

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2025-01-24 08:32



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajsza sesja charakteryzowała się niewielką zmiennością WIG20. Indeks największych polskich spółek otworzył się na minusie, ale przez większość dnia poruszał się w granicach 2350 – 2365 pkt. Ostatecznie WIG20 zakończył dzień kosmetyczną zwyżką o 0,02% do 2363 pkt. W gronie blue chips liderem zwyżek był Budimex (+2,64%), a najstabilniej poradził sobie Alior (-2,11%). Lekka przecena dotknęła średnich spółek i mWIG40 spadł o 0,42%, a lepiej poradziły sobie małe spółki, które zyskały 0,23%.

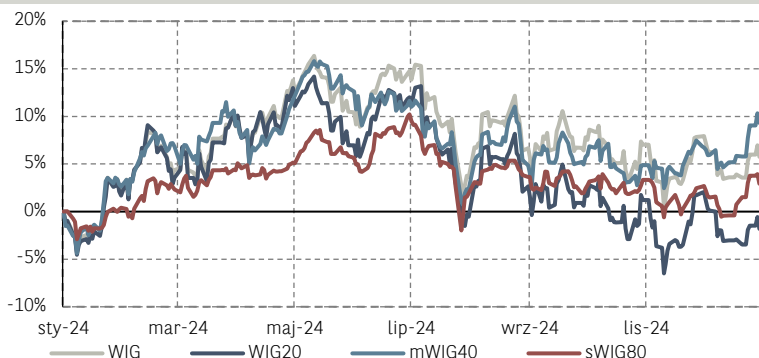
W czwartek poznaliśmy kilka odczytów z polskiej gospodarki. Grudniowe dane o sprzedaży detalicznej w cenach stałych rozczarowały, bowiem wzrost wyniósł 1,9% wobec oczekiwanych przez rynek 3,8%. Co więcej wzrost napędzany był głównie przez sprzedaż samochodów i części do nich. Sprzedaż w kategoriach tj. żywność i napoje czy odzież i obuwie spadła w ujęciu rocznym. Z kolei produkcja budowlano-montażowa w grudniu spadła o 8% r/r, a w ujęciu miesięcznym wzrosła o 30,6%. Te dane wypadły lepiej niż zakładał rynek. Ekonomiści liczyli na spadek o 11,9% r/r i wzrost o 25,2% r/r.

W Europie dynamika wzrostów była wyższa niż w Warszawie i niemiecki DAX, podobnie jak francuski CAC40 zyskały po ok. 0,7%. Na Wall Street również przewagę miał popyt i S&P 500 zyskał 0,53%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Uwaga inwestorów będzie dziś skupiona na odczytach PMI z strefy euro i USA, które pokażą w jakiej sytuacji są największe światowe gospodarki. Rynek spodziewa się niewielkiej poprawy odczytów dla przemysłu we Francji i Niemczech. Podobnie w przypadku całej strefy euro, gdzie prognozowany PMI dla przetwórstwa ma wynieść 45,3 pkt wobec 45,1 pkt miesiąc wcześniej. Dla usług PMI ma lekko spaść z 51,6 pkt do 51,5 pkt. Podobne trendy mają pokazać odczyty zza oceanu, jednak tam sytuacja gospodarcza jest zdecydowanie lepsza. PMI przemysłowy ma wzrosnąć o 0,2 pkt do 49,6 pkt, a dla usług spaść o 0,3 pkt do 56,5 pkt.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	85248.16	-0.06%	+7.07%	+7.13%
WIG20	2363.24	+0.02%	+7.31%	+7.81%
mWIG40	6511.77	-0.42%	+6.97%	+6.36%
sWIG80	24308.03	+0.23%	+5.01%	+3.02%
WIG20 USD	583.14	+0.04%	+8.69%	+9.49%
WIG20 TR	4976.56	+0.02%	+7.31%	+7.81%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6118.71	+0.53%	+2.42%	+4.03%
Nasdaq C.	20053.68	+0.22%	+1.46%	+3.85%
DAX	21411.53	+0.74%	+7.87%	+7.55%
CAC40	7892.61	+0.70%	+8.53%	+6.94%
FTSE250	20520.39	-0.29%	+0.50%	-0.50%
BUX	84384.38	-1.47%	+6.15%	+6.38%
NIKKEI	39931.98	-0.07%	+2.29%	+0.09%
Hang Seng	20076.96	+1.91%	-0.09%	+0.08%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.940	+1.68%	+1.66%	+1.23%
USA	4.621	-0.50%	+0.65%	+0.98%
Niemcy	2.5215	+0.72%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.21115	-0.05%	-1.16%	-1.49%
USD/PLN	4.02746	-0.42%	-1.71%	-2.46%
CHF/PLN	4.44974	-0.16%	-2.24%	-2.21%
GBP/PLN	4.99328	-0.05%	-2.68%	-3.35%
EUR/USD	1.04561	+0.39%	+0.58%	+1.01%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	78.18	-0.11%	+6.87%	+4.77%
Złoto (\$/ozt)	2779.19	+0.54%	+5.48%	+5.26%
Miedź (c/lb)	437.33	+1.07%	+6.45%	+8.66%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-01-24	
WZROSTY		SPADKI	
EUCO	+29.73%	RAFAKO	-14.26%
ZEPAK	+23.79%	ADIUVO	-13.11%
GREENX	+10.57%	ENERGOINS	-9.32%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1185,91	145 (39.5%)	178 (48.5%)

Benefit Systems	Program emisji obligacji Zarząd Benefit Systems zdecydował o utworzeniu programu emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej nie przekraczającej 1 mld zł - poinformowała spółka w komunikacie. Program ma zdywersyfikować źródła finansowania działań grupy zgodnie z przyjętą w 2024 roku strategią na lata 2025-2027.	
CD Projekt	Aktualizacja Cyberpunk 2077 CD Projekt udostępnił aktualizację 2.21 do gry Cyberpunk 2077, która dodaje obsługę DLSS 4 na PC oraz wprowadza różne poprawki, w szczególności do SmartFrames na Xboxie i trybu fotograficznego na wszystkich platformach. DLSS 4 to technologia firmy Nvidia, która aktualizuje modele, na których opiera się DLSS, poprawia wydajność starszych tytułów obsługujących DLSS.	
Orlen	Budowa elektrowni gazowych Orlen zapowiada budowę dwóch elektrowni gazowych w Gdańsku i Grudziądzu za ok. 6 mld zł. Dla projektu w Gdańsku koncern prowadzi zaawansowane prace analityczne, dla Grudziądza 2 wystąpił o pozwolenie na budowę. Dla obu elektrowni Orlen przyjmuje, że będą to bloki parowo-gazowe CCGT.	
Pekao	Finansowanie w ramach InvestEU Bank Pekao we współpracy z EFI uruchomi finansowanie preferencyjne dla przedsiębiorców o łącznej wartości 1,25 mld zł w ramach programu InvestEU. Bank planuje uruchomić pierwsze finansowanie w lutym 2025 roku. InvestEU to program Komisji Europejskiej na lata 2021-2027 realizowany przez Europejski Fundusz Inwestycyjny, który ma na celu przyśpieszenie wzrostu gospodarczego w Europie. Bank zapowiedział, że kolejne produkty oparte na liniach gwarancyjnych tego programu zostaną wprowadzone w I połowie 2025 roku. Wspomniane gwarancje są bezpłatne dla klientów spełniających definicję mikroprzedsiębiorcy. Oferta będzie aktywna do 2027 roku lub do wcześniejszego wyczerpania środków.	
PGE / ZE PAK	Oferta nabycia PGE Polska Grupa Energetyczna zawarła z ZE PAK dokument term sheet w sprawie potencjalnej transakcji polegającej na nabyciu przez PGE od ZE PAK 100 proc. udziałów w PAK CCGT oraz 50 proc. akcji w PGE PAK Energia Jądrowa. Spółka PAK CCGT realizuje inwestycję w blok gazowy CCGT klasy 600 MWe wraz z infrastrukturą towarzyszącą, dla którego w aukcji rynku mocy na rok dostaw 2026 uzyskała 17-letni kontrakt z obowiązkiem mocowym na poziomie 493 MW po cenie 400,39 zł/kW/rok.	
PKO BP	Rezerwy CHF PKO BP szacuje, że koszty ryzyka prawnego związanego z kredytami hipotecznymi denominowanymi i indeksowanymi do walut obcych, ujęte w ciężar wyników IV kwartału 2024 roku, wyniosły 1,6 mld zł.	
SWIG80 i inne		+/-
Big Cheese Studio	Przedłużenie dystrybucji na Meta Quest Big Cheese Studio zawarło aneks do umowy z Gameboom VR, na mocy którego przedłużona zostanie współpraca dotycząca dystrybucji gry Cooking Simulator VR na platformach Meta Quest do 30 września 2025 roku na dotychczasowych warunkach komercyjnych. Z tytułu kontynuacji współpracy Big Cheese Studio przysługuje wynagrodzenie w wysokości 60 proc. zysków ze sprzedaży gry po potrąceniu obowiązkowych opłat naliczanych przez platformę dystrybucji cyfrowej Meta Quest.	
Medicalgorithmics	Umowa z IDTF Medicalgorithmics zawarł z amerykańskim centrum diagnostycznym (IDTF) umowę na świadczenie usług oraz licencjonowanie oprogramowania DeepRhythmPlatform (DRP) z algorytmami sztucznej inteligencji DeepRhythmAI (DRAI) do analizy sygnałów EKG. Przychody za 24 miesiące szac. na 30,9-46 mln zł.	

XTPL	Ochrona patentowa w Tajwanie XTPL uzyskało ochronę patentową dla wynalazku "Method of filling a microcavity with a polymer material, a filler in a microcavity, and an apparatus for filling a microcavity on or in a substrate with a polymer material" od Tajwańskiego Urzędu Własności Intelektualnej.
------	---



Komentarz poranny

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 24 stycznia 2025		
poniedziałek 27 stycznia 2025		
wtorek 28 stycznia 2025		
	PGFGROUP	NWZA ws. uchylenia uchwały nr 4 NWZ z 1 sierpnia 2022, zmienionej uchwałą nr 4 NWZ z 20 grudnia 2022 w sprawie uchylenia uchwały nr 21/2019 ZWZ z 28 czerwca 2019 roku w sprawie wyrażenia zgody na zmianę polityki rachunkowości, wyrażenia zgody na zmianę polityki rachunkowości, zmiany statutu, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii C w drodze subskrypcji prywatnej oraz zmian w składzie RN.
środa 29 stycznia 2025		
	GOBARTO	NWZA ws. połączenia GOBARTO S.A. (Spółka Przejmująca) ze spółką zależną pod firmą AL BA Podlaskie Centrum Mięsne spółka z o.o. (Spółka Przejmowana).
czwartek 30 stycznia 2025		
	KRUK	NWZA ws. zmiany statutu, zmiany Regulaminu RN, zmiany uchwały nr 22/2021 ZWZ z 16 czerwca 2021 r., ustalenia zasad przeprowadzenia programu motywacyjnego na lata 2025-2028 oraz zmiany Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej.
	CREOTECH	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii K w trybie subskrypcji prywatnej, zmiany statutu, ustanowienia Programu Motywacyjnego, udzielenia zarządowi upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia prawa poboru oraz zmiany Polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.
	NANOGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	SOHODEV	Publikacja raportu za rok obrotowy od 01.10.2023r. do 30.09.2024r.

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, 20 stycznia 2025							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	0,80%	1,10%	0,10%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	grudzień			
Wtorek, 21 stycznia 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	listopad	4,40%	4,40%	4,30%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń	10,3	15,2	15,7
Środa, 22 stycznia 2025							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	grudzień	-2,60%	-2,50%	-3,70%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień	0,20%	1,80%	-1,50%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	grudzień	9,80%	11,20%	10,50%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	grudzień	-0,60%	-0,50%	-0,50%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	grudzień	-0,10%	0,00%	0,30%
Czwartek, 23 stycznia 2025							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	grudzień	-8,00%	-11,70%	-9,30%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	2,70%	4,40%	3,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	223 tys.	219 tys.	217 tys.
Piątek, 24 stycznia 2025							
	?	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych	styczeń		0,50%	0,25%
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	3,60%	3,60^	2,90%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień	3,00%	3,00%	2,70%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń		42,2	41,9
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń		49,3	49,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń		42,6	42,5
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń		51,0	51,2
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń		45,3	45,1
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń		51,5	51,6
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień		8,70%	8,70%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń		49,6	49,4
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń		56,5	56,8

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 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
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

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