

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2025-04-07 08:46



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Dyskontowania polityki celnej administracji D. Trumpa ciąg dalszy. Choć po czwartkowej przecenie część inwestorów miała nadzieję na odreagowanie, piątek przyniósł jeszcze głębszą przecenę na globalnych rynkach akcji. Głównie indeksy traciły po 5-6% co ostatnio obserwowaliśmy w otoczeniu wybuchu wojny w Ukrainie. Amerykańskie S&P500 tracił 5,97%, Nasdaq100 6,07%, poniżej 5,0% stratami dzień kończyły indeksy w Europie. Jednocześnie w otoczeniu awersji do ryzyka zyskiwał rynek długu. Rentowności amerykańskich obligacji 10-letnich zniżkowały w ciągu dnia nawet poniżej 3,90%, a niemieckie odpowiedniki poniżej 2,5%. Powyższe było również reakcją na oczekiwane działania ze strony banków centralnych w odpowiedzi na obawy o globalny wzrost gospodarczy.

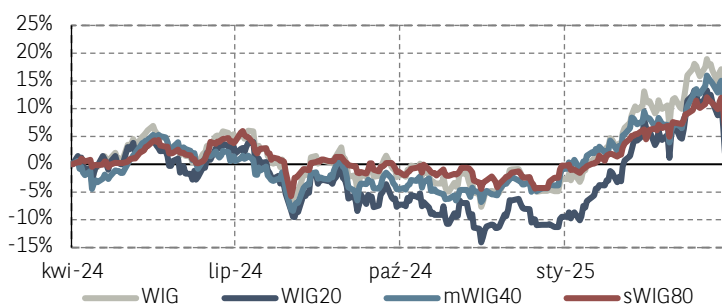
Minorowe nastroje panowały również na GPW, gdzie WIG20 przy relatywnie nie dużym obrocie jak na otoczenie (1,8 mld PLN), stracił 6,37%. Najmocniej tracił najpłynniejszy sektor bankowy – WIG Banki podczas piątkowej sesji stracił ponad 10,0%. Z drugiej strony branży ciążyła również nagła zmiana retoryki w RPP odnośnie możliwego terminu obniżek stóp procentowych.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W tym tygodniu kalendarz danych będzie relatywnie pusty. W poniedziałek opublikowane zostaną dane z niemieckiego handlu zagranicznego oraz produkcji przemysłowej w lutym. Z uwagi jednak na duże przesunięcie w publikacji danych będą one miały znikomy wpływ na rynki. Wtorkowa sesja nie zawiera istotnych publikacji. Dopiero w środę uwaga rynków może skupić się na publikacji protokołu z posiedzenia FOMC. Rynki będą zapewne szczegółowo analizować opublikowany materiał w poszukiwaniu nowych informacji lub sygnałów zmian w dotychczasowej retoryce banku centralnego lub ocenie stanu gospodarki, tym bardziej w kontekście polityki celnej administracji D. Trumpa.

Kolejny dzień również zdominowany zostanie przez dane z USA. Opublikowana zostanie m.in. dynamika inflacji CPI w marcu. Choć dane za luty wskazały na stopniowe hamowanie dynamiki cen 2,8% r/r vs 3,0% w styczniu br. to w marcu ruch ten może się odwrócić za sprawą wprowadzonych w ubiegłym miesiącu ceł. Oprócz tego opublikowane zostaną wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, które w pewnym stopniu kształtują oczekiwania co do oficjalnych danych z amerykańskiego rynku pracy.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	89040.00	-5.76%	-0.27%	+11.9%
WIG20	2467.99	-6.37%	-1.26%	+12.6%
mWIG40	6793.80	-5.04%	+2.74%	+11.0%
sWIG80	25774.16	-2.90%	+1.58%	+9.24%
WIG20 USD	638.33	-7.65%	+1.29%	+19.8%
WIG20 TR	5197.77	-6.37%	-1.25%	+12.6%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5074.08	-5.97%	-12.19%	-13.73%
Nasdaq C.	15587.79	-5.82%	-14.75%	-19.28%
DAX	20641.72	-4.95%	-7.55%	+3.68%
CAC40	7274.95	-4.26%	-9.60%	-1.43%
FTSE250	18365.35	-4.40%	-7.95%	-10.95%
BUX	83028.94	-4.81%	-3.97%	+4.67%
NIKKEI	33780.58	-2.75%	-9.51%	-15.33%
Hang Seng	0,00	0,00%	0,00%	0,00%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.294	-2.86%	-8.65%	-9.78%
USA	4.000	-0.79%	-5.84%	-12.59%
Niemcy	2.5750	-2.87%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27061	+1.13%	+2.44%	-0.12%
USD/PLN	3.90260	+2.13%	-0.58%	-5.50%
CHF/PLN	4.52816	+1.76%	+2.61%	-0.51%
GBP/PLN	5.02393	+0.34%	+0.06%	-2.78%
EUR/USD	1.09430	-0.99%	+3.04%	+5.69%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	65.58	-6.50%	-7.69%	-12.14%
Złoto (\$/ozt)	3035.40	-2.76%	+3.93%	+14.9%
Miedź (c/lb)	440.20	-8.83%	-3.39%	+9.33%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-04-04

WZROSTY		SPADKI	
DATAWALK	+14.58%	KERNEL	-12.25%
MOVIEGAMES	+5.01%	MILLENNIUM	-12.14%
INTERBUD	+4.93%	ALIOR	-11.15%

OBROT	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2210,57	65 (17.6%)	278 (75.1%)

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas


WIG20 i mWIG40

+/-

Energa	Zwiększenie odpisów Energa zidentyfikowała konieczność wzrostu wysokości odpisów z tytułu utraty wartości w wynikach za 2024 rok o łączną kwotę ok. 0,20 mld zł. Obecnie szacowana całkowita kwota odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych grupy wynosi ok. 0,63 mld zł. Zwiększenie odpisów dotyczy aktywów OZE w obszarze wytwarzania energii elektrycznej, co do których grupa podjęła wiążące decyzje transakcyjne w 2023 roku.	-
Deweloperzy	Dane Otodom za marzec W marcu deweloperzy sprzedali o 10 proc. więcej mieszkań niż w lutym i o 5 proc. więcej niż w analogicznym miesiącu ubiegłego roku, a wprowadzili na rynek 2 tysiące więcej lokali niż udało się im w tym czasie sprzedać. Poziom cen nadal pozostawał stabilny. Według wstępnych danych Otodom Analytics w marcu deweloperzy sprzedali 3,7 tys. lokali, co oznacza wzrost o 10 proc. w porównaniu z lutym i o 5 proc. w ujęciu rocznym. W siedmiu największych polskich miastach ponownie zwiększyła się liczba mieszkań oferowanych na rynku deweloperskim, zbliżając się do poziomu 60 tys. Na rynku wtórnym nabywcy mogli wybierać spośród 51,5 tys. ogłoszeń, z kolei w sektorze najmu oferta zwiększyła się o 4 proc. względem lutego.	+
Polimex Mostostal, Rafako	Przejęcie wybranych aktywów Rafako Polimex Mostostal zawarł z Agencją Rozwoju Przemysłu oraz Towarzystwem Finansowym Silesia warunkową umowę inwestycyjną, na podstawie której przystąpią do istniejącej spółki utworzonej przez jeden z tych podmiotów i obejmą udziały w podwyższonym kapitale zakładowym do wysokości 9 mln zł każda. Ta spółka miałaby podjąć działania w celu przejęcia zorganizowanej części przedsiębiorstwa lub wybranych aktywów Rafako.	
SWIG80 i inne		+/-
Archicom	Sprzedaż lokali w 1Q25 Grupa Archicom, w ramach działalności grupy oraz w ramach zarządzania projektami mieszkaniowymi dla grupy Echo Investment, zawarła w pierwszym kwartale 2025 roku 530 przedwstępnych umów sprzedaży lokali i umów deweloperskich w porównaniu do 410 umów zawartych w pierwszym kwartale 2024 r. 60 umów to bezpośrednio sprzedaż Grupy Echo realizowana przez Grupę Archicom w ramach odpowiedniej umowy o zarządzanie. Archicom poinformował, że w I kwartale zostały przekazane 24 lokale (z czego 19 to bezpośrednio przekazania Grupy Echo realizowane przez Grupę Archicom), w porównaniu do 415 lokali przekazanych w I kwartale 2024 r.	+
Artifex Mundi	Dane o sprzedaży w marcu	

	<p>Artifex Mundi szacuje, że miał w marcu 9,2 mln zł przychodów ze sprzedaży produktów, rozpoznawanych jako kwoty pomniejszone o prowizje zatrzymane przez platformy, czyli o 5 proc. mniej rdr i 11 proc. więcej mdm. Narastająco, w całym pierwszym kwartale 2025 roku przychody wyniosły 26,7 mln zł, czyli o 3 proc. mniej rdr.</p> <p>Koszty akwizycji nowych graczy w marcu osiągnęły poziom blisko 5,2 mln zł, co oznacza wzrost o 6 proc. rdr i wzrost o 24 proc. mdm. Narastająco, koszty wyniosły 13,9 mln zł, bez zmian rdr.</p> <p>Przychody z aplikacji Unsolved wyniosły w marcu 8,6 mln zł, co oznacza wzrost o 12 proc. mdm i spadek o 2 proc.</p>	
BoomBit	<p>Odpisy</p> <p>BoomBit zdecydował o utworzeniu w wynikach za 2024 rok odpisów aktualizacyjnych i dokonaniu przeszacowania wyceny udziałów, a ich łączny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe wyniesie 14,1 mln zł.</p>	-
Decora	<p>Szacunkowy zysk netto w 1Q25</p> <p>Decora szacuje, że skonsolidowany zysk netto w 2024 r. wzrósł o 21 proc. do 81 mln zł. EBITDA była wyższa o 24 proc. i wyniosła 127,8 mln zł, a zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 24 proc. do 104 mln zł.</p> <p>Przychody ze sprzedaży w 2024 roku wyniosły 588 mln zł, co oznacza wzrost o 3 proc. w porównaniu z rokiem 2023.</p>	
Onde	<p>„Ustawa wiatrakowa” być może opóźniona</p> <p>Największą niewiadomą ws. ustawy liberalizującej wymogi odległościowe dla farm wiatrowych na lądzie jest podpis prezydenta Andrzeja Dudy. MKiŚ dopuszcza scenariusz, że ustawa poczeka na nowego prezydenta, choć decyzje są teraz w rękach parlamentu.</p>	-
OZE	<p>Nabór wniosków na magazyny energii</p> <p>Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej otworzył nabór wniosków o dofinansowanie na magazyny energii elektrycznej, budżet programu w formie dotacji i pożyczek wynosi 4,15 mld zł</p> <p>Nabór wniosków potrwa od 4 kwietnia do 30 maja 2025 r.</p> <p>Nabór wniosków dotyczy budowy magazynów energii elektrycznej o mocy nie mniejszej niż 2 MW oraz pojemności nie mniejszej niż 4 MWh (m.in. kontenery bateryjne, inwertery, transformatory, montaż modułów bateryjnych, systemy wspomagające) wraz z testami i odbiorami magazynów (zakres obligatoryjny), budowy przyłącza do sieci i infrastruktury towarzyszącej (zakres fakultatywny) oraz konfiguracji i adaptacji magazynu (zakres fakultatywny).</p>	+
Sunex	<p>Szacunkowe przychody w 1Q25</p> <p>Sunex szacuje, że wypracował w pierwszym kwartale 2025 r. 45,5 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, czyli więcej o 27,3 proc. rok do roku.</p>	+
Vigo Photonics	<p>Komentarz do sytuacji w USA</p> <p>Vigo Photonics ocenia, że ogłoszone przez Stany Zjednoczone cła wzajemne nie wywrą istotnego wpływu na przychody spółki z rynku amerykańskiego, ani nie wpłyną na rozwój biznesu na terenie USA.</p> <p>Jak podano, większość istotnych z punktu widzenia przychodów Vigo Photonics produktów z grupy produktów i komponentów półprzewodnikowych jest wyłączone z nałożonych obecnie ceł.</p>	+

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 7 kwietnia 2025		
	ABPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3 zł na akcję.
	ATLANTIS	Zawieszenie obrotu akcjami spółki w związku z planowanym scaleniem akcji.
wtorek 8 kwietnia 2025		
	ABPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcję.
	BENEFIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	BENEFIT	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii H, pozbawienia prawa poboru, połączenia spółki ze spółką MyOragniq sp. z o.o. wraz z wyrażaniem zgody na plan połączenia tych spółek oraz zmiany statutu.
	INC	Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.300.000 akcji serii C, 1.200.000 akcji serii D, 1.200.000 akcji serii E, 1.400.000 akcji serii F, 1.600.000 akcji serii G.
	JSW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	VOTUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
środa 9 kwietnia 2025		
	ENEA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	KETY	Wprowadzenie do obrotu na GPW 506 akcji serii K i 6.730 akcji serii L.
	ANSWEAR	Publikacja raportu za 2024 rok.
	BOGDANKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	CLOUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	MEXPOLSKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	PEPCO	Wypłata dywidendy 6,2 eurocenta na akcję.
	UNFOLD	Publikacja raportu za 2024 rok.
czwartek 10 kwietnia 2025		
	11BIT	Publikacja raportu za 2024 rok.
	ADIUVO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	ATLANTIS	Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji.
	CYFRPLSAT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	ENERGOINS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	EUROTEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2024 rok.
	KRKA	Publikacja raportu za 2024 rok.
	PANOVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	SIMFABRIC	NWZA ws. upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, obniżenia kapitału zakładowego z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D w trybie subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
	SNIEZKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.

STALEXP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2024 i wypłaty dywidendy.
WITTCHEH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
ZUE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.

piątek 11 kwietnia 2025

BUDIMEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
AMICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
BRAND24	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym.
ULTGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
WINVEST	Publikacja raportu za 2024 rok.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 7 kwietnia 2025							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	luty			-2,50%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	luty			1,20%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty		-0,90%	2,00%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty		0,50%	-0,30%
Wtorek, 8 kwietnia 2025							
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	luty			-6,54 mld
Środa, 9 kwietnia 2025							
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			6,16 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	marzec			
Czwartek, 10 kwietnia 2025							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	marzec		0,00%	-0,70%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	marzec		-2,30%	-2,20%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty		-1,00%	3,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	marzec		0,10%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	marzec		0,30%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	marzec		2,60%	2,80%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec		3,00%	3,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		225 tys.	219 tys.
Piątek, 11 kwietnia 2025							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	marzec		2,20%	2,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	marzec		2,30%	2,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty			-1,50%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	kwiecień		54,5	57

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
- ECB** - 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 osiągnięte 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 polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą 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 (twardą; "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

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
Stawomir 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	
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.