

Komentarz poranny


 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

 2025-01-28 07:07 

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Newsem weekendu, który mocno wpłynął na poniedziałkową sesję na globalnych rynkach był debiut nowego modelu AI chińskiej firmy DeepSeek. Znacznie większa wydajność kosztowa tej aplikacji oraz możliwość treningu modelu o podobnych zdolnościach co wiodące Chat-GPT albo Anthropic ale na starszych typach kart graficznych, wnoszą krótkoterminową niepewność odnośnie dalszej hossy w obszarze spółek związanych z nakładami na infrastrukturę AI. Było to mocno widać przez pryzmat ponad 3,0% spadku amerykańskiego indeksu Nasdaq, wobec niecałej 1,5% przeceny S&P500 i tylko 0,5% korekty DAX. Spółki związane z tematem AI traciły zdecydowanie więcej - Nvidia zaliczyła ponad 16% przecenę, Broadcom ponad 17%, a ETF sektora półprzewodników spadł o ponad 9%.

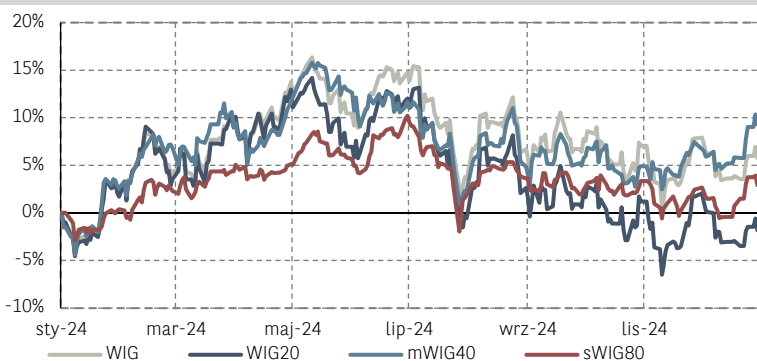
Tym razem brak sektora technologicznego pomagał warszawskiej giełdzie, a indeks WIG20 w drugiej części sesji odrobił znaczną część spadków, kończąc dzień na -0,1%, choć nieco większą przecenę obserwowaliśmy na mWIG40. Podobną siłę wykazały również notowania PLN.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dalszej części tygodnia uwaga inwestorów będzie skupiona na bankach centralnych. Spodziewamy się, że Fed utrzyma w środę stopy procentowe w Stanach Zjednoczonych na niezmiennym poziomie i stawka fed funds pozostanie w przedziale 4,25-4,50%. Analitycy grupy BNP Paribas rysują jastrzębi scenariusz i w swoich prognozach nie spodziewają się żadnych obniżek stóp procentowych w USA do końca bieżącego roku.

Dzień później, w czwartek swoją decyzję w sprawie stóp procentowych podejmie EBC. W przypadku strefy euro spodziewamy się obniżenia stóp procentowych o 25pb, w tym stopy depozytowej do poziomu 2,75%. Przewidujemy, że w kolejnych miesiącach EBC będzie kontynuował cięcia stóp procentowych, a na koniec roku stopa depozytowa spadnie do poziomu 2,00%.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	85548.18	-0.34%	+7.15%	+7.50%
WIG20	2376.40	-0.10%	+7.81%	+8.41%
mWIG40	6498.59	-1.01%	+6.08%	+6.15%
sWIG80	24330.14	-0.91%	+3.91%	+3.12%
WIG20 USD	592.86	-0.12%	+10.1%	+11.3%
WIG20 TR	5004.27	-0.10%	+7.81%	+8.41%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6012.28	-1.46%	+0.69%	+2.22%
Nasdaq C.	19341.83	-3.07%	-1.93%	+0.16%
DAX	21280.32	-0.54%	+6.49%	+6.89%
CAC40	7906.58	-0.27%	+7.49%	+7.12%
FTSE250	20369.50	-0.72%	-0.58%	-1.23%
BUX	84963.95	-0.24%	+7.11%	+7.11%
NIKKEI	39565.80	-0.92%	-1.78%	-0.82%
Hang Seng	20197.77	+0.66%	+0.53%	+0.69%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.934	+0.30%	+0.73%	+1.12%
USA	4.536	-1.75%	-2.05%	-0.87%
Niemcy	2.5035	-1.51%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.21312	+0.04%	-1.35%	-1.47%
USD/PLN	4.01575	+0.08%	-1.97%	-2.76%
CHF/PLN	4.45298	+0.54%	-1.92%	-2.16%
GBP/PLN	5.01936	+0.19%	-2.60%	-2.87%
EUR/USD	1.04915	-0.04%	+0.63%	+1.33%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	76.12	-3.04%	+3.14%	+1.97%
Złoto (\$/ozt)	2770.80	-0.29%	+5.28%	+4.91%
Miedź (c/lb)	424.20	-1.83%	+2.91%	+5.35%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-01-27	
WZROSTY		SPADKI	
MLSYSTEM	+16.30%	RAFAKO	-19.53%
GAMFACTOR	+6.99%	ENERGOINS	-7.39%
CREEPYJAR	+4.93%	SUNEX	-6.82%

OBROT	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	929,61	112 (30.9%)	204 (56.4%)

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

Komentarz poranny

WIG20 i mWIG40

+/-

Budimex	Nowa umowa Budimex podpisał umowę na realizację odcinka drogi ekspresowej S10 Szczecin Kijewo - Szczecin Zdunowo o długości 4,4 km. Wartość kontraktu to 204 mln zł.	
Orlen	Pozew ws uchwały NWZA Akcjonariusz Orlenu wniósł do sądu pozew o stwierdzenie nieważności wraz z ewentualnym roszczeniem o uchylenie uchwały podjętej przez NWZ 2 grudnia 2024 r. Uchwała dotyczy roszczeń o naprawienie szkód wyrządzonych przy sprawowaniu zarządu przeciwko byłym członkom zarządu.	
PZU	Zmiana prezesa Rada nadzorcza PZU delegowała członka rady nadzorczej Andrzeja Klesyka do wykonywania czynności prezesa zarządu PZU. Ze składu zarządu odwołany został dotychczasowy prezes Artur Olech. Uchwała o odwołaniu nie zawiera informacji o przyczynach odwołania. Odwołanie Artura Olecha z funkcji prezesa PZU jest zgodne z punktem widzenia ministra aktywów państwowych - poinformował departament komunikacji MAP. Od pełniącego obowiązku prezesa Andrzeja Klesyka minister oczekuje dokładnej analizy pracy wszystkich członków zarządu PZU.	
SWIG80 i inne		+/-
Bloober Team	Plany wydawnicze na 2025 r. Bloober Team planuje w 2025 r. wydać grę o nazwie kodowej "M". Jak podano, spółka zamierza wydać projekt M w ramach działu odpowiedzialnego za projekty współtworzone (second party) pod marką "Broken Mirror Games", co stanowi realizację planu strategicznego na lata 2023-2027.	
Lubawa	Szacunkowy wynik w 2024 Lubawa szacuje jednostkowy zysk netto za 2024 roku na 33,4 mln zł, wobec 16,9 mln zł zysku w 2023 r., co stanowi wzrost o 97,6 proc. rdr. Jednostkowy szacunkowy przychód ze sprzedaży wyniósł 250,1 mln zł, wobec 154,1 mln zł w 2023 r., co stanowi wzrost o 62,3 proc. rdr. Z kolei zysk netto ze sprzedaży wyniósł 49 mln zł, wobec 33,9 mln zł przed rokiem, co stanowi wzrost o 44,5 proc. rdr.	
Seco/Warwick	Dementi doniesień o działalności w Rosji Spółki z grupy Seco/Warwick nie prowadzą działalności operacyjnej i handlowej na terenie Federacji Rosyjskiej - oświadczyła spółka w poniedziałkowym komunikacie, odnosząc się do publikacji portali czeskiego i rosyjskiego na ten temat. Spółka zwraca uwagę, że w praktyce ma bardzo ograniczony wpływ na sposób zarządzania spółką Seco/Warwick Rus Limited oraz jej działania biznesowe, a priorytetem jest zbycie 100 proc. udziałów w tej spółce.	
Road Studio	Zwrot kosztów gry Spółka Road Studio otrzymała od GMG Label raport dotyczący sprzedaży gry "Alaskan Road Truckers", z którego wynika, że do 31 XII 2024 r. przychód przekroczył koszty produkcji oraz działań marketingowych.	
Trakcja	Szacunkowy wynik w 2024 Trakcja szacuje EBITDA w 2024 r. na 36,9 mln zł, przychody ze sprzedaży na 1.034,2 mln zł, a zysk brutto ze sprzedaży na 42,2 mln zł. Zysk brutto szacowany jest na 13,2 mln zł.	
Ulma	Szacunkowy wynik w 2024 Ulma Construcccion Polska szacuje skonsolidowany zysk netto w 2024 roku na 16,2 mln zł, co oznacza spadek o 21 proc. rok do roku. Skonsolidowana EBITDA wzrosła rdr o 5,7 proc. do 72,2 mln zł. Ulma podała, że przychody w segmencie "obsługi budów" wzrosły o 8,3 proc. rdr do 169,5 mln zł, a przychody w segmencie "sprzedaży materiałów budowlanych" wzrosły o 15,7 proc. do 54,7 mln zł.	

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.



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

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	SYNEKTIK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 8,25 zł na akcję.
środa 29 stycznia 2025		
	GOBARTO	NWZA ws. połączenia GOBARTO S.A. (Spółka Przejmująca) ze spółką zależną pod firmą AL BA Podlaskie Centrum Mięśne 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.
	ARTIFEX	Wprowadzenie do obrotu na GPW 42.992 akcje zwykłe na okaziciela serii E.
	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.
	DIAGNOSTYKA	Zakończenie budowy księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych oraz przyjmowania zapisów na akcje oferowane od inwestorów indywidualnych.
	NANOGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	SOHODEV	Publikacja raportu za rok obrotowy od 01.10.2023r. do 30.09.2024r.
piątek 31 stycznia 2025		
	MILLENNIUM	Publikacja wstępnych niezaudytowanych wyników skonsolidowanych za 2024 rok.
	DIAGNOSTYKA	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje oferowane od inwestorów instytucjonalnych.
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	GREENX	Publikacja raportu za II kwartał roku obrotowego 2024/2025.
	PULAWY	NWZA ws. zmiany zasad kształtowania wynagrodzeń członków RN, zmiany polityki wynagrodzeń zarządu i RN, zmian w składzie RN.
	SYNEKTIK	Wypłata dywidendy 8,25 zł na akcję.



Komentarz poranny

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 27 stycznia 2025							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	styczeń	85,1	84,5	84,7
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	grudzień	5,10%	5,10%	5,00%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	grudzień	698 tys.	670 tys.	664 tys.
Wtorek, 28 stycznia 2025							
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	grudzień		0,80%	-1,20%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	styczeń		-8,0	-10,0
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	styczeń		106,2	104,7
Środa, 29 stycznia 2025							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	grudzień			
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień		3,80%	3,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-1,02 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	styczeń		4,25-4,50 %	4,25-4,50 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	styczeń			
Czwartek, 30 stycznia 2025							
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.		0,00%	0,40%
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	IV kw.		-0,10%	0,10%
	10:00	Polska	PKB - szacunek wstępny (r/r)	2024		2,80%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	IV kw.		1,00%	0,90%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	styczeń		93,3	93,7
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	grudzień		6,30%	6,30%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	styczeń		2,75%	3,00%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	IV kw.		2,70%	3,10%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	IV kw.		2,80%	3,70%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	IV kw.		2,50%	1,90%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	IV kw.		2,50%	2,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	223 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	styczeń			
Piątek, 31 stycznia 2025							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa wst. (m/m)	grudzień		0,30%	-2,20%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		3,10%	2,80%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń		2,60%	2,60%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień		0,00%	-0,60%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń		1,50%	1,30%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			-5,20%
	14:30	USA	PCE core (m/m)	grudzień		0,20%	0,10%
	14:30	USA	PCE (m/m)	grudzień		0,30%	0,10%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	grudzień		2,80%	2,80%
	14:30	USA	PCE (r/r)	grudzień		2,60%	2,40%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	styczeń		40,3	36,9

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 udostępni 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