

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

 2025-01-07 08:01 

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja przebiegała w mieszanych nastrojach, co dobrze obrazowały różnice w wynikach głównych europejskich indeksów oraz amerykańskich odpowiedników. W nowym roku nic się nie zmieniło, tzn. nadal na rynku utrzymują się obawy o politykę monetarną, kondycję największych gospodarek oraz geopolitykę, z wojnami handlowymi na czele. W powyższym otoczeniu całkiem dobrze wypadły krajowe indeksy, które kontynuują wzrosty, przy czym można dostrzec między święteczny spadek obrotów. WIG20 zyskał 0,47% przy obrotach ledwo przekraczających 0,7 mld PLN. Wsparciem dla warszawskich blue chips pozostawały notowania PKO BP, które zyskiwały 1,75%, i niemal całkowicie zneutralizowały spadki na innych 9 spółkach.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym kluczowe okażą się wstępne odczyty inflacji CPI za grudzień w największych gospodarkach, w tym dla całej strefy euro. Z kolei popołudniem napłyną dane zza oceanu odnośnie ISM dla usług dla gospodarki Stanów Zjednoczonych. W kolejnych dniach poznamy natomiast niemiecką produkcję przemysłową w Niemczech oraz sprzedaż detaliczną dla strefy euro (czwartek), a kulminacją będą piątkowe comiesięczne dane z amerykańskiego rynku pracy. Dane te mogą być potwierdzeniem dla oczekiwań co do styczniowych decyzji Fed odnośnie stóp procentowych. Jeśli odczyty nie zawiodą mocno konsensusu, rynek utwierdzi się w przekonaniu że na najbliższym posiedzeniu FOMC, stopy procentowe pozostaną bez zmian. Obecnie prawdopodobieństwo takiego scenariusza na bazie kontraktów wynosi ok. 91%, gdy jeszcze przed miesiącem było to 63% (w tym 27% dla scenariusza obniżki stóp o 25 pb.).

Podczas nieobecności krajowych inwestorów nastroje na rynkach globalnych kontynuowały poprawę, co potwierdza indeks Fear&Greed, przy czym nadal znajduje się on w przedziale „strachu”. Główne indeksy kończyły wczorajszą sesję umiarkowanymi (S&P500, Nasdaq100) oraz istotnymi wzrostami (DAX, CAC40). W powyższym otoczeniu początek dzisiejszego handlu powinien rozpocząć się przewagą popytu. Z drugiej strony po kilku mocniejszych sesjach w grupie średnich i mniejszych spółek, można spodziewać się odreagowania.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	81444.58	+0.63%	+0.70%	+2.35%
WIG20	2237.57	+0.47%	-0.13%	+2.08%
mWIG40	6310.39	+1.21%	+2.80%	+3.07%
sWIG80	24122.78	+0.72%	+2.06%	+2.24%
WIG20 USD	539.21	+0.82%	-1.72%	+1.24%
WIG20 TR	4711.92	+0.47%	-0.13%	+2.08%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5974.44	+0.55%	-1.89%	+1.59%
Nasdaq C.	19823.22	+1.04%	-0.17%	+2.66%
DAX	20209.98	+1.53%	-0.86%	+1.51%
CAC40	7445.69	+2.24%	+0.25%	+0.88%
FTSE250	20612.65	+0.10%	-2.12%	-0.05%
BUX	79973.37	+0.25%	+1.01%	+0.82%
NIKKEI	39307.05	-1.47%	+0.55%	-2.42%
Hang Seng	19688.29	-0.36%	-0.89%	-1.85%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.922	+0.10%	+5.13%	+0.92%
USA	4.625	+0.52%	+11.3%	+1.07%
Niemcy	2.4430	+0.89%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25262	-0.37%	-0.33%	-0.54%
USD/PLN	4.09540	-1.12%	+1.40%	-0.84%
CHF/PLN	4.52635	-0.67%	-1.51%	-0.55%
GBP/PLN	5.12314	-0.45%	-0.42%	-0.85%
EUR/USD	1.03839	+0.76%	-1.70%	+0.30%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	76.27	-0.26%	+7.30%	+2.24%
Złoto (\$/ozt)	2645.76	-0.35%	-0.53%	+0.17%
Miedź (c/lb)	415.32	+1.96%	-1.03%	+3.15%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-01-03	
WZROSTY		SPADKI	
ENERGOINS	+32.54%	RAFAKO	-10.84%
PGFGROUP	+26.29%	CREOTECH	-6.94%
XTPL	+23.96%	TRAKCJA	-4.48%

OBROT	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	997,15	209 (57.1%)	125 (34.2%)

Benefit Systems	<p>Liczba aktywnych kart Liczba aktywnych kart sportowych Benefit Systems na koniec czwartego kwartału 2024 r. wyniosła 2.164,3 tys. szt. 1.592,4 tys. szt. dotyczy kart w Polsce, a 571,9 tys. szt. na rynkach zagranicznych.</p>	
Deweloperzy	<p>Dane JLL za 4Q24 Łącznie deweloperzy sprzedali w IV kwartale 2024 r. na sześciu największych rynkach w Polsce ok. 9,6 tys. mieszkań (+4,9 proc. kdk). W całym 2024 r. liczba sprzedanych mieszkań była niższa niż 40 tys., co oznacza 31 proc. spadek. "Łączny wolumen nowych mieszkań wyniósł w minionych dwunastu miesiącach ponad 56,5 tys. a w ofercie na koniec grudnia na rynku pierwotnym było 54,4 tys. mieszkań (+50 proc. rdr). Największa przewaga nowej podaży nad sprzedażą została odnotowana w Warszawie, Wrocławiu, Krakowie i Poznaniu". na części z największych rynków widać już wyraźną nierównowagę popytowo-podażową. Najgorzej jednak sytuacja wygląda na rynkach poza największymi miastami, gdzie okres wyprzedza oferty to blisko dwa lata, a w ofercie znajdują się głównie mieszkania dedykowane nabywcom kredytowym, którzy częściowo nadal czekają na pomoc Państwa przy zakupie pierwszego mieszkania.</p>	-
Deweloperzy	<p>Komentarz MRIT Propozycja programu wsparcia mieszkalnictwa jest na ostatniej prostej, będzie to całościowe rozwiązanie - powiedział PAP Biznes minister rozwoju i technologii Krzysztof Paszyk. Jego zdaniem buduje się w koalicji rządzącej zgoda wokół propozycji limitu cenowego mieszkań. "Ze względu na emocje, jakie sprawa programu wsparcia mieszkalnictwa budzi, nie będę się o cząstkowych elementach wypowiadał. Jesteśmy naprawdę na ostatniej prostej - będzie mówić o całościowym pomysłem, nie będziemy dawać pretekstu tym, którzy chcą się emocje". "Myślę, że tak, jeszcze chwilę zaczekajmy, pokażemy rozwiązanie całościowe. Pierwszy kwartał mamy na to, aby zmierzyć się z problemem definitywnie" - odparł pytany, czy buduje się zgoda w koalicji wokół propozycji limitu cenowego.</p>	+
Deweloperzy	<p>Dane BIK za 12.2024 Wartość zapytań o kredyty mieszkaniowe w grudniu spadła o 45,4 proc. rdr. Liczba wniosków o kredyt mieszkaniowy spadła o 43,8 proc. BIK podaje, że w grudniu o kredyt mieszkaniowy wnioskowało łącznie 26,03 tys. osób w porównaniu do 46,31 tys. rok wcześniej, co przekłada się na spadek rdr o 43,8 proc. Grudniowy spadek pogłębił się także w relacji do listopada 2024 r. - osób wnioskujących o kredyt mieszkaniowy było o 3,4 proc. mniej. Średnia wartość wnioskowanego kredytu mieszkaniowego wyniosła w grudniu 2024 r. 444,90 tys. zł i była wyższa o 2,2 proc. niż w grudniu 2023 r. Kwota ta jest najwyższa w historii. W porównaniu do listopada 2024 r. była ona wyższa o 2,0 proc.</p>	-
Grenevia	<p>Wybór oferty Oferta Grenevia, obejmująca produkty i usługi dla górnictwa węgla kamiennego, została wybrana przez zagranicznego kontrahenta. Łączna wartość przedmiotu oferty w przeliczeniu na PLN wynosi ok. 273 mln zł.</p>	+
Text	<p>Szacunki płatności w 3Q24/25 Text szacuje, że w III kw. roku finansowego 2024/25 miał 21,43 mln USD otrzymanych płatności, co oznacza wzrost o odpowiednio 0,4 proc. w skali roku i spadek o 6,2 proc. w stosunku do poprzednich trzech miesięcy. Jak podano, szacowany wynik jest efektem niższego udziału opłat rocznych w całości płatności w stosunku do poprzedniego kwartału i stanu sprzed roku. W III kwartale roku finansowego szacunkowa wartość miesięcznych powtarzalnych przychodów subskrypcyjnych (MRR - Monthly Recurring Revenue) grupy z abonamentów wszystkich produktów, na koniec grudnia 2024 r. wyniosła 7,10 mln USD, co oznacza wzrost o 9,4 proc. rdr i wzrost o 0,9 proc. kdk. Podawana wartość MRR nie uwzględnia płatności nie</p>	

objętych stałymi opłatami abonamentowymi (opłaty za dodatkowe interakcje ChatBot, API as a Service i inne).

Na koniec grudnia 2024 r. ARPL (średni miesięczny przychód przypadający na jedną licencję - tożsamy z wcześniej używanym terminem ARPU) produktu LiveChat wyniosło 178,6 USD wobec 173,9 USD na koniec września 2024 roku i 156,4 USD przed rokiem.

ARPL produktu ChatBot wyniosło odpowiednio 144,3 USD wobec 148,1 USD na koniec września 2024 r. i 132,4 USD przed rokiem.

ARPL produktu HelpDesk wyniosło odpowiednio 210,2 USD wobec 191,1 USD na koniec września 2024 r. i 140 USD przed rokiem.

SWIG80 i inne

+/-

Creotech Instruments

Plan emisji akcji

Creotech Instruments planuje pozyskać środki finansowe z emisji nowych akcji. Zarząd spółki zwołał na 30 stycznia NWZ, które ma zdecydować o przeprowadzeniu emisji do 475 tys. akcji. Podano, że środki pozyskane z emisji akcji mają posłużyć sfinansowaniu części niezbędnych wydatków i nakładów, które będą poniesione przez spółkę w celu realizacji kontraktu zawartego ze Skarbem Państwa - Agencją Uzbrojenia na wytworzenie i dostawę Satelitarnego Systemu Obserwacji Ziemi (SSOZ) "Mikroglob" obejmującą fazy B, C, D, E1.

Marvipol Development

Sprzedaż lokali w 4Q24

Marvipol Development sprzedał w czwartym kwartale 2024 roku 67 mieszkań i lokali usługowych o łącznej wartości 54,3 mln zł. Liczba wydanych lokali wyniosła w tym czasie 376 sztuk, a ich wartość to 259,2 mln zł.

Narastająco, od stycznia 2024 r. Marvipol sprzedał 430 lokali o wartości 361 mln zł, a wydał 571 lokali o łącznej wartości 411,2 mln zł.

Lokum Deweloper

Sprzedaż lokali w 4Q24

Grupa Lokum Deweloper sprzedała w IV kwartale 2024 roku 35 lokali wobec 148 lokali przed rokiem. Grupa rozpoznała w wyniku tego okresu 28 lokali wobec 408 lokali rok wcześniej.

Jak podano, na koniec 2024 roku grupa miała zawartych 20 umów rezerwacyjnych tj. umów zawartych w ramach inwestycji wrocławskich i krakowskich, które oczekują na przekształcenie w umowy przedwstępne lub deweloperskie.

Otmuchów

Sprzedaż aktywów

PWC Odra, spółka zależna ZPC Otmuchów, zawarła umowę przyrzeczoną sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa do ZPC Śnieżka. Grupa nie wyklucza ewentualnej sprzedaży również innych wybranych aktywów.

Wittchen

Szacunkowe dane operacyjne za 4Q24

Grupa Wittchen szacuje, że w czwartym kwartale 2024 roku miała 133 mln zł przychodów, czyli o 0,5 proc. więcej rdr. W całym 2024 roku przychody grupy wyniosły 454,1 mln zł, co oznacza spadek o 2,8 proc. rdr.

Sprzedaż do klientów detalicznych w czwartym kwartale 2024 roku była niższa rok do roku o 0,7 proc. i wyniosła 114,3 mln zł. Przychody ze sprzedaży w segmencie B2B, obejmujące również dostawy hurtowe na rzecz znanych platform marketplace, wyniosły w czwartym kwartale 2024 roku 18,7 mln zł, co oznacza wzrost o 8,9 proc. rdr.

Narastająco, po 12 miesiącach, sprzedaż w segmencie detalicznym sięgnęła 399,0 mln zł, tj. 1,8 proc. mniej niż w 2023 roku. Sprzedaż hurtowa grupy w całym roku sięgnęła 55,1 mln zł, czyli o 9,5 proc. mniej niż w 2023 roku.

"W ostatnim kwartale roku, kluczowym dla handlu detalicznego, obserwowaliśmy poprawę w porównaniu z trzecim kwartałem, jeśli chodzi o zachowania zakupowe konsumentów, zarówno w Polsce, jak i większości pozostałych krajów, gdzie jesteśmy obecni z naszymi salonami. Sprzedaż w sklepach stacjonarnych wzrosła w Rumunii, Słowacji, Niemczech i Austrii. Uruchomione przez nas w 2024 roku zagraniczne salony osiągają satysfakcjonujące rezultaty"

Komentarz poranny

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 7 stycznia 2025		
	ABPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2023/2024 (okres od 01.10.2023 do 30.09.2024).
	DELKO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,83 zł na akcję.
	ESOTIQ	NWZA ws. zmian w składzie RN, zmiany statutu i in.
	TORPOL	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	WINVEST	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 0,01 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Biesgi Capital Investment Limited oraz Bartłomieja Gajeckiego.
środa 8 stycznia 2025		
	KGHM	NWZA ws. zmian w składzie RN.
czwartek 9 stycznia 2025		
	ORLEN	Prezentacja nowej strategii Grupy Orlen do 2035 roku.
	ACTION	NWZA ws. zmiany uchwał nr 14 i 15 ZWZ z dnia 19.06.2024 r. oraz zmiany statutu.
	SERINUS	NWZA
piątek 10 stycznia 2025		
	PZU	NWZA ws. zmiany w składzie RN oraz oceny odpowiedniości zbiorowej RN.

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, 6 stycznia 2025							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	grudzień	50,7	50	49,2
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	grudzień	2,60%	2,40%	2,20%
Wtorek, 7 stycznia 2025							
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	grudzień		1,50%	1,30%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	listopad		6,30%	6,30%
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	listopad		7,7 mln	7,744 mln
Środa, 8 stycznia 2025							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	listopad		0,00%	-1,50%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	listopad		0,50%	-1,50%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	listopad		-7,2 mld	-7,67 mld
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	listopad		-1,40%	-3,20%
	14:15	USA	Raport ADP	grudzień		145 tys.	146 tys.
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		217 tys.	211 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-1,18 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	grudzień			
Czwartek, 9 stycznia 2025							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		0,10%	0,20%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		-2,40%	-2,50%
	8:00	Niemcy	Ekspert s.a. (m/m)	listopad		2,00%	-2,80%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	listopad		0,70%	-0,10%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad		0,50%	-1,00%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	listopad		0,40%	-0,50%
Piątek, 10 stycznia 2025							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		-0,10%	-0,10%
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	listopad		0,20%	-0,50%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	styczeń		73,9	74

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