

Komentarz poranny


 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2025-02-13 07:33



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

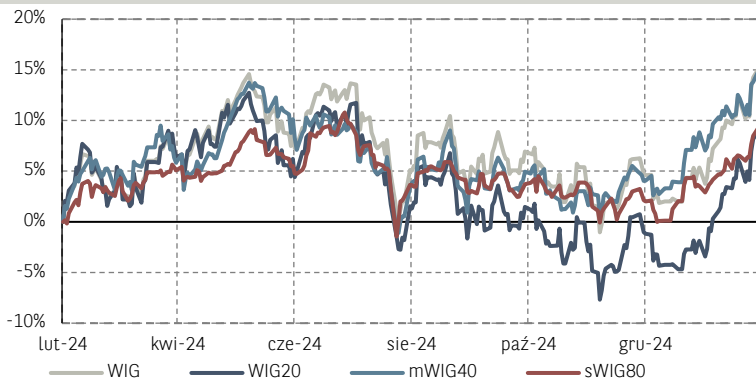
Na warszawskim parkiecie obserwowaliśmy w środę kontynuację pozytywnych nastrojów. Byki utrzymywały przewagę od samego początku handlu i w pierwszej części sesji indeks wyznaczył dzienny szczyt na poziomie 2577 pkt. Jednak później, dane o inflacji CPI w USA zostały negatywnie odebrane przez inwestorów, co spowodowało wyhamowanie tempa wzrostów na GPW. Ostatecznie jednak kupujący odpracowali większość oddanych wcześniej zysków i WIG20 zamknął się na poziomie 2568 pkt. Była to już piąta z rzędu wzrostowa sesja dla indeksu największych spółek. Nieco słabiej radziły sobie małe i średnie spółki. Siła WIG20 pokazuje, że w ostatnim czasie to kapitał zagraniczny napływa na rodzimy parkiet. Z ważnych dla inwestorów informacji należy także odnotować, fakt, że do indeksu MSCI Poland Global Standard, w wyniku kwartalnej rewizji, wejdzie Zabka Group, opuszczą go Alior i Budimex.

Dane o inflacji w USA negatywnie zaskoczyły. Inflacja CPI wzrosła w styczniu o 3% r/r i 0,5% m/m, a rynek spodziewał się wzrostu odpowiednio o 2,9% i 0,3%. Powyżej prognoz wypadła także inflacja bazowa. Obawa inwestorów o tempo wzrostu cen i w konsekwencji utrzymywanie stóp na podwyższonym poziomie przez Fed zachwiało nastrojami na Wall Street. S&P 500 od samego początku handlu był pod presją i ostatecznie zakończył dzień spadkiem o 0,27%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś GUS opublikuje wstępne szacunki PKB w IV kwartale. Na podstawie dostępnych już danych, ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że polska gospodarka zamknie ubiegły rok z wynikiem +3,3% r/r. Uwagę rynku przykują również dane NBP dotyczące bilansu płatniczego za grudzień, gdzie prognozujemy deficyt na poziomie około 2000 mln EUR. Ujemne saldo jest w dużym stopniu odwzorowaniem słabego popytu zagranicznego wobec rosnącej aktywności gospodarczej w Polsce. W efekcie import do Polski rośnie szybciej niż eksport.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|----------|--------|--------|--------|
| WIG | 91778.14 | +0.86% | +13.3% | +15.3% |
| WIG20 | 2568.72 | +1.32% | +15.6% | +17.2% |
| mWIG40 | 6886.01 | -0.16% | +9.16% | +12.5% |
| sWIG80 | 25419.15 | +0.03% | +6.84% | +7.73% |
| WIG20 USD | 637.49 | +1.38% | +20.2% | +19.7% |
| WIG20 TR | 5409.28 | +1.32% | +15.6% | +17.2% |

| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|----------|--------|--------|--------|
| S&P500 | 6051.97 | -0.27% | +3.70% | +2.90% |
| Nasdaq C. | 19649.95 | +0.03% | +2.94% | +1.76% |
| DAX | 22148.03 | +0.50% | +10.0% | +11.2% |
| CAC40 | 8042.19 | +0.17% | +8.55% | +8.96% |
| FTSE250 | 20880.50 | -0.19% | +5.89% | +1.25% |
| BUX | 88050.19 | +0.38% | +6.56% | +11.0% |
| NIKKEI | 39531.61 | +1.47% | +0.88% | -0.89% |
| Hang Seng | 22469.54 | +2.8% | +19.1% | 12,00% |

| OBLIGACJE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| Polska | 5.965 | +1.45% | -1.84% | +1.65% |
| USA | 4.614 | -0.32% | -3.51% | +0.83% |
| Niemcy | 2.4775 | +1.98% | -- | -- |

| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|---------|---------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4.15742 | -0.16% | -2.62% | -2.77% |
| USD/PLN | 3.98320 | -0.64% | -4.26% | -3.52% |
| CHF/PLN | 4.37094 | -0.42% | -3.72% | -3.95% |
| GBP/PLN | 4.97812 | -0.24% | -2.24% | -3.66% |
| EUR/USD | 1.04374 | +0.5% | +1.72% | +0.8% |

| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|---------|--------|--------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 74.55 | -0.82% | -7.96% | -0.11% |
| Złoto (\$/ozt) | 2943.55 | +0.49% | +9.88% | +11.4% |
| Miedź (c/lb) | 473.90 | +0.73% | +9.55% | +17.7% |

| NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI | | 2025-02-13 | |
|-----------------------------|---------|------------|---------|
| WZROSTY | | SPADKI | |
| KRAKCHEM | +22.73% | ATLANTIS | -20.36% |
| FON | +20.94% | CAVATINA | -9.06% |
| GAMEOPS | +9.21% | KCI | -8.10% |

| OBROTOWY | PLN | Rosnące | Spadające |
|----------|---------|-------------|-------------|
| GPW | 2324,84 | 143 (38.2%) | 180 (48.1%) |

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

| | | |
|------------------------------|---|----------|
| <p>Grupa Azoty</p> | <p>Wezwanie wykonawcy do zapłaty Grupa Azoty Puławy podjęła decyzję o wystawieniu i doręczeniu wykonawcy inwestycji bloku węglowego 100 MWe - konsorcjum Polimex Mostostal - noty obciążeniowej w wysokości ponad 239 mln zł z tytułu zapłaty kary umownej za odstąpienie od kontraktu z przyczyn leżących po stronie wykonawcy. "Jednocześnie Grupa Azoty Puławy prowadzi rozmowy i dąży do polubownego rozwiązania sporu z wykonawcą celem pomyślnego zakończenia inwestycji. Trwają także prace inwentaryzacyjne dotyczące określenia stanu realizacji inwestycji" - napisano.</p> | |
| <p>JSW</p> | <p>Umorzenie certyfikatów Rada Nadzorcza JSW pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu i udzieliła zgody na umorzenie Certyfikatów Inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego serii D o łącznej szacowanej kwocie ok. 200 mln zł. Po dokonaniu umorzenia FIZ wartość inwestycji w portfel aktywów FIZ wg wyceny z 31 grudnia 2024 r. po dniu umorzenia szacuje się na kwotę około 2,7 mld zł.</p> | |
| <p>Orange</p> | <p>Szacunkowe wyniki Orange Polska szacuje, że miało w czwartym kwartale 2024 roku 804 mln zł EBITDA z kosztami leasingu (EBITDAaL) oraz 201 mln zł zysku netto. Analitycy spodziewali się wyniku EBITDAaL na poziomie 759,9 mln zł oraz zysku netto w wysokości 170,1 mln zł. Marża EBITDAaL w czwartym kwartale sięga 23,5 proc. wobec 21,6 proc. przed rokiem. "Rok 2024 przyniósł zakończenie strategii .Grow. Dzięki jej sukcesowi Orange Polska osiągnął pozycję lidera we wszystkich kluczowych segmentach rynku. Zrealizowaliśmy nasze (...) cele operacyjne i finansowe, jednocześnie tworząc znaczącą wartość dla naszych interesariuszy oraz wyższe zwroty dla akcjonariuszy" - powiedziała prezes Orange Polska Lidmilla Climoc, cytowana w komunikacie.</p> | |
| <p>PGE</p> | <p>Budowa farmy PV Jeziórko PGE zakończyła budowę II etapu farmy fotowoltaicznej PV Jeziórko. Farma zlokalizowana w woj. podkarpackim ma moc 100 MW. "Oddanie drugiego etapu farmy fotowoltaicznej PV Jeziórko, która już teraz osiągnęła moc 100 MW, to kolejny krok w kierunku rozwoju odnawialnych źródeł energii w Grupie PGE. Nasza farma na obecnym etapie jej rozbudowy może zapewnić dostawy energii dla ok. 48 tysięcy polskich gospodarstw domowych" - powiedział Dariusz Marzec, prezes zarządu PGE.</p> | |
| <p>11 bit studios</p> | <p>Przesunięcie premiery The Alters 11 bit studios po raz drugi przesunęło premierę gry The Alters, a debiut tytułu został zmieniony z I kw. na bliżej nieokreślony termin w 2025 roku - wynika z wpisu konta poświęconego grze na platformie X oraz publikacji spółki na portalu LinkedIn.</p> <ul style="list-style-type: none"> • "Po przeprowadzeniu kompleksowej oceny Projektu Dolly, z przykrością informujemy, że planowany odlot został opóźniony poza pierwszy kwartał 2025 r., a zmienione okno startowe zostało ustalone na późniejszą część roku" - napisał konto The Alters na platformie X oraz 11 bit studios na portalu LinkedIn. • "Chociaż zdajemy sobie sprawę, że może nie być to aktualizacja, na którą liczyliście, ten dodatkowy czas poświęcony jest dalszemu udoskonalaniu parametrów misji i zapewnieniu, że wszystkie niezbędne systemy spełniają bezkompromisowe standardy" - dodano. • Pierwotnie premiera The Alters miała mieć miejsce w listopadzie 2024 roku, ale w październiku spółka poinformowała o przesunięciu debiutu gry na I kwartał 2025 roku. | <p>-</p> |

Komentarz poranny

| SWIG80 i inne | | +/- |
|----------------------|---|-----|
| Cherrypick Games | Odpis aktualizujący Cherrypick Games dokona w wynikach za IV kwartał 2024 roku odpisów aktualizacyjnych na kwotę 14,6 mln zł. Spółka tłumaczy, że odpisy aktualizujące wartość nakładów na projekty są wynikiem aktualizacji strategii oraz odejścia od produkcji gier mobilnych typu free-to-play. | |
| Creotech Instruments | Zakończenie ABB Creotech Instruments zakończył budowę przyspieszonej księgi popytu na 475 tys. nowo emitowanych akcji zwykłych spółki na okaziciela serii K i ustalił cenę emisyjną akcji na 160 zł za papier. | |
| DB Energy | Nowa umowa DB Energy zawarła z 1911 Data Centre PL umowę na uzyskanie warunków przyłączenia do sieci elektroenergetycznej oraz generalne wykonawstwo, przedmiotem którego jest budowa Głównego Punktu Odbioru energii elektrycznej. Ryczałtowe wynagrodzenie z tytułu umowy wynosi 39,2 mln zł netto. | |
| KPPD Szczecinek | Szacunkowe wyniki 2024 r. KPPD-Szczecinek szacuje, że w 2024 roku miało 44,2 mln zł straty netto wobec 18,1 mln zł straty netto w 2023 roku oraz stratę EBITDA w wysokości 20,7 mln zł wobec 2,1 mln zł straty EBITDA w ubiegłym roku. Na poniesioną stratę wpływ ma spadek przychodów ze sprzedaży (dekoniunktura spowodowała spadek cen na wyroby drzewne) przy nieadekwatnym poziomie kosztów wynagrodzeń, energii elektrycznej i surowca drzewnego. | |
| Vigo Photonics | Dofinansowanie projektu Vigo Photonics podpisał z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę o dofinansowanie projektu spółki, wysokość dofinansowania wynosi 21,45 mln zł. Głównym celem projektu jest opracowanie i zbadanie nowych jakościowo rozwiązań dla systemów komunikacji optycznej w wolnej przestrzeni bazujących na rozwiązaniach fotoniki scalonej. | |

TERMINARZ SPÓŁEK

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|--------------------------------|-----------|---|
| 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. |
| | ATLANTIS | Wprowadzenie do obrotu na GPW 293.625.000 akcji spółki. |
| | GRODNO | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025. |
| | INTERBUD | Wprowadzenie do obrotu na GPW 3.260.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F. |
| | 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](#), [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, 10 lutego 2025 | | | | | | | |
| Wtorek, 11 lutego 2025 | | | | | | | |
| Środa, 12 lutego 2025 | | | | | | | |
| | 10:00 | Włochy | Produkcja przemysłowa (m/m) | grudzień | -3,10% | -0,30% | 0,30% |
| | 14:30 | USA | Inflacja CPI (m/m) | styczeń | 0,50% | 0,30% | 0,40% |
| | 14:30 | USA | Inflacja bazowa CPI (m/m) | styczeń | 0,40% | 0,30% | 0,20% |
| | 14:30 | USA | Inflacja CPI (r/r) | styczeń | 3,00% | 2,90% | 2,90% |
| | 14:30 | USA | Inflacja bazowa CPI (r/r) | styczeń | 3,30% | 3,10% | 3,20% |
| | 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | 4,07 mln brk | 3,1 mln brk | 8,66 mln brk |
| Czwartek, 13 lutego 2025 | | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Inflacja CPI fin. (r/r) | styczeń | | 2,30% | 2,60% |
| | 8:00 | Niemcy | Inflacja HICP fin. (r/r) | styczeń | | 2,80% | 2,80% |
| | 8:00 | Wlk. Brytania | Produkcja przemysłowa (r/r) | grudzień | | -2,00% | -1,80% |
| | 10:00 | Polska | PKB n.s.a. wst. (r/r) | IV kw. | | 3,20% | 2,70% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Produkcja przemysłowa s.a. (m/m) | grudzień | | -0,60% | 0,20% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r) | grudzień | | -3,10% | -1,90% |
| | 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień | | 215 tys. | 219 tys. |
| Piątek, 14 lutego 2025 | | | | | | | |
| | 10:00 | Polska | Inflacja CPI fin. (r/r) | styczeń | | | 4,70% |
| | 11:00 | Strefa Euro | PKB s.a. rew. (k/k) | IV kw. | | 0,00% | 0,40% |
| | 11:00 | Strefa Euro | PKB s.a. rew. (r/r) | IV kw. | | 0,90% | 0,90% |
| | 14:30 | USA | Sprzedaż detaliczna (m/m) | styczeń | | -0,10% | 0,40% |
| | 15:15 | USA | Produkcja przemysłowa (m/m) | styczeń | | 0,20% | 0,90% |

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 produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) – jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe 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

Miroslaw 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