

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2025-02-07 07:26



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

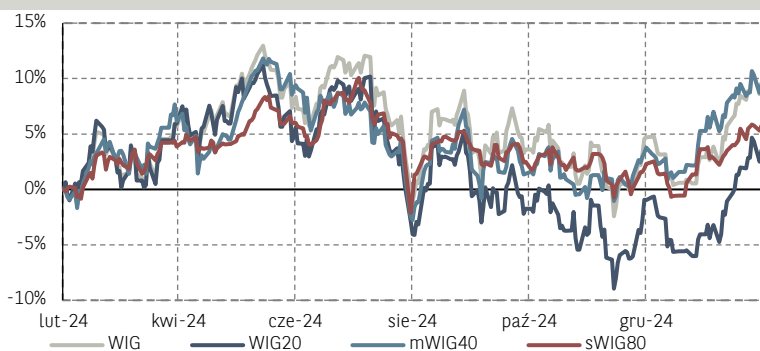
Wczorajsza sesja na rodzimym parkiecie była najmocniejszą w tym roku, a indeks WIG20 zyskał 2,74% przy podwyższonych obrotach rządu 1,3 mln PLN, co sugeruje zaangażowanie zagranicznego kapitału. Taki wynik uplasował wczoraj indeks naszych największych spółek na drugim miejscu pod względem w dziennej stopy zwrotu w Europie. WIG20 osiągnął poziom 2460 pkt. i tym samym znalazł się najwyżej od września 2024r. Wśród komponentów zaledwie dwa walory zanotowały straty, a liderem wzrostów był mBank, którego akcje zyskały 6,72%. Na uwagę zasługuje fakt, że nasz największy sektor, czyli WIG-Banki wzrósł o 4,11%. Na drugim końcu spektrum znalazły się walory CD Projektu, które straciły 1,17%, jednak tę sytuację należy traktować jako przejściową realizację zysków w trendzie wzrostowym. Minimalnie lepszy pod względem stopy zwrotu okazał się indeks drugiej linii spółek, czyli mWIG40, który zyskał 2,75% i walczył o zdobycie poziomu 6700 pkt. czyli zeszłorocznego szczytu osiągniętego w maju. Tutaj kołem zamachowym były akcje ING Banku Śląskiego, które po wynikach zyskały 9,09%.

Wczoraj miała miejsce konferencja prasowa prezesa NBP Adama Glapińskiego po decyzji RPP ws. poziomu stóp procentowych. W kwestii potencjalnych obniżek zaznaczył on, że będą możliwe dopiero gdy napływające dane oraz projekcja NBP wykażą spadek inflacji w kolejnych kwartałach, jednak nie spodziewa się on, że odbędzie się to już w marcu. Glapiński wskazał, także pierwszym dobrym sygnałem zwiastującym obniżki stóp byłoby zastopowanie wzrostu płac.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś uwaga rynku skupiona będzie na styczniowych danych o amerykańskim rynku pracy. Konsensus zakłada słabszy niż w ubiegłych miesiącach wzrost zatrudnienia (+150 tys. etatów). Natomiast na Starym Kontynencie opublikowana zostanie miesięczna dynamika produkcji przemysłowej z Niemiec za grudzień, gdzie rynek oczekuje spowolnienia względem poprzedniego miesiąca.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	88376.12	+2.61%	+7.53%	+11.1%
WIG20	2460.45	+2.74%	+8.98%	+12.2%
mWIG40	6693.33	+2.75%	+4.82%	+9.33%
sWIG80	24893.74	+1.21%	+3.03%	+5.51%
WIG20 USD	608.98	+2.55%	+10.9%	+14.3%
WIG20 TR	5181.28	+2.74%	+8.98%	+12.2%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6083.57	+0.36%	+1.81%	+3.43%
Nasdaq C.	19791.99	+0.51%	-0.37%	+2.49%
DAX	21902.42	+1.47%	+8.34%	+10.0%
CAC40	8007.62	+1.47%	+7.55%	+8.49%
FTSE250	20973.13	+1.01%	+1.75%	+1.70%
BUX	86995.75	+3.33%	+8.78%	+9.67%
NIKKEI	38854.07	-0.55%	-3.08%	-2.62%
Hang Seng	20931.39	+0.19%	+7.63%	+4.34%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.786	-1.04%	-2.30%	-1.40%
USA	4.444	+0.16%	-5.23%	-2.93%
Niemcy	2.3765	+0.51%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.19707	+0.16%	-1.47%	-1.84%
USD/PLN	4.04576	+0.25%	-1.77%	-2.04%
CHF/PLN	4.46374	+0.1%	-1.44%	-1.93%
GBP/PLN	5.02625	+0.18%	-2.19%	-2.73%
EUR/USD	1.03740	-0.09%	+0.3%	+0.2%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74.67	+0.51%	-3.09%	+0.04%
Złoto (\$/ozt)	2886.09	+0.33%	+8.28%	+9.28%
Miedź (c/lb)	448.80	+0.61%	+6.97%	+11.5%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-02-07	
WZROSTY		SPADKI	
COALENERG	+33.33%	ARTIFEX	-4.90%
MILKILAND	+32.84%	ENERGOINS	-4.61%
KSGAGRO	+26.62%	ATREM	-3.91%

OBRÓTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1605,42	226 (63.0%)	96 (26.7%)

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

Komentarz poranny

WIG20 i mWIG40		+/-
Eurocash	Spółka zainwestuje w ABC, Groszek i Euro Sklep Grupa Eurocash zainwestuje 40 mln zł w strategię rozwoju sieci partnerskich ABC, Groszek i Euro Sklep działających pod marką parasolową „Moje Sklepy”. Planowana jest m.in. modernizacja 4 tys. sklepów do końca 2025 r., rozwój narzędzi digitalowych oraz działania promocyjne.	
Grupa Azoty	List intencyjny z American Gas Partners Grupa Azoty podpisała list intencyjny z American Gas Partners w sprawie potencjalnej współpracy w zakresie dostaw gazu z USA. Jak podano, podpisany dokument jest pierwszym krokiem umożliwiającym podjęcie negocjacji szczegółowych warunków potencjalnej umowy.	+
ING Bank Śląski	Outlook na 2025r. ING Bank Śląski liczy, że 2025 rok upłynie pod znakiem wzrostu gospodarczego i pozytywnego wpływu na koszt ryzyka. Bank prognozuje, że w 2025 roku kredyty na rynku będą rosnać trochę szybciej niż w 2024 roku, spodziewa się na rynku odbicia inwestycji publicznych, a następnie prywatnych.	
KGHM	Podwyżka płac pracowników KGHM Polska Miedź oraz organizacje związkowe zawarły porozumienie dotyczące warunków płacowych. Podwyżka stawek płac zasadniczych od 1 stycznia 2025 r. wynosi 9,2 proc. Uruchomione zostaną także przeszeregowania w oddziałach obejmujące 20 proc. załogi.	
mBank	Outlook na 2025r. mBank spodziewa się w 2025 roku dalszego spadku rezerw na kredyty CHF, koszty ryzyka kredytowego powinny być nieznacznie wyższe niż w 2024 roku. Bank liczy, że wynik z opłat i prowizji w tym roku wzrośnie, a wynik odsetkowy spadnie jeśli obniżą się stopy procentowe. mBank zakłada, że w 2025 roku przychody ogółem przekroczą 11 mld zł, ale będą nieznacznie poniżej poziomu osiągniętego w 2024 roku. W 2024 roku dochody ogółem wyniosły 12 mld zł, czyli były o 11 proc. wyższe niż w 2023 roku. Wynik odsetkowy wzrósł 8 proc. rdr, a wynik prowizyjny o 3 proc.	
Orlen	Rozpoczęcie budowy farmy wiatrowej Baltic Power Orlen i Northland Power rozpoczęły budowę Baltic Power, pierwszej farmy wiatrowej na polskim Bałtyku. W komunikacie podano, że w ramach prowadzonych prac zainstalowano 2 z 78 monopali – 100-metrowych konstrukcji, na których zainstalowane będą turbiny wiatrowe o mocy 15 MW. Farma Baltic Power o łącznej mocy 1,2 GW rozpocznie produkcję w 2026 roku. Będzie wytwarzać w ciągu roku ok. 4.000 GWh zeroemisyjnej energii elektrycznej.	
SWIG80 i inne		+/-
Artifex Mundi	Przychody w styczniu Artifex Mundi szacuje, że miał w styczniu 2025 roku 9,2 mln zł przychodów wobec 8,3 mln zł w grudniu i 9 mln zł w styczniu rok wcześniej. Jak podano, poniesione przez spółkę koszty akwizycji nowych graczy osiągnęły poziom 4,6 mln zł	
Boombit	Przychody w styczniu Grupa Boombit szacuje, że w styczniu 2025 roku jej przychody wzrosły mdm o 8,1 proc. do 20 mln zł. Przychody pomniejszone o koszty pozyskania użytkownika i prowizje platform wyniosły 7,1 mln zł, co oznacza spadek o 3,3 proc. mdm. Liczba pobrań wyniosła 20,3 mln.	
Grodno po trzech	Wyniki po trzech kw. roku 2024/25 Grodno szacuje, że miało po trzech kwartatach roku obrotowego 2024/25, czyli od 1 kwietnia do 31 grudnia 2024 roku, 2,7 mln zł straty EBITDA wobec 26,5 mln zł zysku rok wcześniej. Strata netto spółki w tym okresie wyniosła 15,6 mln zł wobec 10 mln zł zysku rok wcześniej. Strata EBIT szacowana jest na 10,5 mln zł wobec 19,2 mln zł zysku w analogicznym okresie poprzedniego roku obrotowego. Przychody po trzech kwartatach wzrosły o 1 proc. rdr do 906,5 mln zł.	

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

Komentarz poranny

Lokum Deweloper	Warunkowa umowa sprzedaży gruntu Spółka zależna Lokum Deweloper zawarła warunkową umowę sprzedaży nieruchomości gruntowej, położonej w Krakowie przy ul. Kobierzyńskiej, o powierzchni ok. 1,42 ha. Cena wynieść ma 67 mln zł netto.	
Mercor	Wykup akcji Zarząd Mercor rozpoczął proces wykupu akcji akcjonariuszy niezgadzających się na zmianę przedmiotu działalności spółki oraz zmiany statutu. Wykup akcji zostanie przeprowadzony za pośrednictwem zarządu spółki, po cenie ustalonej przez NWZ, 26,91 zł za akcję.	

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

Komentarz poranny

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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 niezaudytowanych 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	7,60	7,92 mln	8,098 mln
Środa, 5 lutego 2025							
	?	Polska	Decyzja ws stóp procentowych	luty	5,75%	5,75%	5,75%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień	-0,40%	-0,10%	0,10%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	styczeń	50,4	50,5	50,7
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień	0,60%	0,10%	-0,40%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	0,0%	-0,10%	-1,20%
	14:15	USA	Raport ADP	styczeń	183 tys.	150 tys.	122 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń	52,8	54,2	54
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	luty			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	8,66 mln brk	3,25 mln brk	3,46 mln brk
Czwartek, 6 lutego 2025							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	grudzień	6,90%	1,70%	-5,40%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień	-0,20%	0,00%	0,10%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	luty	4,50%	4,50%	4,75%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	219 ty.	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 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 (narastając 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 (twardą; "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