

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2025-03-05 07:44



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja miała fatalny przebieg dla warszawskiego parkietu. WIG20 spadł o 3,9 proc., kończąc dzień na poziomie 2499 pkt. Wszystkie spółki wchodzące w skład indeksu blue chips odnotowały spadek, a na dole tabeli znaleźli się przedstawiciele sektora bankowego: PKO BP (-5,66%), Pekao (-5,47%) i Alior (-5,40%). Warto jednak pamiętać, że na początku roku to ten sektor zyskiwał najmocniej, więc nie powinno dziwić, że obecna realizacja zysków dotyka najmocniej właśnie banki. Natomiast skala wyprzedaży jaka dotknęła indeksy małych i średnich spółek wynosi odpowiednio 1,8% i 2,9%. Powodem wyprzedaży były negatywne nastroje inwestorów związane z decyzjami Donalda Trumpa. Po pierwsze, we wtorek rano polskiego czasu Biały Dom poinformował o wstrzymaniu pomocy wojskowej dla Ukrainy. Wstrzymanie dotyczy wszelkich form pomocy, w tym broni będącej już w drodze na Ukrainę, także w Polsce. Po drugie, po decyzji Donalda Trumpa o nałożeniu ceł na towary z Meksyku, Kanady i Chin, kraje te zapowiedziały odwet. Widmo napięć w globalnym handlu i wojen handlowych spowodowało, że większość indeksów była we wtorek pod presją.

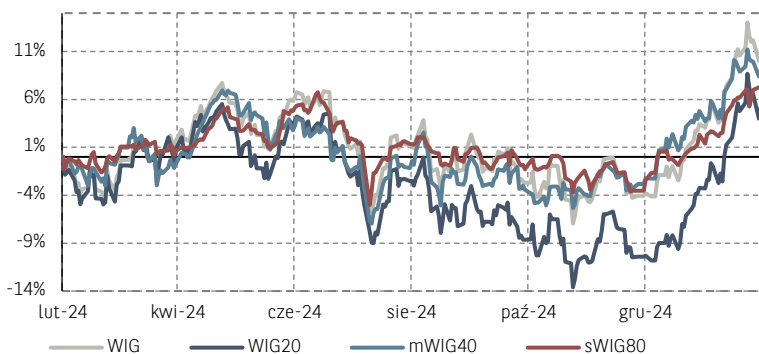
Niemiecki DAX spadł wczoraj o 3,5%, francuski CAC40 o 1,8%, a włoski FTSE MIB o 3,4%. Również handel na Wall Street przebiegał w negatywnych nastrojach, ale skala wyprzedaży nie była tak mocna jak w Europie. S&P 500 oraz Nasdaq spadły odpowiednio o 1,2% i 0,35%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś o poranku indeksy w Azji w większości świecą na zielono. Daje to szansę na pozytywne otwarcie handlu w Europie i odpracowanie choć części poniesionych wczoraj strat.

W kalendarzu makroekonomicznym na dziś przewidziano m.in. publikacje PMI dla sektora usługowego w europejskich gospodarkach. Wstępne szacunki wskazały na pogorszenie się aktywności gospodarczej na Starym Kontynencie. Indeks dla całej strefy euro spadł z 51,3 pkt do 50,7 pkt - wynika z wstępnych danych. Podobnie jak w przypadku sektora przemysłowego, pod koniec dnia opublikowany zostanie raport ISM dla sektora usługowego w USA.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	89280.31	-3.51%	+2.87%	+12.2%
WIG20	2499.54	-3.92%	+3.50%	+14.0%
mWIG40	6612.56	-2.94%	+0.59%	+8.01%
sWIG80	25372.02	-1.81%	+3.16%	+7.53%
WIG20 USD	630.22	-3.97%	+6.00%	+18.3%
WIG20 TR	5263.58	-3.93%	+3.50%	+14.0%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5778.15	-1.22%	-4.30%	-1.76%
Nasdaq C.	18285.16	-0.35%	-6.96%	-5.31%
DAX	22326.81	-3.54%	+3.82%	+12.1%
CAC40	8047.92	-1.85%	+1.79%	+9.04%
FTSE250	19950.50	-2.12%	-3.40%	-3.26%
BUX	86464.19	-2.77%	+1.79%	+9.00%
NIKKEI	37458.14	+0.34%	-3.51%	-6.08%
Hang Seng	23462.56	+2.26%	+13.9%	17,00%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.795	-0.28%	-1.01%	-1.24%
USA	4.238	-0.24%	-4.12%	-7.39%
Niemcy	2.4930	+0.18%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.16901	0.00%	-0.77%	-2.51%
USD/PLN	3.92230	-0.10%	-2.88%	-5.05%
CHF/PLN	4.41025	-0.08%	-1.56%	-3.12%
GBP/PLN	5.01717	-0.09%	-0.65%	-2.92%
EUR/USD	1.06290	+0.09%	+2.17%	+2.67%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	70.81	-0.32%	-5.09%	-5.13%
Złoto (\$/ozt)	2929.09	+0.28%	+1.24%	+10.9%
Miedź (c/lb)	467.95	+2.71%	+5.31%	+16.2%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-03-05	
WZROSTY		SPADKI	
PATENTUS	+25.76%	MLSYSTEM	-12.41%
PROTEKTOR	+23.96%	RAFAKO	-9.87%
SANWIL	+13.31%	JRH	-8.82%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1780,90	47 (12.8%)	293 (79.8%)

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

<p>Alior Bank</p>	<p>Wyniki Zysk netto grupy Alior Banku w czwartym kwartale 2024 roku wzrósł do 615,1 mln zł z 586,7 mln zł rok wcześniej. Wynik okazał się 7 proc. wyższy od oczekiwań, konsensus zakładał zysk na poziomie 576,4 mln zł. Wynik odsetkowy banku w IV kwartale wyniósł 1.312 mln zł i był 2 proc. poniżej oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 1.335,7 mln zł. Wynik odsetkowy wzrósł 2 proc. rdr i spadł 3 proc. kdk. Spadek wyniku odsetkowego kdk wynikał przede wszystkim z rozwiązania w III kwartale 24 mln zł rezerwy z tytułu „wakacji kredytowych” oraz niższych o 21 mln zł kdk przychodów z aktywów finansowych wycenianych wg wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Marża odsetkowa netto w 2024 roku wyniosła 5,98 proc. czyli wzrosła 0,09 pp. rdr. Marża za sam IV kwartał wynosiła 6 proc. Wynik z opłat i prowizji ostatnim kwartale 2024 roku wyniósł 221,1 mln zł i był 6 proc. powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się 209,1 mln zł. Wynik prowizyjny spadł 12 proc. rdr.</p>	
<p>Celon Pharma</p>	<p>Pozytywne wyniki II fazy Celon Pharma ma pozytywne wyniki II fazy klinicznej CPL'36, inhibitora PDE10A w leczeniu dyskinez w chorobie Parkinsona, badanie spełniło wszystkie zakładane kryteria, przekraczając istotnie wcześniejsze medyczne założenia spółki.</p> <ul style="list-style-type: none"> • "(Badanie) wykazało silną i potwierdzoną w różnych skalach oceny efektywność CPL'36 w dyskinezach w chorobie Parkinsona. Siła efektu klinicznego leku była duża" - napisano w komunikacie. • "Jest to pierwsze badanie kliniczne, w którym wykazano, że inhibicja PDE10A przy pomocy CPL'36 u pacjentów z dyskinezami w chorobie Parkinsona wywołuje pozytywne, istotne statystycznie i klinicznie efekty w zakresie pierwszo i drugorzędowych punktów końcowych" - dodano. • Celon Pharma podał, że przeprowadzone badanie to międzynarodowa, wieloośrodkowa, randomizowana, kontrolowana placebo próba kliniczna na grupie 105 dorosłych pacjentów z dyskinezami w chorobie Parkinsona. 	
<p>KGHM</p>	<p>Odwrócenie odpisu KGHM po przeprowadzeniu testów na utratę wartości w jednostkowych wynikach za 2024 rok dokona odwrócenia części dokonanych w latach ubiegłych odpisów wartości udziałów w spółce holdingowej Future 1, posiadającej bezpośrednio 100 proc. udziałów w KGHM International Ltd., w wysokości 1.323 mln zł.</p>	
<p>Orlen</p>	<p>Modelowa marża rafinerijna Modelowa marża rafinerijna Orlenu w lutym 2025 roku wzrosła do 10,3 USD z 7,4 USD w styczniu 2025 roku. Dyferencjał jest dodatni i wynosi 0,7 USD, wobec dyferencjału na poziomie 0,8 USD w styczniu.</p>	
<p>Pekao</p>	<p>Emisja obligacji Zarząd Banku Pekao wyraził zgodę na emisję przez bank podporządkowanych obligacji kapitałowych o wartości nominalnej do 500 mln zł. Zarząd banku podjął uchwałę o wcześniejszym wykupie senioralnych obligacji nieuprzywilejowanych serii SN1.</p>	
<p>Tauron</p>	<p>Odwrócenie odpisu Tauron szacuje, że w wyniku odwrócenia odpisów na utratę wartości aktywów skonsolidowany wynik brutto Grupy Kapitałowej za 2024 rok podwyższy się o 113 mln zł. Tauron poinformował też, że przeprowadzone analizy wykazały także zasadność odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości udziałów w spółce Tauron Ciepło o kwotę 585 mln zł, co wpłynie na podwyższenie jednostkowego wyniku finansowego brutto spółki za 2024 r. o 585 mln zł. Wskazano, że odwrócenie i utworzenie powyższych odpisów aktualizujących nie będzie miało wpływu na wynik EBITDA w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym spółki oraz Grupy Kapitałowej spółki.</p>	
<p>SWIG80 i inne</p>		<p>+/-</p>

<p>Asseco BS</p>	<p>Konferencja wynikowa Asseco Business Solutions ma backlog na poziomie 306 mln zł - poinformował Mariusz Lizon, dyrektor finansowy Asseco Business Solutions podczas konferencji wynikowej. Dodał, że firma planuje dalszy skup akcji własnych.</p> <ul style="list-style-type: none"> • "W backlogu na starcie roku mamy 306 mln zł i uważamy, że ten poziom jest bardzo wysoki. Wektor wzrósł nam z 279 mln zł na 306 mln zł i jest to wzrost o 9,7 proc. Do backlogu z dodatkowych przychodów zeszłego roku doszło 27,3 mln zł i to jest coś z czym startujemy na początku 2025 roku" - powiedział dyrektor finansowy Asseco BS Mariusz Lizon. • Lizon poinformował, że spółka w 2024 roku skupiła 600 tys. akcji własnych w ramach wynagradzania zarządu oraz kluczowej kadry menadżerskiej i planuje kontynuować ten program również w 2025 roku. • "Prawdopodobnie będziemy ten program kontynuować w tym roku, ponieważ uchwała walnego zgromadzenia daje szansę zarządowi do zakupu tych akcji z rynku do wartości miliona sztuk" - powiedział Lizon. 	
<p>Grodno</p>	<p>Szacunkowe przychody w lutym Grupa Grodno szacuje, że miała w lutym 2025 roku 79,2 mln zł przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 94,3 mln zł przychodów rok wcześniej, co oznacza spadek o 16% r/r. W ocenie Grodna, główny wpływ na wartość i dynamikę przychodów grupy w lutym 2025 r. miał spadek sprzedaży w segmencie OZE związany z wysoką bazą przychodów tego segmentu w lutym 2024 r., mniejszą rdr liczbą dni handlowych w tym miesiącu, a także wstrzymaniem programów Czyste Powietrze i Mój Prąd.</p>	
<p>Medicalgorithmics</p>	<p>Umowa z partnerem w Turcji Medicalgorithmics podpisał umowę dystrybucyjną z tureckim Ege Aritmi. Umowa ma przynieść Medicalgorithmics ok. 1,5 mln zł przychodu rocznie. Jak podano, w ostatnim czasie spółka podpisała także umowy m.in. z partnerami w Armenii, Gruzji i Szwecji oraz poszerzyła umowę z partnerem w Zjednoczonych Emiratach Arabskich o rynki Kuwejtu i Bahrajnu. "Aktywnie poszukujemy kolejnych partnerów i planujemy zwiększać naszą obecność na dotychczasowych oraz rozpocząć działalność na nowych, atrakcyjnych dla nas rynkach" - powiedział członek zarządu Jarosław Jerzakowski.</p>	
<p>ML System</p>	<p>Szacunkowe wyniki ML System szacuje, że miał w 2024 roku 160,6 mln zł przychodów i 2,8 mln zł EBITDA, w porównaniu do odpowiednio: 193,3 mln zł i 25,7 mln zł rok wcześniej. Strata netto wyniosła 32,6 mln zł, wobec 4,6 mln zł straty w 2023 r. Zysk brutto ze sprzedaży spadł do 8,4 mln zł z 31,9 mln zł rok wcześniej. "Podejmujemy zdecydowane działania, by nadać spółce nową dynamikę rozwojową. W IV kwartale 2024 roku rozpoczęliśmy proces optymalizacji wewnętrznych struktur, koncentrując się na standaryzacji produkcji i ekspansji eksportowej. Równocześnie dążymy do obniżenia kosztów i poprawy marż, aby wzmocnić konkurencyjność i długoterminową rentowność spółki - efekty tych działań były widoczne już w IV kwartale" - powiedziała prezes spółki, Edyta Stanek.</p>	
<p>Torpol</p>	<p>Strategia na lata 2025 – 2030 Torpol zakłada, że skonsolidowana EBITDA grupy w latach 2025–2030 osiągnie poziom ok. 840 mln zł - podała spółka w strategii na lata 2025-2030. Wydatki inwestycyjne w tym okresie mają osiągnąć ok. 300 mln zł, a spółka chce dążyć do wypłaty dywidendy w wysokości 50 proc. zysku netto. Pośród strategicznych celów na lata 2025-20230 znajdują się m.in. osiągnięcie skumulowanego skonsolidowanego przychodu netto na poziomie ok. 14,5 mld zł, osiągnięcie skumulowanego skonsolidowanego zysku netto na poziomie ok. 500 mln zł oraz dążenie do wypłaty dywidendy w wysokości 50 proc. zysku netto dla akcjonariuszy za ubiegły rok obrotowy w zależności od perspektyw rynkowych oraz sytuacji finansowej spółki. Torpol zakłada również przeprowadzenie akwizycji w celu wzmocnienia łańcucha wartości grupy oraz aktywne uczestnictwo w zielonej transformacji.</p>	
<p>XTPL</p>	<p>Nowa umowa XTPL podpisał umowę na wyłączną dystrybucję swoich produktów przez InnovoTechX na terenie Australii i Nowej Zelandii. Współpraca ma na celu wsparcie XTPL w dotarciu do</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.



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.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

nowych klientów akademickich i przemysłowych, w znalezieniu szerszych zastosowań dla technologii i produktów XTPL. Współpraca będzie skupiać się na wprowadzaniu rozwiązań w obszarze mikro- i nanoprodukcji oraz biointerfejsu.



Komentarz poranny

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 5 marca 2025		
	REMAK	Publikacja raportu za 2024 rok.
	STALEXP	NWZA ws. zmiany składu RN.
czwartek 6 marca 2025		
	PEKAO	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz oceny odpowiedniości kolektywnej RN.
	ATLANTIS	NWZA ws. zmiany statutu, zmniejszenia liczby akcji spółki bez wartości nominalnej, umorzenia części akcji spółki nie posiadających wartości nominalnej oraz obniżenia kapitału zakładowego.
	PEPCO	Aktualizacja strategicznych planów Grupy Pepco.
	PEPCO	Capital Markets Day (Dzień Inwestora)
piątek 7 marca 2025		
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2024 rok.
	CAPITAL	Publikacja raportu za 2024 rok.
poniedziałek 10 marca 2025		
	COGNOR	NWZA ws. powołania członka RN w związku z wygaśnięciem mandatu oraz zmian uszczegóławiających i doprecyzowujących „Politykę Wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej COGNOR HOLDING S.A.” oraz ustalenia tekstu jednolitego.
wtorek 11 marca 2025		
	BOS	NWZA ws. zmian w statucie, zmiany uchwały nr 28/2018 ZWZ z dnia 19 czerwca 2018 r., zmian w składzie RN oraz oceny odpowiedniości kolegalnej RN.
środa 12 marca 2025		
	GENOMTEC	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii P z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	PEPCO	ZWZA

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, 3 marca 2025							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	luty	50,6	49,0	48,8
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	luty	47,4	46,8	46,3
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	luty	50,3	50,5	50,9
Wtorek, 4 marca 2025							
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	styczeń	6,20%	6,30%	6,30%
Środa, 5 marca 2025							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń		0,40%	-0,40%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	luty		50,7	50,4
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			0,00%
	11:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń		0,30%	0,60%
	14:15	USA	Raport ADP	luty		140 tys.	183 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	luty		52,9	52,8
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-2,33 mln brk
Czwartek, 6 marca 2025							
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń		0,10%	-0,20%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	marzec		2,50%	2,75%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		336 tys.	242 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	marzec			
Piątek, 7 marca 2025							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	styczeń		-3,00%	6,90%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	styczeń		-4,1 mld	-3,9 mld
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	IV kw.		0,10%	0,40%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	IV kw.		0,90%	0,90%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	luty		4,00%	4,00%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	luty		155 tys.	143 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	luty		4,10%	4,10%

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 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 pieniężnej (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 przemysł) 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

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 jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 799 870 zł, w całości wpłacony.

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl