

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

 2025-04-15 07:47 

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia stał pod znakiem dalszego odbicia na światowych giełdach. Tym razem weekend przyniósł pozytywne informacje ze strony administracji Donalda Trumpa w postaci zwolnienia importu wybranej elektroniki (m.in. komputery, mikrochipy, smartfony, serwery) z ceł nakładanych na import z Chin. O ile potem Trum, jak i sekretarz handlu USA, Howard Lutnick, zapowiadali, że te towary zostaną objęte w ciągu dwóch miesięcy osobnymi cłami sektorowymi, to tymczasowy brak ceł został przyjęty pozytywnie przez rynek. Jest to pozytywna wiadomość szczególnie dla sektora technologii, który to jest najistotniejszym dla amerykańskiej giełdy. Co ciekawe fala optymizmu bardziej widoczna była w odbiciu indeksów europejskich, które zyskiwały po ok. 2-3%, niż amerykańskich, które zakończyły dzień na plusach poniżej 1,0%. Pomogło to natomiast w zatrzymaniu deprecjacji USD oraz przetożyło się na spadek rentowności amerykańskich 10-letnich obligacji skarbowych.

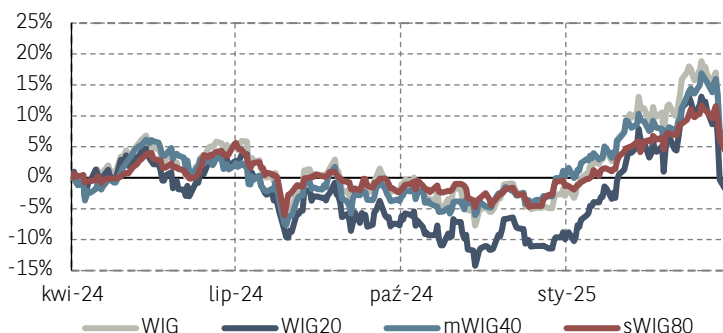
Krajowy rynek akcji był w poniedziałek relatywnie silny na tle indeksów bazowych. WIG20 zyskał ponad 3,0% przekraczając poziom 2 600 pkt. O pozytywnym obrazie blue chipów świadczy fakt, że wszystkie 20 największych spółek zakończyło dzień na plusach, a najmocniej zyskiwał Budimex (+8,6%). Utrzymanie WIG20 ponad 2 600 pkt., które dotychczas było krótkoterminowym poziomem oporu da pozytywny sygnał możliwej kontynuacji zwyżek w kierunku maksimum z lutego (pod 2 700 pkt.).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W nadchodzącym tygodniu głównym wydarzeniem, które może mieć wpływ na rynki będzie posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego. Zgodnie z prognozami BNP Paribas, ekonomiści uważają, że stopy procentowe zostaną ponownie obniżone o 25 pb. Jest to również zgodne z oczekiwaniami rynku. W Polsce najważniejszymi publikacjami będzie finalna dynamika inflacji CPI w marcu (4,9% r/r) oraz dynamika inflacji bazowej (3,5% r/r).

W Polsce kalendarz danych jest względnie pusty. Na wtorek zaplanowana jest publikacja finalnych szacunków inflacji CPI w marcu (4,9% r/r). Z kolei w środę opublikowane zostaną dane o inflacji bazowej, która naszym zdaniem spowolniła do około 3,5% r/r.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	93759.46	+2.90%	-3.39%	+17.8%
WIG20	2608.21	+3.12%	-5.31%	+19.0%
mWIG40	7129.95	+2.57%	+1.48%	+16.5%
sWIG80	26647.20	+2.10%	+1.02%	+12.9%
WIG20 USD	691.41	+3.65%	-3.60%	+29.8%
WIG20 TR	5493.07	+3.12%	-5.30%	+19.0%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5405.97	+0.79%	-4.13%	-8.09%
Nasdaq C.	16831.48	+0.64%	-5.20%	-12.84%
DAX	20906.79	+2.61%	-9.05%	+5.01%
CAC40	7273.12	+2.37%	-9.41%	-1.46%
FTSE250	18978.51	+2.50%	-5.09%	-7.97%
BUX	85957.65	+1.19%	-2.18%	+8.36%
NIKKEI	33982.36	+1.18%	-8.29%	-14.82%
Hang Seng	21417.40	+2.40%	-10.61%	+6.77%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.235	-0.38%	-11.21%	-11.01%
USA	4.393	-2.31%	+1.69%	-4.00%
Niemcy	2.5070	-2.36%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.28236	+0.04%	+2.30%	+0.15%
USD/PLN	3.77371	-0.02%	-1.93%	-8.63%
CHF/PLN	4.63037	+0.06%	+6.48%	+1.73%
GBP/PLN	4.97609	+0.84%	-0.01%	-3.70%
EUR/USD	1.13479	+0.06%	+4.31%	+9.60%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64.98	+0.34%	-7.93%	-12.94%
Złoto (\$/ozt)	3224.92	-0.60%	+7.46%	+22.1%
Miedź (c/lb)	466.10	+3.05%	-4.80%	+15.8%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-04-13	
WZROSTY		SPADKI	
EUCO	+18.30%	RAFAKO	-7.81%
MABION	+14.57%	ADIUVO	-6.25%
LUBAWA	+13.89%	IMCOMPANY	-5.04%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1457,82	203 (56.4%)	111 (30.8%)

 Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)

WIG20 i mWIG40

+/-

Asbis	Zwiększenie zaangażowania w akcjonariacie Fundacja Zbigniewa Juroszka Fundacja Rodzinna zwiększyła udział w liczbie głosów na WZA z 4,95% do 5,0% udziałów.	
AutoPartner	Inwestycje w centrum logistyczne Grupa Auto Partner, dystrybutor części samochodowych w Polsce, chce na przełomie 2025 i 2026 r. uruchomić nowe centrum logistyczno-magazynowe w Zgorzelcu.	
Benefit Systems	Emisja akcji Benefit Systems rozpoczyna proces budowania księgi popytu w drodze subskrypcji prywatnej nie więcej niż 280.000 akcji zwykłych serii H, które zostaną wyemitowane przez spółkę.	
Benefit Systems	Umowa finansowania Benefit Systems zawarł umowy finansowania z Santander Bank Polska i BGK na 1,78 mld zł. Środki zostaną wykorzystane m.in. do nabycia 100 proc. akcji tureckiej Grupy MAC oraz na wydatki inwestycyjne związane z rozwojem organicznym oraz akwizycjami.	
Grupa Azoty	Rozwiązanie odpisu Grupa Azoty Puławy zdecydowała, by w wynikach za 2024 rok rozwiązać odpis aktualizujący wartość aktywów trwałych w wysokości około 247 mln zł w części dotyczącej majątku przypisanego do ośrodka wypracowującego środki pieniężne CGU Agro. Szacunkowy wpływ na wzrost wyniku finansowego netto wyniesie 200 mln zł. Grupa Azoty poinformowała, że to zdarzenie w spółce-córce wpłynie pozytywnie na skonsolidowany wynik netto grupy w wysokości około 210 mln zł.	
Mirbud	Portfel zamówień Wartość portfela zamówień grupy Mirbud w segmencie usług budowlano – montażowych na koniec marca 2025 r. miała wartość ok. 7,82 mld złotych netto. W segmencie deweloperskim w okresie styczeń-marzec 2025 r. przekazano aktami 75 mieszkań oraz podpisano 84 umowy przedwstępne i deweloperskie.	
Pekao SA	Nowa strategia Bank Pekao planuje, że w perspektywie 2027 r. wskaźnik ROE będzie powyżej 18 proc. (przy założeniu spadku stopy referencyjnej NBP do 3,5%), wskaźnik kosztów do dochodów poniżej 35 proc., a koszt ryzyka znajdzie się w przedziale 65-75 pb.. Pekao prognozuje także utrzymanie wskaźnika efektywności C/I poniżej 35 proc. oraz utrzymanie wypłaty dywidendy na poziomie 50-75 proc. zysku netto w każdym roku trwania strategii. Pośród priorytetów na następne trzy lata Pekao wymienił m.in. rozbudowę produktów dla młodych klientów, rozwój oferty bancassurance, wzmocnienie kanałów cyfrowych banku, w tym rozwój bankowości konwersacyjnej nowej generacji, jak również dalszą digitalizację i automatyzację kluczowych procesów. W horyzoncie strategii zakłada, że liczba klientów mobile wzrośnie do 4,4 mln, a udział sprzedaży digital wyniesie 72 proc.	
PGE	Brak dywidendy Zarząd PGE rekomenduje niewypłacanie dywidendy za 2024 rok. W ocenie Polskiej Grupy Energetycznej spółka posiada potencjał do wypłacania dywidendy w przyszłości.	
Tauron	Brak dywidendy Zarząd Tauronu nie będzie rekomendować wypłaty dywidendy za 2024 rok, chce przeznaczyć cały zysk na kapitał zapasowy - podała spółka w komunikacie. Podjęta decyzja jest zgodna z polityką dywidendową ujętą w strategii grupy na lata 2025 - 2035.	
XTB	Skup akcji własnych XTB rozpoczął skup do 95.248 akcji własnych po cenie maksymalnej 104,3 zł za papier w celu wykonania zobowiązań wynikających z programu motywacyjnego. Planowane zakończenie skupu ma nastąpić do 30 września 2025 roku.	

SWIG80 i inne	+/-
Amica	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> Amica nie widzi sygnałów dotyczących odbudowy popytu w branży AGD - poinformował podczas konferencji wynikowej wiceprezes Grupy, Michał Rakowski. Dodał, że polityka celna nie dotknie grupy bezpośrednio, ale może mieć pozytywny wpływ na działalność. Wiceprezes poinformował, że w całym 2024 roku Amica poprawiła udział na rynku polskim.
DataWalk	<p>Emisja akcji</p> <p>Zarząd DataWalk zdecydował o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki poprzez emisję nie więcej niż 750.000 akcji zwykłych na okaziciela serii S o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w ramach subskrypcji prywatnej oraz wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Ustalona za zgodą rady nadzorczej spółki cena emisyjna akcji wynosi 77,76 zł za jedną akcję. Ponadto spółka podała, że otrzymała propozycję inwestycji z rynku francuskiego, a oferta zakłada objęcie akcji spółki po cenie 77,76 zł, wyższej niż bieżący kurs giełdowy. Wskazano, że to między innymi ta propozycja, wraz z potencjałem dalszej współpracy biznesowej, skłoniła zarząd DataWalk do podjęcia decyzji o emisji do 750.000 akcji w ramach kapitału docelowego. Pozyskane środki DataWalk przeznaczy na przyspieszenie rozwoju spółki w obszarach sprzedaży, produktu i marketingu oraz ekspansję na rynkach zagranicznych.</p>
Mex Polska	<p>Dywidenda</p> <p>Zarząd Mex Polska rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2024 roku na dywidendę trafiło ok. 843 tys. zł, co daje 0,11 zł dywidendy na akcję. Jednocześnie zarząd proponuje ustalenie 20 maja 2025 r. jako dnia dywidendy oraz 29 maja 2025 r. jako dnia wypłaty dywidendy.</p>
Mostostal Zabrze	<p>Nowa umowa</p> <p>Spółka zależna Mostostalu Zabrze, Mostostal Zabrze Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego, ma umowę z Uniwersytetem Opolskim na realizację zadania "Przebudowa Domu Studenta 'Spójnik' z wykonaniem dokumentacji projektowo-kosztorysowej oraz robót w formule zaprojektuj - wybuduj". Wartość umowy to ok. 21 mln zł netto.</p>
Passus	<p>Dywidenda</p> <p>Zarząd spółki Passus będzie rekomendował wypłacenie z zysku netto za 2024 rok dywidendy w łącznej wysokości 3,5 mln zł, co oznacza 1,96 zł dywidendy na akcję. Zarząd Spółki będzie rekomendował walnemu zgromadzeniu ustalić dzień dywidendy na 25 czerwca 2025 r., a termin wypłaty dywidendy na dzień 2 lipca 2025 r.</p>
Rafamet	<p>Szacunkowe wyniki za 2024 r.</p> <p>Rafamet szacuje, że skonsolidowana strata netto w '24 wyniosła 44,49 mln zł, a przychody ze sprzedaży 82,36 mln zł.</p>
Unimot	<p>Wysokość płatności warunkowej</p> <p>Unimot oszacował, że wysokość płatności warunkowej za 2024 r. wyniesie 8,5 mln zł, a nie jak podano w raporcie z lutego 22 mln zł. Wskazano, że wysokość płatności warunkowej ma wpływ na poziom EBITDA skorygowanej segmentu bitumen, która szacowana jest obecnie na 11 mln zł.</p>
Wasko	<p>Nowa umowa</p> <p>Wasko podpisał umowę z Centrum Informatyki Resortu Finansów (CIRF) na rozbudowę obiektowego systemu składowania danych Hitachi Content Platform za maksymalnie 28,8 mln zł.</p>

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 15 kwietnia 2025		
	ORLEN	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2024 rok.
	PEKAO	Prezentacja strategii na lata 2025-2027.
	PGE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	SANPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku, dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy.
	11BIT	Publikacja raportu za 2024 rok.
	3RGAMES	Publikacja raportu za 2024 rok.
	ABPL	Wypłata dywidendy 3 zł na akcję.
	ATLANTIS	Wznowienie obrotu akcjami spółki po procesie scalenia.
	AUTOPARTN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	BNPPPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.
	CAPTORTX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	COMP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	ENERGA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	KOGENERA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	MWTRADE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	OPONEO.PL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	OTLOG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	PASSUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	PHN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	SILVAIR-REGS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	WIKANA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	WOODPCKR	Publikacja raportu za 2024 rok.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 14 kwietnia 2025							
Wtorek, 15 kwietnia 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	luty			4,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	marzec		4,90%	4,90%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty			0,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	luty			0,00%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	kwiecień			51,6
Środa, 16 kwietnia 2025							
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	I kw.		5,20%	5,40%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec		5,60%	5,90%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		4,00%	4,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	marzec			2,80%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	marzec		3,50%	3,60%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec		1,20%	0,20%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec		-0,30%	0,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			2,55 mln brk
Czwartek, 17 kwietnia 2025							
Norwegia - Wielki Czwartek - dzień wolny							
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	kwiecień		2,25%	2,50%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	kwiecień			12,5
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			223 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	kwiecień			
Piątek, 18 kwietnia 2025							
Polska, USA, Australia, Czechy, Francja, Hiszpania, Kanada, Niemcy, Norwegia, Nowa Zelandia, Słowacja, Szwajcaria, Szwecja, Węgry, Wlk. Brytania, Włochy - Wielki Piątek - dzień wolny							
Rumunia - Wielki Piątek Prawosławny - dzień wolny							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	marzec			3,70%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec			3,00%

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 ułatwiający 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; 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 obligację 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 bezrobotna** - 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

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

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, CFAdoradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlikmaklerzy@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

Mirostaw 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 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.