

Komentarz poranny


 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2025-02-18 08:03



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

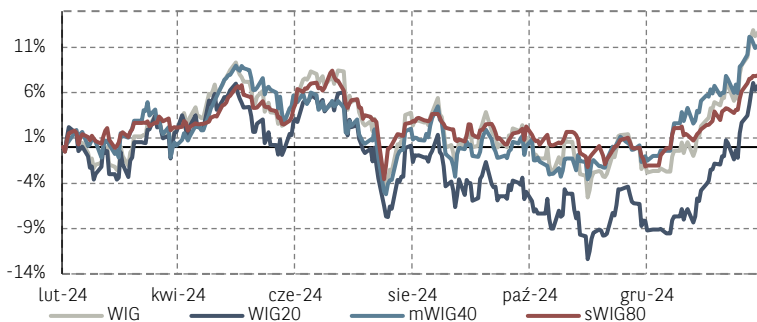
Początek tygodnia przyniósł na rynku akcji kontynuację pozytywnych nastrojów, przy czym wzrosty dominowały w Europie podczas nieobecności amerykańskich inwestorów z uwagi na święto i brak handlu (Dzień Prezydenta). Indeksy w Europie ponownie dyskutowały rosnące szanse na zakończenie wojny w UA. Dodatkowo pozytywnie został odebrany konsensus na nadzwyczajnym szczycie w Paryżu w zakresie obronności. Uzgodniono tam, że wydatki na obronność nie będą zwiększały deficytów budżetowych poszczególnych państw, co nie będzie blokować inwestycji w zakresie militariów i jednocześnie zwiększy szanse na spełnienie postulatów USA dotyczącego udziały wydatków na obronność względem PKB na poziomie 2,0% w ramach członkostwa w NATO. Z drugiej strony zwiększone wydatki to konieczność emisji obligacji, stąd już podczas wczorajszej sesji mieliśmy do czynienia ze wzrostem rentowności obligacji skarbowych w Europie - rentowności niemieckich bandów powróciły w okolice 2,50%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W tym tygodniu globalnie kalendarz publikacji makroekonomicznych jest relatywnie pusty. Dopiero w piątek zaprezentowane zostaną wstępne dane o wskaźnikach PMI w strefie euro i USA. W efekcie uwaga rynku będzie najprawdopodobniej przede wszystkim skupiona na polityce Donalda Trumpa oraz doniesieniach, które mogłyby zwiększyć szanse na dany scenariusz rozwoju sytuacji za naszą wschodnią granicą.

WIG20 pozostawał podczas wczorajszej sesji relatywnie silny, odrabiając piątkową korektę. Jednak pamiętajmy, że podczas wczorajszego handlu brakowało inwestorów zza oceanu a opór wyznaczony w okolicy 2600 pkt. przez lokalne szczyty z 2018 oraz 2024 r. pozostaje silny. W scenariuszu bazowym raczej zakładalibyśmy najpierw odreagowanie po ponad miesięcznych dynamicznych wzrostach, a dopiero potem atak na nowe lokalne szczyty. W takim otoczeniu kapitał mógłby skierować się na średnie i mniejsze spółki, które mają do nadrobienia kilka punktów procentowych względem stóp zwrotu największych spółek YTD (od początku roku).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	92461.23	+0.73%	+10.5%	+16.2%
WIG20	2596.79	+0.82%	+12.5%	+18.5%
mWIG40	6855.25	+0.50%	+6.09%	+12.0%
sWIG80	25657.00	+0.70%	+6.51%	+8.74%
WIG20 USD	654.45	+0.62%	+17.3%	+22.9%
WIG20 TR	5468.37	+0.82%	+12.5%	+18.5%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6114.63	0,00%	+4.65%	+3.96%
Nasdaq C.	20026.77	0,00%	+5.16%	+3.71%
DAX	22797.71	+1.26%	+9.06%	+14.5%
CAC40	8189.13	+0.13%	+6.22%	+11.0%
FTSE250	20938.68	+0.12%	+1.66%	+1.53%
BUX	87759.96	+0.25%	+3.39%	+10.6%
NIKKEI	39174.25	+0.06%	+1.88%	-1.81%
Hang Seng	22616.23	-0.02%	+15.5%	+12.7%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.806	+1.04%	-1.38%	-1.06%
USA	4.493	+0.36%	-2.81%	-1.81%
Niemcy	2.4875	+2.35%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.15830	-0.03%	-2.42%	-2.75%
USD/PLN	3.96660	+0.05%	-4.35%	-3.95%
CHF/PLN	4.40307	-0.08%	-2.85%	-3.26%
GBP/PLN	5.00839	+0.37%	-0.77%	-3.08%
EUR/USD	1.04833	-0.08%	+2.02%	+1.25%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	75.29	+0.75%	-6.80%	+0.88%
Złoto (\$/ozt)	2911.20	+0.36%	+5.91%	+10.2%
Miedź (c/lb)	459.40	-1.51%	+5.16%	+14.1%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-02-17	
WZROSTY		SPADKI	
COALENERG	+25.88%	MLSYSTEM	-8.72%
AGROTON	+19.03%	INC	-8.42%
NTCAPITAL	+17.42%	DATAWALK	-5.83%

OBRÓTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1462,12	159 (42.9%)	156 (42.0%)

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

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

WIG20 i mWIG40

+/-

<p>Auto Partner</p>	<p>Wstępne wyniki 4Q24 / 2024 Auto Partner miał 204,6 mln zł skonsolidowanego zysku netto, przy 4 113,6 mln zł przychodów ze sprzedaży w 2024 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody netto ze sprzedaży: 4 113,6 mln zł [+12,6% vs 2023], Marża brutto ze sprzedaży: 1 123,9 mln zł [+13,5% vs 2023], Zysk z działalności operacyjnej: 285,4 mln zł [-5,7% vs 2023], Zysk netto: 204,6 mln zł [-8,5% vs 2023]. 	<p>+</p>
<p>CCC</p>	<p>Komentarz zarządu Grupa CCC zakłada, że w 2025 roku przychody wyniosą ponad 12 mld zł. Ambicją na 2027 rok jest sprzedaż na poziomie ponad 17 mld zł, a w 2030 roku ponad 25 mld zł w 2027 roku sprzedaż miałyby wzrosnąć do ponad 17 mld zł, a w 2030 roku do ponad 25 mld zł. Marża EBITDA miałyby wynosić 20 proc. CCC chce wypłacić na dywidendę za 2025 rok nie mniej niż 25 proc. zysku. Grupa CCC, która planuje emisję akcji z przeznaczeniem na wykup akcjonariuszy mniejszościowych Modivo, nie wyklucza emisji dodatkowo do 1 mln akcji w przypadku nadpopytu ze strony inwestorów, a te środki byłyby wtedy przeznaczone na przyspieszenie ekspansji HalfPrice. Grupa CCC chce w 2025 roku zwiększyć udział marek licencyjnych i własnych w grupie Modivo. w 2027 roku udział marek licencyjnych w sprzedaży grupy Modivo miałyby stanowić 40 proc., a marek własnych 10 proc. wobec odpowiednio 2 proc. i 6 proc. w 2024 roku. Docelowa marża brutto Modivo dla marek licencyjnych ma wynieść 60 proc., a dla marek własnych 55 proc. Jak dodano w prezentacji, celem dla Grupy Modivo jest też rozwój sieci sklepów omnichannelowych eobuwie i wspólny program lojalnościowy grupy.</p>	<p></p>
<p>SWIG80 i inne</p>		<p>+/-</p>
<p>Ailleron</p>	<p>Przegląd opcji strategicznych Ailleron rozpoczął przegląd opcji strategicznych, w ramach którego ocenione zostaną warianty wyjścia wraz z Polish Enterprise Funds z Software Mind poprzez sprzedaż wszystkich lub większości udziałów w spółce i ewentualne rozmowy z potencjalnymi nabywcami udziałów spółki.</p>	<p></p>
<p>Arctic Paper</p>	<p>Szacunkowy wynik netto 4Q24 Według wstępnych danych, w całym 2024 roku grupa Arctic Paper miała 3.434,7 mln zł przychodów, a szacunkowy zysk netto wyniósł 161,1 mln zł. Dla porównania, w 2023 roku grupa miała 3,55 mld zł przychodów i 272,4 mln zł zysku netto. Spółka ocenia, że 2024 r. cechował się wymagającymi warunkami rynkowymi. "Satysfakcjonujący poziom szacunkowego skonsolidowanego zysku wynika ze zwiększonych wolumenów sprzedaży oraz osiągniętych efektywności kosztowych, w tym zbilansowanej polityki energetyczno-surowcowej grupy. Grupa posiada silny bilans, który pozwala na kontynuację realizacji strategii 4P". Jak podano, na podstawie szacunkowych kalkulacji na dzień 31 grudnia 2024, grupa nie dotrzymała określonego w umowie kredytowej poziomu jednego z kowenantów finansowych - cash flow cover. Arctic Paper będzie rekomendowało walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości 0,7 zł brutto na akcję.</p>	<p></p>
<p>Captor Therapeutics</p>	<p>Dofinansowanie Projekt CT-03 biofarmaceutycznej firmy Captor Therapeutics otrzymał rekomendację EIC Accelerator do dofinansowania. Wnioskowana całkowita wartość dofinansowania projektu to 7,8 mln euro. Dofinansowanie obejmuje grant w wysokości 2,5 mln euro oraz możliwy udział Europejskiego Banku Inwestycyjnego w ewentualnej emisji akcji w wysokości 5,3 mln euro.</p>	<p>+</p>

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

Komentarz poranny

	Dodano, że w przypadku zawarcia właściwej umowy dofinansowania i realizacji projektu, przyznane dofinansowanie może ograniczyć wykorzystanie środków własnych spółki na realizację projektu.	
Diagnostyka, Photon Energy	Wejście do sWIG80 Po sesji 19 lutego 2025 r. na listach uczestników indeksów sWIG80, sWIG80TR oraz WIG140, w miejsce Photon Energy zostanie wpisana spółka Diagnostyka.	+
Mercor	Wyniki 3Q24/25 Mercor w III kw. roku finansowego 2024/2025 miał 2,6 mln zł skonsolidowanego zysku netto j.d., wobec 13 mln zł rok wcześniej, z kolei przychody ze sprzedaży w tym okresie wyniosły 131,4 mln zł wobec 133,8 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Z kolei EBITDA spółki w III kw. wyniosła 6,7 mln zł, wobec 18,6 mln zł rok wcześniej. Zysk operacyjny spółki w tym okresie wyniósł 2,1 mln zł wobec 13,7 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 19 lutego 2025		
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2024/2025.
	BENEFIT	Wprowadzenie do obrotu na GPW 37.450 akcji zwykłych na okaziciela serii G.
	NEPTIS	Publikacja raportu za IV kwartał 2024 roku.
	PHOTON	Publikacja raportu za IV kwartał 2024 roku.
czwartek 20 lutego 2025		
	ORANGEPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	INTERSPPL	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025.
piątek 21 lutego 2025		
	ATLANTIS	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2024/2025.
	FON	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2024/2025.
	IFCAPITAL	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2024/2025.
	IFSA	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2024/2025.
	LSISOFT	NWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2023.
	SATIS	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii I w trybie subskrypcji prywatnej z pozbawieniem prawa poboru w całości i zmiany statutu.
	TOWERINV	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję w trybie oferty publicznej, w drodze subskrypcji zamkniętej (z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy), nowych akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz zmiany statutu.

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 17 lutego 2025							
	0:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.	0,70%	0,30%	0,30%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	grudzień	14,6 mld	14,4 mld	12,9 mld
Wtorek, 18 lutego 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	grudzień	4,4	4,50%	4,40%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	luty		15	10,3
Środa, 19 lutego 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		2,80%	2,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			0,10%
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	styczeń			
Czwartek, 20 lutego 2025							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		1,30%	0,80%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	styczeń		9,30%	9,80%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	styczeń		-0,70%	-0,60%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	styczeń		-0,60%	-2,60%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń		-1,50%	0,20%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	styczeń			-8,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	213 tys.
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	luty		20	44,3
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	styczeń		0,00%	-0,10%
Piątek, 21 lutego 2025							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	styczeń			3,60%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń			3,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń			-0,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń		0,50%	3,60%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty			45
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	luty			48,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty		45,5	45
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	luty		52,5	52,5
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty		47	46,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	luty		51,5	51,3
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty			51,2
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	luty			52,9

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

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