Wprowadzenie do obrotu na GPW 506 akcji serii K i 6.730 akcji serii L. |
| | ANSWEAR | Publikacja raportu za 2024 rok. |
| | BOGDANKA | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok. |
| | CLOUD | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok. |
| | MEXPOLSKA | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok. |
| | PEPCO | Wyплата dywidendy 6,2 eurocenta na akcję. |
| | UNFOLD | Publikacja raportu za 2024 rok. |
| czwartek 10 kwietnia 2025 | | |
| | 11BIT | Publikacja raportu za 2024 rok. |
| | ADIUVO | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok. |
| | ATLANTIS | Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji. |
| | CYFRPLSAT | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok. |
| | ENERGOINS | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok. |
| | EUROTEL | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok. |
| | KINOPOL | Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2024 rok. |
| | KRKA | Publikacja raportu za 2024 rok. |
| | PANOVA | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok. |
| | SIMFABRIC | NWZA ws. upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, obniżenia kapitału zakładowego z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D w trybie subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu. |
| | SNIEZKA | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok. |
| | STALEXP | ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2024 i wypłaty dywidendy. |
| | WITTCHEN | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok. |
| | ZUE | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok. |
| piątek 11 kwietnia 2025 | | |
| | BUDIMEX | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok. |
| | AMICA | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok. |
| | BRAND24 | NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym. |
| | ULTGAMES | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok. |
| | WINVEST | Publikacja raportu za 2024 rok. |

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data | Czas | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednia |
|--------------------------------------|-------|---------------|--|----------|-----------|-----------|--------------|
| Poniedziałek, 7 kwietnia 2025 | | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Eksport s.a. (m/m) | luty | 1,80% | 1,50% | -2,50% |
| | 8:00 | Niemcy | Import s.a. (m/m) | luty | 0,70% | 0,10% | 1,20% |
| | 8:00 | Niemcy | Produkcja przemysłowa s.a. (m/m) | luty | -1,30% | -0,90% | 2,00% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m) | luty | 0,30% | 0,50% | -0,30% |
| Wtorek, 8 kwietnia 2025 | | | | | | | |
| | 8:45 | Francja | Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR) | luty | -7,87 mld | -5,65 mld | -6,54 mld |
| Środa, 9 kwietnia 2025 | | | | | | | |
| | 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | | | 6,16 mln brk |
| | 20:00 | USA | Protokół z posiedzenia FOMC | marzec | | | |
| Czwartek, 10 kwietnia 2025 | | | | | | | |
| | 3:30 | Chiny | Inflacja CPI (r/r) | marzec | | 0,10% | -0,70% |
| | 3:30 | Chiny | Inflacja PPI (r/r) | marzec | | -2,30% | -2,20% |
| | 10:00 | Włochy | Produkcja przemysłowa (m/m) | luty | | -1,00% | 3,20% |
| | 14:30 | USA | Inflacja CPI (m/m) | marzec | | 0,10% | 0,20% |
| | 14:30 | USA | Inflacja bazowa CPI (m/m) | marzec | | 0,30% | 0,20% |
| | 14:30 | USA | Inflacja CPI (r/r) | marzec | | 2,60% | 2,80% |
| | 14:30 | USA | Inflacja bazowa CPI (r/r) | marzec | | 3,00% | 3,10% |
| | 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień | | 224 tys. | 219 tys. |
| Piątek, 11 kwietnia 2025 | | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Inflacja CPI fin. (r/r) | marzec | | 2,20% | 2,30% |
| | 8:00 | Niemcy | Inflacja HICP fin. (r/r) | marzec | | 2,30% | 2,60% |
| | 8:00 | Wlk. Brytania | Produkcja przemysłowa (r/r) | luty | | -2,30% | -1,50% |
| | 16:00 | USA | Indeks Uniwersytetu Michigan wst. | kwiecień | | 54,5 | 57 |

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 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 polityką 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

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

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

Michał Krajczewski, CFA

Adam Anioł

Adres e-mail:

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

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 | |
| Mirosław 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, 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.