

Komentarz poranny


 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2025-02-04 07:29



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

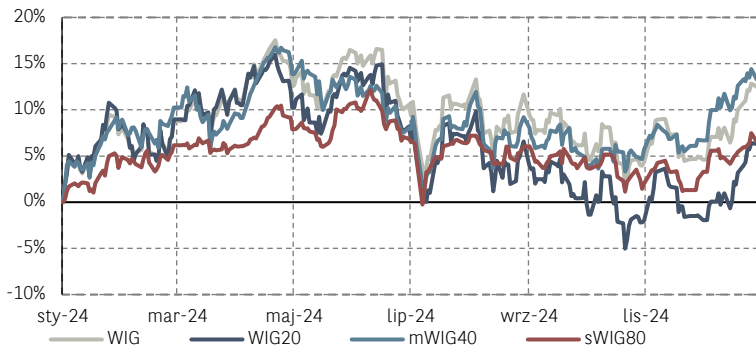
Informacją dnia było postanowienie w trakcie weekendu przez prezydenta USA, Donalda Trumpa o nałożeniu 25% ceł na towary importowane z Meksyku, 25% ceł na towary nieenergetyczne z Kanady, 10% cła na kanadyjską energię i 10% wzrost ceł na Chiny z planowanym terminem wejścia w życie od 4 lutego. Szybka realizacja zapowiedzi przedwyborczych Trumpa okazała się dla inwestorów pewnym zaskoczeniem – część uczestników rynku mogła oczekiwać bardziej stopniowych działań i negocjacji ale nałożenia ceł w dopiero w dalszej części roku. Trum w wywiadzie zapowiedział także nałożenie ceł na Unię Europejską. Wzrost ryzyka powrotu do wojen handlowych przełożył się na odwrót od ryzykownych aktywów. Po spadkowej sesji w Azji, niskie otwarcie zaliczyły parkiety w Europie oraz w USA, chociaż trzeba zauważyć, że skala spadków była zredukowana w trakcie sesji i była mniejsza niż w poprzedni poniedziałek po korekcie związanej z chińskim modelem AI DeepSeek. Równocześnie umacniał się dolar, chociaż po niskim otwarciu, kurs EUR/USD także znacząco odbił. Ponadto po południu dostaliśmy informację, że cła na Meksyk zostały odroczone o miesiąc po rozmowie Trumpa z prezydentem Meksyku. Analogiczne rozmowy przeprowadzone z premierem Kanady również skutkują odroczeniem ceł o 30 dni.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W środę poznamy decyzję RPP ws. poziomu stóp procentowych. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że na śródownym posiedzeniu Rada Polityki Pieniężnej pozostawi stopy procentowe Narodowego Banku Polskiego bez zmian, w tym stopę referencyjną w wysokości 5,75%. Zważywszy, że od poprzedniej decyzji RPP nie minęło zbyt dużo czasu (16 stycznia) uważają oni, że retoryka członków Rady oraz Prezesa NBP nie ulegnie istotnym zmianom w stosunku do tej zaprezentowanej w połowie stycznia. Ponadto, sądzą, że członkowie RPP w dalszym ciągu nie dostrzegają silnych przesłanek przemawiających za redukcją stóp procentowych w Polsce. Ekonomiści uważają, że zbudowanie większości popierającej obniżkę stóp procentowych w RPP zajmie trochę czasu, a cykl łagodzenia polityki pieniężnej rozpocznie się w lipcu.

Poza Polską uwaga rynku skupiona będzie na publikowanych w piątek styczniowych danych o amerykańskim rynku pracy. Konsensus analityków zakłada słabszy niż w ubiegłych miesiącach wzrost zatrudnienia (+150 tys. etatów) i stabilną stopę bezrobocia (4,1%).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	85963.68	-1.61%	+5.55%	+8.03%
WIG20	2390.37	-1.78%	+6.83%	+9.05%
mWIG40	6515.85	-1.42%	+3.26%	+6.43%
sWIG80	24513.67	-0.45%	+1.62%	+3.90%
WIG20 USD	583.91	-2.68%	+8.29%	+9.63%
WIG20 TR	5033.69	-1.78%	+6.83%	+9.05%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5994.57	-0.76%	+0.88%	+1.92%
Nasdaq C.	19391.96	-1.20%	-1.17%	+0.42%
DAX	21405.12	-1.50%	+7.53%	+7.51%
CAC40	7854.92	-1.20%	+7.86%	+6.42%
FTSE250	20711.76	-1.14%	+0.58%	+0.43%
BUX	84716.35	-0.91%	+6.19%	+6.79%
NIKKEI	38520.09	-2.66%	-2.00%	-3.45%
Hang Seng	20217.26	-0.04%	+2.31%	+0.78%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.848	+0.26%	-1.15%	-0.34%
USA	4.543	0.00%	-1.26%	-0.72%
Niemcy	2.3850	-2.91%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.23338	+0.21%	-0.82%	-0.99%
USD/PLN	4.10745	+1.00%	-0.82%	-0.54%
CHF/PLN	4.50452	+0.87%	-1.15%	-1.03%
GBP/PLN	5.09837	+1.10%	-0.94%	-1.34%
EUR/USD	1.03066	-0.65%	+0.00%	-0.45%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	75.75	+0.13%	-0.97%	+1.51%
Złoto (\$/ozt)	2854.12	+0.68%	+7.51%	+8.07%
Miedź (c/lb)	432.23	+1.02%	+6.11%	+7.35%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-02-03	
WZROSTY		SPADKI	
BIOMAXIMA	+13.01%	EUROTEL	-13.00%
CREEPYJAR	+10.93%	OTLOG	-10.07%
COMP	+5.67%	GAMFACTOR	-10.00%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	987,34	95 (26.0%)	229 (62.6%)

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

<p>Asseco Poland</p>	<p>Przejęcie akcji własnych ACP przez TSS</p> <ul style="list-style-type: none"> • Asseco Poland otrzymało zawiadomienie od Adam Góral Fundacja Rodzinna, Yukon Niebieski Capital B.V. oraz TSS Europe B.V. o zawarciu umowy akcjonariuszy dotyczącej zasad współpracy stron umowy akcjonariuszy w ramach potencjalnej inwestycji w spółkę. • Zgodnie z umową, docelowo udział TSS w spółce nie przekroczy 27,96 proc. akcji, a akcje potencjalny inwestor odkupi od Cyfrowego Polsatu i z puli akcji własnych posiadanych przez Asseco Poland. Umowa nie przewiduje zamiaru ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki. • Umowa akcjonariuszy dotyczy zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, wspólnego zaangażowania i długoterminowej współpracy, mających na celu wsparcie kontynuacji realizacji strategicznych celów działalności spółki, zapewniając budowanie wartości i długotrwały zwrot z inwestycji dla akcjonariuszy. • Zgodnie z umową, w dziewięćosobowej radzie nadzorczej znajdują się trzy osoby nominowane przez Asseco Group, trzy osoby nominowane przez Yukon oraz trzech niezależnych członków, przy czym większość członków rady nadzorczej będą stanowiły osoby z polskim obywatelstwem. • Grupa Asseco zamierza wprowadzić w statucie zmiany dotyczące możliwości wypłaty zaliczek na poczet dywidendy oraz usunięcia ze statutu postanowień dotyczących rozstrzygającego głosu przewodniczącego rady nadzorczej w przypadku równej liczby głosów. • Środki ze sprzedaży akcji własnych zostaną rozdzielone między wszystkich akcjonariuszy w dwóch transzach począwszy od 2026 roku. • Zgodnie z umową, w przyszłości prezesem Asseco Group zostanie Rafał Kozłowski, wyznaczony już na to stanowisko jakiś czas temu. 	
<p>Asseco Poland</p>	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nowy partner Asseco Group, kanadyjski Constellation Software, nie będzie wpływał na działalność operacyjną polskiej spółki. • Zgodnie z umową akcjonariuszy, Asseco pozostanie spółką dywidendową i otwartą na potencjalne przejęcia. Fuzje i przejęcia były i pozostaną istotną częścią strategii Asseco Group, ale zarówno Asseco Poland, jak i spółki z grupy TSS będą działać w tym obszarze w pełni niezależnie. • Akcje w posiadaniu Adam Góral Fundacja Rodzinna nie są na sprzedaż. • „TSS występuje jak inwestor finansowy, ale chce wykorzystać to, że nasz partner zna tę branżę. Jesteśmy bardzo mocni w Europie Środkowo-Wschodniej, na Bałkanach i w Izraelu, oni są mocniejsi od nas na Zachodzie. Tamta grupa rozwija się głównie przez akwizycje, my też rozwijaliśmy się głównie przez akwizycje” – powiedział w wywiadzie dla PAP Adam Góral. • Ważnym pomysłem, który przynosi nowy inwestor, jest program motywacyjny dla prezesa oraz kluczowej kadry kierowniczej spółki i grupy Asseco. 	
<p>Grenevia</p>	<p>Sprzedaż udziałów w spółkach PV</p> <p>Projekt Solartech Fund Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, spółka wchodząca w skład segmentu OZE Grupy Grenevia zakończyła sprzedaż udziałów w spółkach projektowych posiadających portfel projektów farm PV na rzecz Flestilleby Investments za łączną cenę w wysokości ok. 170 mln zł.</p>	
<p>LPP</p>	<p>Wejście do Kosowa</p> <p>Sinsay, jako pierwsza z marek grupy odzieżowej LPP, rozpoczęła działalność w Kosowie. LPP pracuje również nad uruchomieniem sprzedaży internetowej na tym rynku, które zaplanowano na drugi kwartał 2025 r.</p>	

Komentarz poranny

Orlen	Inwestycje na Litwie Prezes Orlenu Ireneusz Fąfara i minister gospodarki Litwy Lukas Savickas rozmawiali w poniedziałek o modernizacji rafinerii w Mozejkach i pomocy litewskiego rządu dla tej inwestycji. Koszty budowy instalacji pogłębionego przerobu ropy są szacowane na 970 mln euro.	
Tauron	Inwestycja w Elektrowni Łągisza Zarząd Tauronu zatwierdził decyzję komitetu inwestycyjnego dotyczącą zamknięcia projektu budowy bloku gazowo-parowego w Elektrowni Łągisza w Będzinie i decyzję dotyczącą rozpoczęcia etapu planowania projektu budowy kogeneracyjnego źródła ciepła w Elektrowni Łągisza w Będzinie o mocy 140 mWt/120 MWe. Planowana jednostka mogłaby rozpocząć pracę przed 2030 rokiem.	
SWIG80 i inne		+/-
Creotech Instruments	Nowa umowa Creotech Instruments, polski producent satelitów, systemów i podzespołów satelitarnych, podpisał tzw. Memorandum of Understanding (MoU) ze szwedzkim producentem komputerów pokładowych oraz rozwiązań chmurowych dla sektora kosmicznego - Unibap AB - na potrzeby stworzenia konstelacji satelitów dla wybranych klientów z USA i Europy.	
Erbud	Zwiększenie szacunkowej straty EBIT Erbud szacuje, że wskutek konieczności poniesienia dodatkowych kosztów skonsolidowana strata operacyjna segmentu budownictwa modułowego drewnianego wyniesie ok. 50 do 55 mln zł wobec uprzednich szacunków przewidujących stratę EBIT na poziomie ok. 13 do 15 mln zł. "Głównym powodem jest zaniedbanie, którego dopuścił się kierownik budowy na największym w historii spółki kontrakcie w Monachium - błędnie zabezpieczone moduły zostały zalane w okresie świąteczno-noworocznym na placu budowy i wymagają gruntownej naprawy. Szacowana strata wynosić będzie ok. 8 milionów euro" - napisano w komunikacie.	-
XTPL	Nowe zamówienie XTPL ma zamówienie złożone przez Uniwersytet w Cambridge w Wielkiej Brytanii na dostawę urządzenia Delta Printing System - podał XTPL w komunikacie. Spółka dostarczy i zainstaluje wskazane urządzenie w pierwszym kwartale 2025 r.	

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

Komentarz poranny

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 4 lutego 2025		
	DIAGNOSTYKA	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje oferowane od inwestorów instytucjonalnych.
środa 5 lutego 2025		
	DEVELIA	Wprowadzenie do obrotu na GPW 50.000 akcji zwykłych na okaziciela serii K.
	SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2024/2025.
czwartek 6 lutego 2025		
	ATLANTAPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,85 zł na akcję.
	BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2024 roku.
	MBANK	Publikacja wybranych niezauzduowanych danych finansowych za IV kwartał 2024 roku.
	MERCOR	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa, istotnej zmiany przedmiotu działalności spółki, udzielenia zarządowi upoważnienia do skupu akcji własnych, utworzenia kapitału rezerwowego w celu sfinansowania skupu akcji własnych, wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju spółki za rok obrotowy zakończony w dniu 31 marca 2025 r.
	POLICE	NWZA ws. zmiany zasad kształtowania wynagrodzeń członków RN oraz zmian w Polityce Wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej.
piątek 7 lutego 2025		
	ATLANTAPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,85 zł na akcję.
	SOPHARMA	NWZA
poniedziałek 10 lutego 2025		
wtorek 11 lutego 2025		
	UNICREDIT	Publikacja raportu za 2024 rok.
środa 12 lutego 2025		
	ORANGEPL	Publikacja wstępnych wybranych niezauzduowanych danych finansowych oraz operacyjnych za rok 2024 r.
	MEXPOLSKA	NWZA ws. wprowadzenia obowiązku uzyskania zgody walnego zgromadzenia na transakcje zawierane przez spółkę oraz spółki z grupy kapitałowej z osobami powiązanymi rodzinnie z członkami organów spółki oraz spółek z grupy kapitałowej lub podmiotami powiązanymi organizacyjnie lub kapitałowo z członkami organów spółki oraz spółek z grupy kapitałowej i in.
czwartek 13 lutego 2025		
	ENEA	NWZA ws. wprowadzenia pozytywnie zaopiniowanych przez RN zmian w statucie dotyczących kompetencji organów oraz o charakterze doprecyzującym i porządkowym oraz zmian w składzie RN.
	GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025.
	KOGENERA	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie ugody z konsorcjum w składzie: Polimex Mostostal S.A. i Polimex Energetyka Sp. z o.o. oraz zmiany statutu.
piątek 14 lutego 2025		
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025.

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



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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 3 lutego 2025							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	48,8	48,7	48,2
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	46,3	46,4	46,2
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń	50,9	49,8	49,2
Wtorek, 4 lutego 2025							
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	grudzień		7,92 mln	8,098 mln
Środa, 5 lutego 2025							
	?	Polska	Decyzja ws stóp procentowych	luty		5,75%	5,75%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień		0,10%	0,20%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	styczeń		50,5	50,7
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień		0,10%	-0,40%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		-0,10%	-1,20%
	14:15	USA	Raport ADP	styczeń		150 tys.	122 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń		54,2	54
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	luty			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,7 mln brk	3,46 mln brk
Czwartek, 6 lutego 2025							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	grudzień		1,70%	-5,40%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień		0,00%	0,10%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	luty		4,50%	4,75%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	207 tys.
Piątek, 7 lutego 2025							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	grudzień		-0,50%	2,10%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	grudzień		1,90%	-3,30%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień		-0,70%	1,50%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	grudzień		-5,3 mld	-7,08 mld
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	styczeń			
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	styczeń		4,10%	4,10%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	styczeń		170 tys.	256 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	styczeń		3,80%	3,90%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	luty		71	71,1

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 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 jakkolwiek 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