

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2025-02-17 08:05



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

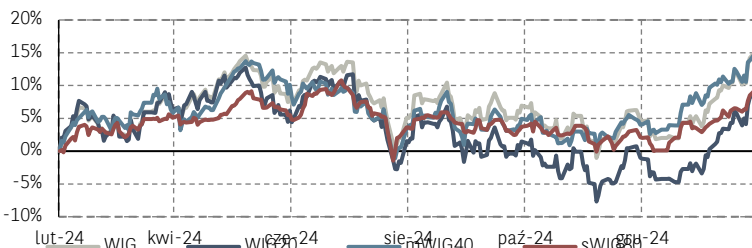
Piątek na globalnym rynku akcji przyniósł mieszane nastroje, przy czym w skali tygodnia wzrosty zostały utrzymane. Chociaż większość indeksów zyskiwała na piątkowej sesji, krajowe indeksy notowały straty przekraczające 0,5%. Na powyższe w większej mierze wpływ miały zapewne chęci realizacji ostatnich zysków, niż nastroje po wyższym od oczekiwań odczycie inflacji finalnej za styczeń (5,3% r/r vs prognoza 5,0% oraz 4,7% w grudniu). Jednocześnie w ostatnich dniach na tapet wysuwa się temat rozstrzygnięć scenariuszy za naszą wschodnią granicą, stąd tym bardziej inwestorzy byli skłonni pozbyć się części akcji przed weekendem kiedy trwał jeszcze szczyt bezpieczeństwa w Monachium. Finalnie WIG20 tracił 0,74% przy wysokich obrotach blisko 1,5 mld PLN. Na GPW zdecydowanie najlepiej radził sobie indeks sWIG80 tracąc symboliczne 0,01%.

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 i nowej amerykańskiej administracji. Zwracamy przy tym uwagę, że ze względu na Dzień Prezydenta, dzisiejszy handel za oceanem nie będzie miał miejsca, stąd należy spodziewać się również mniejszej aktywności inwestorów na Starym Kontynencie.

Z kolei we czwartek GUS rozpocznie publikacje comiesięcznych danych z krajowej gospodarki. Ekonomiści BNP Paribas prognozują, że na początku roku dynamika płac w sektorze przedsiębiorstw zwolniła do 8,8% r/r z 9,8% r/r w grudniu. Przyczyniła się do tego m.in. wyraźnie niższa niż w ubiegłych latach podwyżka płacy minimalnej (+9,2% wobec +20% w 2024 roku). W przypadku sektora przemysłowego prognozują oni, że produkcja obniżyła się w styczniu o 2,4% r/r. Wpływ na to miał niekorzystny efekt kalendarzowy (jeden dzień roboczy mniej niż w styczniu 2024 roku). Kondycja krajowego przemysłu pozostaje stosunkowo słaba do czego przyczynia się nienajlepsza sytuacja gospodarcza w Europie Zachodniej. Ekonomiści BNP Paribas jednocześnie przewidują, że w styczniu po raz pierwszy od 12 miesięcy zwiększył się wolumen produkcji budowlano-montażowej (+5% r/r). Przyczyniła się do tego niska baza porównawcza. Na przełomie 2023 i 2024 roku zamykane były projekty finansowane z budżetu unijnego na lata 2014-2020, co spowodowało, że na początku zeszłego roku skala prac budowlanych się załamała. Rozkręcanie się projektów infrastrukturalnych realizowanych z perspektywy finansowej UE na lata 2021-2027 oraz Krajowego Planu Odbudowy będzie w ich ocenie korzystnie oddziaływać na sektor budowlany przynajmniej w horyzoncie najbliższych 6-8 kwartałów.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|----------|--------|--------|--------|
| WIG | 91788.05 | -0.60% | +12.7% | +15.3% |
| WIG20 | 2575.77 | -0.74% | +15.1% | +17.5% |
| mWIG40 | 6821.35 | -0.48% | +7.80% | +11.4% |
| sWIG80 | 25478.28 | -0.01% | +6.72% | +7.98% |
| WIG20 USD | 650.41 | +0.14% | +20.4% | +22.1% |
| WIG20 TR | 5424.11 | -0.74% | +15.1% | +17.5% |

| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|----------|--------|--------|--------|
| S&P500 | 6114.63 | -0.01% | +4.65% | +3.96% |
| Nasdaq C. | 20026.77 | +0.41% | +5.16% | +3.71% |
| DAX | 22513.42 | -0.44% | +11.1% | +13.1% |
| CAC40 | 8178.54 | +0.18% | +10.2% | +10.8% |
| FTSE250 | 20913.01 | -0.01% | +5.80% | +1.41% |
| BUX | 87542.13 | -0.95% | +5.37% | +10.4% |
| NIKKEI | 39149.43 | -0.79% | +1.75% | -1.87% |
| Hang Seng | 22620.33 | +3.69% | +17.7% | +12.8% |

| OBLIGACJE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| Polska | 5.746 | -1.76% | -6.07% | -2.08% |
| USA | 4.477 | -1.13% | -6.61% | -2.16% |
| Niemcy | 2.4305 | +0.54% | -- | -- |

| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|---------|---------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4.15957 | -0.26% | -2.46% | -2.72% |
| USD/PLN | 3.96452 | -0.49% | -4.18% | -4.01% |
| CHF/PLN | 4.40639 | -0.08% | -2.81% | -3.19% |
| GBP/PLN | 4.98990 | -0.32% | -1.26% | -3.44% |
| EUR/USD | 1.04920 | +0.24% | +1.79% | +1.34% |

| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|---------|--------|--------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 74.74 | -0.37% | -6.48% | +0.13% |
| Złoto (\$/ozt) | 2900.70 | -1.52% | +8.14% | +9.83% |
| Miedź (c/lb) | 466.45 | -2.38% | +7.42% | +15.8% |

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-02-14

| WZROSTY | | SPADKI | |
|-----------|---------|-----------|---------|
| COALENERG | +14.00% | ATLANTIS | -50.91% |
| EUCO | +12.89% | LOKUM | -6.25% |
| SELENAFM | +7.16% | INTERSPPL | -6.12% |

| OBROTY | PLN | Rosnące | Spadające |
|--------|---------|-------------|-------------|
| GPW | 1810,07 | 158 (42.7%) | 164 (44.3%) |

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

+/-

| | | |
|-----------------------------|--|-----|
| Bank Handlowy | <p>Zgoda KNF na skup akcji własnych Komisja Nadzoru Finansowego zgodziła się na nabycie przez Bank Handlowy do 477,45 tys. akcji własnych, reprezentujących 0,37 proc. kapitału zakładowego, za maksymalnie 16,67 mln zł. Zezwolenia dla programu udzielono do 16 grudnia 2025 r. łącznie.</p> | |
| Celon Pharma | <p>Zmiana struktury organizacyjnej Celon Pharma wdraża nowy regulamin organizacyjny, w ramach którego wyodrębnione zostały trzy komórki organizacyjne: działalność holdingowa; działalność generyczna oraz działalność innowacyjna.</p> | |
| Cyfrowy Polsat | <p>Przedterminowa spłata kredytu Cyfrowy Polsat i Polkomtel planują częściową przedterminową spłatę kredytu, przedpłata kapitału w wysokości 681,4 mln zł, powiększona o naliczone odsetki jest planowana na 21 lutego 2025 r. W wyniku dokonania powyższej przedpłaty łączna kwota główna zadłużenia spółki oraz Polkomtel z tytułu umowy kredytów wynosić będzie 6.263,1 mln zł z harmonogramem spłaty do roku 2028. Jak podał Cyfrowy Polsat w komunikacie prasowym, częściowa przedpłata kredytu terminowego zapewni około 30 mln zł oszczędności odsetkowych.</p> | |
| LW Bogdanka | <p>Odpis Bogdanka dokona odpisu aktualizującego bilansową wartość aktywów w wysokości 1.249 mln zł. Wartość odpisu obciąży wynik operacyjny, nie będzie miała wpływu na wynik EBITDA. "Test na utratę wartości aktywów został przeprowadzony w związku ze zidentyfikowaniem na koniec 2024 roku nowych przesłanek świadczących o możliwej utracie wartości składników aktywów trwałych, m.in. w związku z dużym prawdopodobieństwem konieczności dostosowania zakresu prowadzonej działalności operacyjnej do nowego otoczenia rynkowego".</p> | |
| SWIG80 i inne | | +/- |
| Creotech Instruments | <p>Memorandum z 4iG Space and Defence Technologies Creotech Instruments podpisał niewiążące memorandum o współpracy z węgierską spółką 4iG Space and Defence Technologies, w celu identyfikacji potencjalnej współpracy w sektorze przemysłu kosmicznego. Podano, że niewiążące Memorandum of Understanding określa prowadzenie ciągłych rozmów pomiędzy 4iG S&D a Creotech Instruments w celu identyfikacji potencjalnej współpracy regionalnej w europejskim instytucjonalnym sektorze kosmicznym, jak również innych możliwości kooperacji oraz przygotowania stosownych umów.</p> | + |
| Unibep | <p>Szacunek wyników w 2024 Grupa Unibep szacuje, że zysk netto jednostki dominującej w 2024 roku wyniósł 44,3 mln zł wobec 165,9 mln zł straty rok wcześniej. Z wycieńnień PAP Biznes wynika, że w samym czwartym kwartale spółka miała 2,2 mln zł straty netto wobec 2,4 mln zł zysku oczekiwanych przez rynek. Według wstępnych danych, skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły w ubiegłym roku 2,6 mld zł, co oznacza wzrost o 7,3 proc. rdr. Jak podano, przychody w segmencie budowlanym wzrosły o 9,3 proc. rdr do 2,2 mld zł, w segmencie budownictwa modułowego spadły o 24,5 proc. do 168,3 mln zł, a w deweloperskim spadły o 5,3 proc. do 299 mln zł. Jak podano, portfel zamówień do realizacji od III kw. 2024 wyniósł 3,1 mld zł, co oznacza spadek o ok. 13 proc.</p> | - |
| Unibep | <p>Sprzedaż mieszkań Sprzedaż deweloperska mieszkań w spółce Unidevelopment, z grupy kapitałowej Unibepu, spadła w 2024 roku o 45,4 proc., do 231 sztuk. Klientom zostało przekazanych w zeszłym roku 491 mieszkań, o 15,9 proc. mniej rok do roku.</p> | |

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

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

Unidevelopment wstępnie szacuje, że w 2024 roku grupa miała 131 mln zł zysku netto (wzrost rok do roku o 240,5 proc.), 71,2 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (wzrost o 137,3 proc.), 171,5 mln zł zysku operacyjnego (wzrost o 218,2 proc.) i 91,5 mln zł zysku brutto ze sprzedaży (wzrost o 11,2 proc.).

"Na ogólną rentowność operacyjną osiągniętą w 2024 roku przez grupę kapitałową miał wpływ dodatni efekt jednorazowych zdarzeń związanych z przekwalifikowaniem i wyceną gruntów należących do spółek zależnych od Unidevelopment w I kwartale 2024".

Unidevelopment poinformował o decyzji o zaprzestaniu prac deweloperskich na wybranych nieruchomościach gruntowych oraz utrzymaniu tych gruntów w celu uzyskania korzyści z tytułu wzrostu ich wartości.

W związku z tą decyzją dokonano przekwalifikowania tych nieruchomości gruntowych z zapasów do nieruchomości inwestycyjnych oraz ich wyceny do wartości godziwej. Ponadto, jedna z tych nieruchomości została ostatecznie sprzedana w II kwartale 2024 roku.



Komentarz poranny

TERMINARZ SPÓŁEK

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|------------------------------------|-----------|--|
| poniedziałek 17 lutego 2025 | | |
| | CIGAMES | NWZA ws. powołania nowego członka RN. |
| | MERCOR | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025. |
| 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](#), [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, 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 | | | 12,9 mld |
| Wtorek, 18 lutego 2025 | | | | | | | |
| | 8:00 | Wlk. Brytania | Stopa bezrobocia | grudzień | | 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.



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 stopy procentowej
- 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
- Sprzedaż 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

Mirośław 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