

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2025-03-17 07:20



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

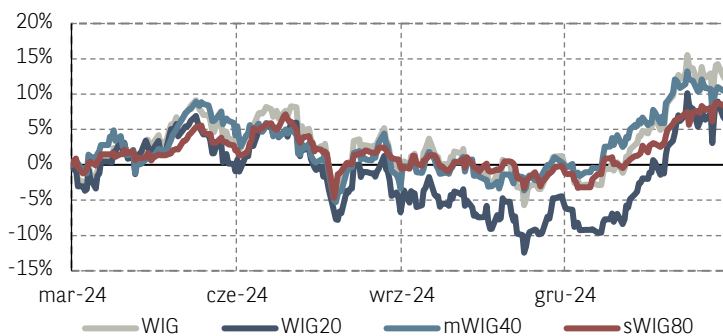
Piątkowa sesja przypieczętowała mocne zamknięcie tygodnia, w którym indeks WIG20 był jednym z najmocniejszych na świecie i zyskał 4,23%. W piątek mogliśmy obserwować wzrosty rzędu 2,66%, a notowania znalazły się nieco powyżej poziomu 2750 pkt. i tym samym znalazły się najwyżej od kilkunastu lat. Handel odbywał się przy zwiększonych obrotach (powyżej 2 mld PLN), co sugeruje zaangażowanie zagranicznego kapitału. Wśród komponentów zaledwie dwie spółki zakończyły dzień ze stratą, a liderem wzrostów okazało się PKO, którego akcje zyskały 5,54%. Cały sektor bankowy wzrósł o 4,19%. Po drugiej stronie spektrum znalazło się Allegro, którego akcje straciły 1,11%. Zainteresowaniem cieszyły się także instrumenty dłużne, a w trakcie sesji, rentowności 10-letnich obligacji rządowych znalazły się poniżej 5,85%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W nadchodzącym tygodniu w centrum uwagi rynków znajdzie się posiedzenie FOMC. Szczególnie istotny będzie komunikat po spotkaniu oraz ewentualne sygnały dotyczące przyszłych zmian w polityce pieniężnej. Oprócz tego GUS opublikuje comiesięczną paczkę danych z krajowej gospodarki. W czwartek zaprezentowane zostaną m.in. statystyki dotyczące produkcji przemysłowej i budowlanej oraz dane z rynku pracy w lutym. Wcześniej w poniedziałek poznamy natomiast szczegóły styczniowego bilansu płatniczego oraz inflacji bazowej za okres styczeń luty.

Lokalnie tydzień również będzie bogaty w publikacje. W poniedziałek przedstawione zostaną dane dotyczące bilansu płatniczego oraz wskaźników inflacji bazowej za styczeń i luty. Saldo obrotów bieżących w styczniu prawdopodobnie zamknie się deficytem na poziomie 800 mln euro. W przypadku inflacji bazowej ekonomiści BNP Paribas spodziewają się jej niewielkiego wzrostu w styczniu do 4,1% r/r i spowolnienia do 3,9% r/r w lutym. Kolejna paczka danych opublikowana będzie w czwartek. Jednocześnie poznamy informacje dotyczące produkcji przemysłowej, budowlanej i sytuacji na polskim rynku pracy. W lutym aktywność w sektorze przemysłowym najprawdopodobniej zmalała o około 1% r/r. W przypadku produkcji budowlanej ekonomiści oczekują, że dynamika wzrostu spowolniła do 3,2% z 4,3% r/r w styczniu. Dane dotyczące rynku pracy najprawdopodobniej znowu pokażą spadek zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw (-0,9% r/r) oraz towarzyszące temu wyhamowanie dynamiki wynagrodzeń (8,7% r/r).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| Polska | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|----------|--------|--------|--------|
| WIG | 97045.24 | +2.20% | +5.73% | +22.0% |
| WIG20 | 2754.38 | +2.66% | +6.93% | +25.7% |
| mWIG40 | 7025.87 | +1.57% | +3.00% | +14.8% |
| sWIG80 | 26376.88 | +0.10% | +3.53% | +11.8% |
| WIG20 USD | 717.21 | +3.05% | +10.3% | +34.7% |
| WIG20 TR | 5800.23 | +2.66% | +6.93% | +25.7% |

| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|----------|--------|---------|--------|
| S&P500 | 5638.94 | +2.13% | -7.78% | -4.13% |
| Nasdaq C. | 17754.09 | +2.61% | -11.35% | -8.06% |
| DAX | 22986.82 | +1.86% | +2.10% | +15.5% |
| CAC40 | 8028.28 | +1.13% | -1.84% | +8.77% |
| FTSE250 | 19995.59 | +1.56% | -4.39% | -3.04% |
| BUX | 87872.69 | +1.38% | +0.38% | +10.8% |
| NIKKEI | 37053.10 | +0.72% | -5.35% | -7.12% |
| Hang Seng | 23959.98 | +2.12% | +5.92% | +19.4% |

| OBLIGACJE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| Polska | 5.896 | -0.54% | +2.61% | +0.48% |
| USA | 4.320 | +1.15% | -3.51% | -5.59% |
| Niemcy | 2.8735 | +0.70% | -- | -- |

| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|---------|---------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4.18583 | +0.03% | +0.63% | -2.11% |
| USD/PLN | 3.84780 | -0.20% | -2.94% | -6.83% |
| CHF/PLN | 4.34843 | -0.44% | -1.32% | -4.46% |
| GBP/PLN | 4.97659 | -0.35% | -0.27% | -3.69% |
| EUR/USD | 1.08785 | +0.24% | +3.68% | +5.07% |

| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|---------|--------|--------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 70.58 | +1.00% | -5.57% | -5.44% |
| Złoto (\$/ozt) | 3001.10 | +0.33% | +3.46% | +13.6% |
| Miedź (c/lb) | 489.60 | -0.60% | +4.96% | +21.6% |

| NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI | | 2025-03-16 | |
|-----------------------------|---------|------------|--------|
| WZROSTY | | SPADKI | |
| PCFGROUP | +13.50% | DIAG | -5.59% |
| RAFAKO | +12.20% | PATENTUS | -4.21% |
| LUBAWA | +7.27% | BUMECH | -3.52% |

| OBROTY | PLN | Rosnące | Spadające |
|--------|---------|-------------|-------------|
| GPW | 2438,98 | 201 (54.5%) | 111 (30.1%) |

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

WIG20 i mWIG40

+/-

| | | |
|-----------------------|---|-----|
| BNP Paribas BP | <p>Potencjalna dywidenda</p> <p>BNP Paribas Bank Polska otrzymał indywidualne zalecenie Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie dywidendy, stopa możliwej wypłaty z uwagi na dobrą jakość kredytową wynosi 75 proc. BNP Paribas Bank Polska podał, że otrzymał indywidualne zalecenie Komisji Nadzoru Finansowego odnoszące się do polityki dywidendowej banków komercyjnych na 2025 r.</p> | |
| Tauron | <p>Zakończenie drugiego etapu budowy farmy fotowoltaicznej Proszówek</p> <p>Tauron zakończył drugi etap budowy farmy fotowoltaicznej Proszówek, której łączna moc wytwórcza wynosi 55 MW, a roczna produkcja energii elektrycznej zaspokoi zapotrzebowanie na energię 20,5 tys. gospodarstw domowych. Uruchomienie kolejnego etapu inwestycji zwiększyło moc zainstalowaną w odnawialnych źródłach Taurona do 873 MW.</p> | |
| SWIG80 i inne | | +/- |
| Archicom | <p>Emisja obligacji</p> <p>Archicom wyemitował obligacje kuponowe serii M11/2025 o łącznej wartości nominalnej 120 mln zł w ramach programu emisji do maksymalnej kwoty 800 mln zł. Emisja dotyczyła niezabezpieczonych obligacji zwykłych na okaziciela, oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M powiększonej o marżę dla inwestorów.</p> | |
| Dębica | <p>Umowa pożyczki dla Goodyear</p> <p>Firma Oponiarska Dębica zawarła z Goodyear umowę pożyczki, zgodnie z którą spółka udzieli Goodyear pożyczki o wartości 55 mln zł. Termin spłaty pożyczki został ustalony na 17 marca 2026 r. Oprocentowanie pożyczki w skali roku jest równe sumie [WIBOR1Y + 0,45 proc. marży].</p> | |
| Mennica Polska | <p>Wyniki za 4Q24</p> <ul style="list-style-type: none"> Mennica Polska miała w 2024 roku 128,3 mln zł zysku EBITDA wobec 130,6 mln zł w 2023 roku. Przychody ze sprzedaży spółki w tym okresie wyniosły 1,4 mld zł, w porównaniu do 1,2 mld zł w 2023 roku. Jak podano w komunikacie, największy udział w przychodach miał segment menniczny (75,2 proc.). Segment płatności elektronicznych odpowiadał za 16,9 proc. przychodów za sprzedaż, trzecim pod względem udziału w przychodach (7,9 proc.) był segment działalności deweloperskiej. W komunikacie poinformowano, że przychody w segmencie mennicznym przekroczyły w 2024 roku 1 mld zł i były wyższe rdr o 185,9 mln zł (858,7 mln zł w 2023 r.). Wynik segmentu wyniósł 55 mln zł (43 mln zł rok wcześniej), a EBITDA była wyższa o ponad 13 mln zł (63,1 mln zł vs 49,7 mln zł w 2023 r.). | |
| Monnari Trade | <p>Zakup współwłaściciela spółki Komex</p> <p>Monna Nice, spółka z grupy Monnari Trade, zawarła umowę kupna 100 proc. udziałów w cypryjskiej spółce Hemoca Holdings Limited, która ma 50,1 proc. akcji Komeksu, właściciela marki odzieżowej 5.10.15. Kwota zakupu wynosi ok. 2,7 mln zł. Jak podano, jednocześnie spółka Monna Nice zawarła umowę nabycia wierzytelności Hemoca Holdings Limited za kwotę 400 tys. zł.</p> | |
| Otmuchów | <p>Wyniki za 2024r.</p> <ul style="list-style-type: none"> Zakłady Przemysłu Cukierniczego Otmuchów wypracowały w 2024 r. 9,3 mln zł zysku netto w porównaniu do ponad 13,7 mln zł rok wcześniej. W tym okresie grupa miała 287,4 mln zł przychodów, w porównaniu do 284,7 mln zł przychodów w 2023 r. EBITDA w 2024 r. spadła do 27,4 mln zł z 31,1 mln zł rok wcześniej, a zysk z działalności operacyjnej do 17,4 mln zł, z 20,4 mln zł w 2023 r. W samym IV kw. 2024 r. grupa miała 85,1 mln zł przychodów, 8,4 mln zł EBITDA, 5,5 mln zł EBIT i 3,6 mln zł zysku netto. Dla porównania, w IV kw. 2023 r. przychody wyniosły 81,5 mln zł, EBITDA 11,1 mln zł, EBIT 8,7 mln zł, a zysk netto 5,2 mln zł. | |

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.

Stalexport
Autostrady

Wyniki za 2024r.

- Zysk netto j.d. Stalexport Autostrady w 2024 roku wyniósł 132,9 mln zł, wobec 109,2 mln zł zysku przed rokiem.
- Zysk operacyjny grupy wzrósł w 2024 r. do 171,3 mln zł z 121,1 mln zł przed rokiem, EBITDA - wzrosła o 29 proc. do 272,6 mln zł, a przychody wzrosły do 578,9 mln zł, czyli o blisko 14 proc. rdr.
- W 2024 r. średnie natężenie ruchu na A4 Katowice-Kraków osiągnęło poziom 48.285 pojazdów na dobę, przy wzroście przychodów z poboru opłat o 14 proc. do kwoty 573 mln zł.

Komentarz poranny

TERMINARZ SPÓŁEK

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|-----------------------------------|-----------|--|
| poniedziałek 17 marca 2025 | | |
| | CCC | NWZA ws. warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii O i N, pozbawienia prawa poboru, emisji warrantów subskrypcyjnych serii D, pozbawienia prawa poboru, przyjęcia programu motywacyjnego oraz zmiany statutu. |
| | SERINUS | Publikacja raportu za 2024 rok. |
| wtorek 18 marca 2025 | | |
| | CYBERFLKS | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok. |
| | DAELO | Publikacja raportu za 2024 rok. |
| | DOMDEV | Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2024 rok. |
| | IFIRMA | Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2024 w wysokości 0,30 zł na akcję. |
| | MLPGROUP | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok. |
| | VERCOM | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok. |
| | WAWEL | Publikacja raportu za 2024 rok. |
| środa 19 marca 2025 | | |
| | ORANGEPL | Prezentacja nowej średnioterminowej strategii |
| | IFIRMA | Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2024 w wysokości 0,30 zł na akcję. |
| czwartek 20 marca 2025 | | |
| | ABPL | ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy od dnia 1 października 2023 roku do dnia 30 września 2024 roku. |
| | ATAL | Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2024 rok. |
| | COMPERIA | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok. |
| | PBG | NWZA ws. zmiany siedziby PBG Spółka Akcyjna w Likwidacji. |
| piątek 21 marca 2025 | | |
| | CYFRPLSAT | Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu WIG20 wchodząc jednocześnie w skład indeksu mWIG40. |
| | JSW | Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu WIG20 wchodząc jednocześnie w skład indeksu mWIG40. |
| | ARCTIC | Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40 wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80. |
| | BNPPPL | Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40 wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80. |
| | BOGDANKA | Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40 wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80. |
| | CCC | Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu WIG20 opuszczając jednocześnie w skład indeksu mWIG40. |
| | IFIRMA | Publikacja raportu za 2024 rok. |
| | INSTALKRK | Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80. |
| | LOKUM | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok. |
| | LUBAWA | Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40 opuszczając jednocześnie w skład indeksu sWIG80. |
| | MARVIPOL | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok. |
| | MENNICA | Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80. |
| | MLPGROUP | Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80. |
| | NEWAG | Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40 opuszczając jednocześnie w skład indeksu sWIG80. |

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

| | |
|----------|---|
| PCFGROUP | Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80. |
| PEP | Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40 opuszczając jednocześnie w skład indeksu sWIG80. |
| PEPEES | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok. |
| QUERCUS | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok. |
| RYVU | Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40 wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80. |
| SANOK | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok. |
| SEKO | Publikacja raportu za 2024 rok. |
| TORPOL | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok. |
| VERCOM | Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40 opuszczając jednocześnie w skład indeksu sWIG80. |
| XTB | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok. |
| ZABKA | Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu WIG20 opuszczając jednocześnie w skład indeksu mWIG40. |

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 marca 2025 | | | | | | | |
| | 3:00 | Chiny | Produkcja przemysłowa (r/r) | luty | 5,90% | 5,40% | 6,20% |
| | 3:00 | Chiny | Sprzedaż detaliczna (r/r) | luty | 4,00% | 4,00% | 3,70% |
| | 13:30 | USA | Sprzedaż detaliczna (m/m) | luty | | 0,70% | -0,90% |
| | 14:00 | Polska | Inflacja bez cen żywności i energii (r/r) | luty | | | |
| Wtorek, 18 marca 2025 | | | | | | | |
| | 11:00 | Strefa Euro | Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR) | styczeń | | | 14,6 mld |
| | 11:00 | Niemcy | Indeks instytutu ZEW | marzec | | | 26 |
| | 14:15 | USA | Produkcja przemysłowa (m/m) | luty | | | 0,50% |
| Środa, 19 marca 2025 | | | | | | | |
| | 15:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | | | 1,45 mln brk |
| | 19:30 | USA | Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC | marzec | | | |
| Czwartek, 20 marca 2025 | | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Inflacja PPI (r/r) | luty | | | 0,50% |
| | 8:00 | Wlk. Brytania | Stopa bezrobocia | styczeń | | | 4,40% |
| | 10:00 | Polska | Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r) | luty | | | -0,90% |
| | 10:00 | Polska | Produkcja przemysłowa (r/r) | luty | | | -1,00% |
| | 10:00 | Polska | Produkcja budowlano-montażowa (r/r) | luty | | | 4,30% |
| | 10:00 | Polska | Wynagrodzenie (r/r) | luty | | | 9,20% |
| | 10:00 | Polska | Zatrudnienie (r/r) | luty | | | -0,90% |
| | 13:00 | Wlk. Brytania | Stopa procentowa | marzec | | | 4,50% |
| | 13:30 | USA | Indeks Fed z Filadelfii | marzec | | | 18,1 |
| | 13:30 | USA | Saldo rachunku bieżącego (USD) | IV kw. | | | -310,9 mld |
| | 15:00 | USA | Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board | luty | | | -0,30% |
| Piątek, 21 marca 2025 | | | | | | | |
| | 0:30 | Japonia | Inflacja CPI (r/r) | luty | | | 4,00% |
| | 0:30 | Japonia | Inflacja bazowa CPI (r/r) | luty | | | 3,20% |

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Komentarz poranny

SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji – sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki – środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share – wsk. Dywidendy na akcję) – dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko procentowe
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax – zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share – wsk. zysku na jedną akcję) – iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkt, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) – jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (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

Mirosław Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

691 444 725

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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