

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2025-01-13 08:44



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

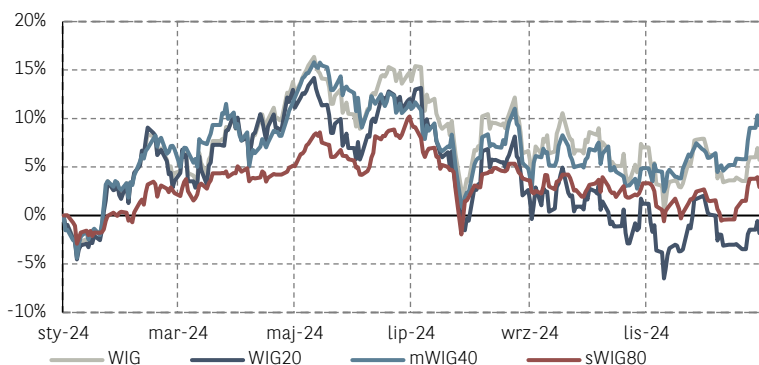
Głównym punktem dnia piątkowej sesji były dane z amerykańskiego rynku pracy. Zdecydowanie większy przyrost nowych etatów (+256 tys. vs 160 tys. konsensus) i spadek stopy bezrobocia m/m negatywnie przetożył się na rynek akcji z uwagi na obawy inwestorów odnośnie możliwego zaostrzenia stanowiska Fed i zwiększającego się prawdopodobieństwa braku obniżek stóp procentowych w USA w najbliższym czasie.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Ekonomiści BNP Paribas podziwiają się, że na czwartkowym posiedzeniu stopy procentowe zostaną utrzymane przez RPP na niezmiennym poziomie, w tym stopa referencyjna w wysokości 5,75%. Po zaskakującym zaostrzeniu stanowiska przez Prezesa NBP Adama Głapińskiego po grudniowym posiedzeniu Rady, uwaga rynku skupiona będzie przede wszystkim na piątkowej konferencji szefa banku centralnego. Podtrzymanie jastrzębiej retoryki może jeszcze mocniej zdusić oczekiwania obniżek stóp procentowych i wesprzeć notowania złotego.

W środę GUS opublikuje finalne dane o inflacji CPI w grudniu. Według szybkiego szacunku ceny konsumpcyjne w Polsce wzrosły przed miesiącem o 0,2% m/m i 4,8% r/r. Za zwykłą cen względem listopada stała m.in żywność, choć skala podwyżek cen artykułów spożywczych była mniejsza niż przewidywano. Na podstawie wstępnych danych ekonomiści BNP Paribas prognozują, że inflacja bazowa zwolniła w grudniu do 4,2% z 4,3% r/r. Dane w tym zakresie NBP przedstawi w czwartek. Również w środę poznamy grudniowe dane o inflacji w USA. Rynek oczekuje, że wskaźnik CPI wzrósł za Atlantykiem o 0,3% m/m i 2,9% r/r. Dla oceny koniunktury gospodarczej za oceanem równie ważne będą też czwartkowe dane o sprzedaży detalicznej, gdzie oczekiwane jest jej zwiększenie o 0,5% m/m.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	82210.47	+0.43%	-0.87%	+3.31%
WIG20	2257.16	+0.41%	-2.60%	+2.97%
mWIG40	6413.14	+0.69%	+3.84%	+4.75%
sWIG80	23935.79	-0.15%	+0.27%	+1.45%
WIG20 USD	541.68	-0.30%	-5.19%	+1.70%
WIG20 TR	4753.18	+0.41%	-2.59%	+2.97%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5827.04	-1.54%	-3.44%	-0.93%
Nasdaq C.	19161.63	-1.63%	-2.67%	-0.77%
DAX	20214.79	-0.50%	-0.56%	+1.54%
CAC40	7431.04	-0.79%	+0.49%	+0.68%
FTSE250	19733.94	-1.36%	-5.91%	-4.31%
BUX	81761.75	+0.72%	+1.77%	+3.07%
NIKKEI	39190.40	-1.05%	-0.45%	-1.77%
Hang Seng	19064.29	-0.92%	-6.14%	-4.96%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.031	+0.75%	+6.74%	+2.78%
USA	4.761	+1.54%	+12.6%	+4.04%
Niemcy	2.5675	+1.16%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.26559	+0.11%	+0.18%	-0.24%
USD/PLN	4.16379	+0.66%	+2.95%	+0.82%
CHF/PLN	4.54175	+0.16%	-0.87%	-0.21%
GBP/PLN	5.08328	-0.17%	-1.58%	-1.63%
EUR/USD	1.02445	-0.55%	-2.70%	-1.05%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	79.76	+3.69%	+10.5%	+6.86%
Złoto (\$/ozt)	2715.00	+0.90%	-0.13%	+2.80%
Miedź (c/lb)	430.40	-0.13%	+0.75%	+6.89%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-01-10	
WZROSTY		SPADKI	
HERKULES	+25.00%	ENERGOINS	-10.97%
BUMECH	+13.92%	XTPL	-6.53%
RAFAKO	+11.02%	MERCOR	-5.61%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1057,46	155 (42.9%)	160 (44.3%)

Komentarz poranny

WIG20 i mWIG40

+/-

InterCars	Sprzedaż w grudniu Skonsolidowane przychody Inter Cars w grudniu 2024 roku wyniosły 1.402,6 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 11 proc. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 19.204,7 mln zł przychodów, czyli o 9,1 proc. więcej niż rok wcześniej.	
Kruk	Dane operacyjne za 4Q'24 Kruk w czwartym kwartale 2024 roku wydał na portfele wierzytelności 1.185 mln zł, podczas gdy rok wcześniej było to 983 mln zł. Grupa w IV kwartale kupiła portfele o nominalnej wartości 5.424 mln zł, podczas gdy rok wcześniej - o wartości 4.431 mln zł. Wartość spłat z tytułu obsługi portfeli nabytych przez grupę Kruk wyniosła w IV kwartale 935 mln zł, czyli o 20 proc. więcej niż rok wcześniej. Odchylenia wpłat rzeczywistych od planowanych wyniosły w ostatnim kwartale 2024 roku 53 mln zł.	+
SWIG80 i inne		+/-
Atal	Przekazania mieszkań w 4Q'24 W IV kwartale 2024 roku grupa Atal wydała 439 lokali, a w całym 2024 r. było to 2460 lokali.	
Elektrotim	Nowa umowa Elektrotim podpisał umowę z Tauron Dystrybucja na roboty w ramach zadania budowa rozdzielni 20 kV w stacji elektroenergetycznej Wirek za 20,74 mln zł netto.	
Murapol	Sprzedaż mieszkań w 4Q'24 Murapol w czwartym kwartale 2024 r. sprzedał klientom detalicznym 873 lokale wobec 840 rok wcześniej. W całym 2024 r. sprzedaż wyniosła 2.914 lokali - na podstawie umów deweloperskich i przedwstępnych, z wyłączeniem rezerwacji, w porównaniu do 2.889 lokali w 2023 r. Ponadto, w 2024 r. grupa dokonała sprzedaży 948 lokali w segmencie PRS (instytucjonalny najem lokali) w formule design & build (w 2023 r. - 693), w tym 948 lokali w IV kwartale 2024 r. W samym czwartym kwartale przekazanych zostało klientom detalicznym 1.195 lokali, wobec 567 rok wcześniej. Dodatkowo w segmencie PRS przekazano 670 lokali.	
Sfinks	Sprzedaż gastronomiczna w 4Q'24 <ul style="list-style-type: none">Sprzedaż gastronomiczna Sfinksa w czwartym kwartale, z wyłączeniem sieci Piwiarnia, wyniosła ogółem 52,5 mln zł, co oznacza wzrost o 7,6 proc. rdr.Wartość sprzedaży gastronomicznej netto zrealizowanej przez lokale porównywalne, działające pod markami należącymi do grupy Sfinks, z wyłączeniem sieci Piwiarnia, za czwarty kwartał 2024 r. wyniosła 48,7 mln zł (+5,9 proc.).Na koniec roku 2024 w sieci Sfinksa (nie uwzględniając Piwiarni) pracowało 78 restauracji działających wobec 76 na koniec 2023 r.	

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

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 13 stycznia 2025		
wtorek 14 stycznia 2025		
	TRAKCJA	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz zmian w składzie zarządu.
środa 15 stycznia 2025		
	AIRWAY	NWZA ws. zmiany statutu oraz emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru.
	AIRWAY	Wprowadzenie do obrotu na GPW 3.116.313 akcji zwykłych na okaziciela serii E oraz 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F.
czwartek 16 stycznia 2025		
	ANSWEAR	NWZA ws. zmiany statutu oraz wyboru firmy audytorskiej do atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju.
piątek 17 stycznia 2025		
	KRUK	Prezentacja strategii Grupy KRUK na lata 2025-2029.
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
poniedziałek 20 stycznia 2025		
	MCI	NWZA ws. emisji warrantów subskrypcyjnych serii D, pozbawienia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, pozbawienia prawa poboru akcji serii D1, zmiany statutu i in.
	NEPTIS	NWZA ws. wyrażenia następcej zgody i zatwierdzenia podmiotu będącego nabywcą zorganizowanej części przedsiębiorstwa AUTOPLAC, wyrażenia następcej zgody i zatwierdzenia ustalonej ceny sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa AUTOPLAC, wyrażenia następcej zgody i zatwierdzenia sposobu oraz terminu płatności ceny za zorganizowaną część przedsiębiorstwa AUTOPLAC, wyrażenia następcej zgody i potwierdzenia czynności prawnej polegającej na zbyciu zorganizowanej części przedsiębiorstwa AUTOPLAC.
wtorek 21 stycznia 2025		
	DELKO	Wyплата dywidendy 0,83 zł na akcję.
środa 22 stycznia 2025		
	FASING	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
	SYNEKTIK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy od dnia 1 października 2023 r. do dnia 30 września 2024 r. oraz wypłaty dywidendy.

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, 13 stycznia 2025							
Wtorek, 14 stycznia 2025							
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		0,30%	0,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	grudzień		0,30%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		3,40%	3,00%
Środa, 15 stycznia 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			-0,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		2,70%	2,60%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	grudzień		4,80%	4,70%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad		0,40%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	listopad		-1,80%	-1,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	grudzień		0,30%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	grudzień		0,20%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		2,80%	2,70%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień		3,30%	3,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-0,96 mln brk
Czwartek, 16 stycznia 2025							
	?	Polska	Stopa referencyjna	styczeń		5,75%	5,75%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	grudzień		2,60%	2,20%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	grudzień		2,80%	2,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad		-1,00%	-0,70%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	listopad		7,2 mld	6,1 mld
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	grudzień			
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	grudzień		4,30%	4,30%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień		0,50%	0,70%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	styczeń		-450,00%	-1090,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		210 tys.	201 tys.
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	styczeń			
Piątek, 17 stycznia 2025							
	3:00	Chiny	PKB (r/r)	IV kw.		5,10%	4,60%
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień		5,50%	5,40%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		3,50%	3,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień		0,40%	0,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		3,30%	0,50%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień		0,20%	-0,10%

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

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 producencka) 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 ułatwiają 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