

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2025-04-11 07:46



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja przyniosła odbicie na parkietach w Europie, po tym jak dzień wcześniej amerykańskie indeksy rosły w tempie niewidzianym od lat. Skala odbicia na Starym Kontynencie nie była jednak aż tak dynamiczna jak za oceanem. Niemiecki DAX zyskał 4,67%, a francuski CAC40 wzrósł o 3,83%. Przewodnicząca Komisji Europejskiej Ursula von der Leyen oświadczyła w czwartek, że UE wstrzyma na 90 dni nałożenie ceł odwetowych na USA. Decyzja ta ma związek z zawieszeniem na taki sam okres ceł amerykańskich przez Donalda Trumpa.

W Polsce, WIG20 na początku sesji zdołał wzbic się powyżej psychologicznego poziomu 2600 pkt., jednak ostatecznie indeks wzrósł o 4,92% do 2553 pkt. Wszystkie spółki w gronie blue chips świeciły na zielono, a najmocniej zdrożały 9,16%. W przekroju branżowym to właśnie WIG-banki był najmocniejszy i zyskał 6,39%.

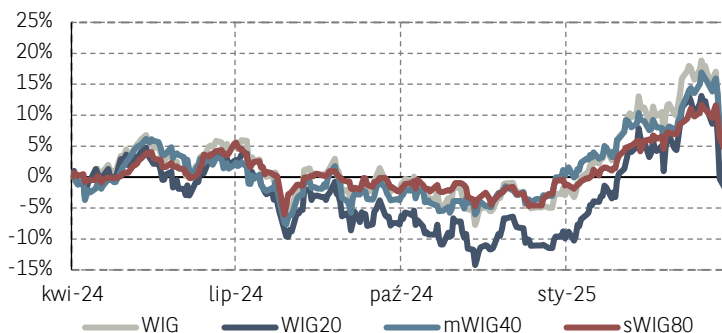
Z kolei na Wall Street inwestorzy przeszli do realizacji zysków z poprzedniej sesji. Po tym jak Nasdaq wzrósł w środę o ponad 12%, w czwartek spadek sięgnął 4,3%. Wczoraj poznaliśmy też dane o inflacji w USA. W marcu inflacja CPI wyniosła 2,40% i odczyt był niższy niż w lutym, kiedy inflacja wynosiła 2,80%, a także poniżej prognoz na poziomie 2,60%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wczorajsze spadki na Wall Street spowodowały, że również na azjatyckich rynkach o poranku widać było negatywne nastroje. Nikkei tracił ponad 4%. Jednak kontrakty terminowe na DAX sugerują pozytywne otwarte.

Ten tydzień zakończy się publikacją finalnych danych o inflacji CPI w Niemczech, która według wstępnych szacunków spowolniła do 2,2% r/r w marcu z 2,3% r/r w lutym. Inflacja HIPC również odnotowała wolniejszy wzrost, o 2,3% r/r wobec 2,6% r/r w lutym. Dziś opublikowane zostaną również dane dotyczące polskiego bilansu płatniczego w lutym. Spodziewamy się, że import towarów w lutym przyspieszył o 5% r/r, a eksport spadł o 1,8% r/r. Na koniec dnia opublikowane zostaną inflacja producentka w marcu oraz oczekiwania inflacyjne w USA.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

| Polska | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|----------|--------|--------|--------|
| WIG | 91690.85 | +4.21% | -0.56% | +15.2% |
| WIG20 | 2553.57 | +4.92% | -1.40% | +16.5% |
| mWIG40 | 6930.22 | +2.33% | +1.91% | +13.2% |
| sWIG80 | 26100.82 | +2.74% | +0.60% | +10.6% |
| WIG20 USD | 667.75 | +6.59% | -0.12% | +25.4% |
| WIG20 TR | 5377.99 | +4.92% | -1.39% | +16.5% |

| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|----------|--------|---------|---------|
| S&P500 | 5268.05 | -3.46% | -6.17% | -10.43% |
| Nasdaq C. | 16387.31 | -4.31% | -6.19% | -15.14% |
| DAX | 20562.73 | +4.53% | -9.10% | +3.28% |
| CAC40 | 7126.02 | +3.83% | -11.45% | -3.45% |
| FTSE250 | 18517.41 | +3.50% | -6.83% | -10.21% |
| BUX | 86253.25 | +3.43% | -0.69% | +8.73% |
| NIKKEI | 33220.65 | -4.01% | -9.70% | -16.72% |
| Hang Seng | 21006.79 | +1.53% | -11.71% | +4.67% |

| OBLIGACJE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|--------|--------|---------|--------|
| Polska | 5.284 | -2.08% | -11.34% | -9.95% |
| USA | 4.451 | +0.43% | +3.90% | -2.78% |
| Niemcy | 2.5770 | -0.46% | -- | -- |

| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|---------|---------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4.27307 | +0.23% | +1.73% | -0.06% |
| USD/PLN | 3.78600 | -0.57% | -1.60% | -8.31% |
| CHF/PLN | 4.60903 | -0.22% | +5.76% | +1.26% |
| GBP/PLN | 4.92491 | -0.29% | -1.16% | -4.70% |
| EUR/USD | 1.12865 | +0.81% | +3.38% | +9.00% |

| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|---------|--------|--------|---------|
| Brent (\$/bbl) | 63.67 | +0.58% | -8.42% | -14.66% |
| Złoto (\$/ozt) | 3227.60 | +1.55% | +10.5% | +22.2% |
| Miedź (c/lb) | 441.20 | +1.72% | -7.44% | +9.56% |

| NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI | | 2025-04-10 | |
|-----------------------------|---------|------------|--------|
| WZROSTY | | SPADKI | |
| PROTEKTOR | +27.92% | 3RGAMES | -8.64% |
| LUBAWA | +16.94% | ENEA | -5.49% |
| ANSWEAR | +14.53% | DOMDEV | -3.37% |

| OBROTOWY | PLN | Rosnące | Spadające |
|----------|---------|-------------|------------|
| GPW | 2569,31 | 262 (72.4%) | 55 (15.2%) |

WIG20 i mWIG40

+/-

| | | |
|-----------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Budimex | Rekomendacja dywidendy Zarząd Budimeksu rekomenduje ZWZ wypłatę dywidendy w wysokości 25,43 zł brutto na jedną akcję. Proponowany dzień dywidendy to 5 czerwca, a termin jej wypłaty to 13 czerwca 2025 r. | |
| Cyfrowy Polsat | Podtrzymanie celów Cyfrowy Polsat podtrzymał cele strategii 2023+, która zakłada m.in. 500 mln zł implementalnej EBITDA z segmentu zielona energia w 2026 roku - poinformował podczas wideokonferencji wiceprezes spółki Maciej Stec. Ze względu na kończącą się już strategię w następnych kwartałach nastąpi delikatne zmniejszenie wydatków inwestycyjnych. | |
| Enea | Projekty OZE w realizacji Grupa Enea ma w realizacji na lata 2025-26 projekty OZE o mocy 1,29 GW – poinformowali przedstawiciele spółki. Grupa planuje kolejne akwizycje w tym obszarze. <ul style="list-style-type: none"> • "Weryfikujemy cały czas nasz lejek rozwojowy projektów OZE. (...) Tych projektów jest znacznie więcej, ponad dwa razy więcej niż 1,29 GW, ale to są tematy, które mamy zamiar ukończyć w perspektywie dwóch lat" – powiedział na konferencji prasowej wiceprezes Enei Bartosz Krysta. • Z prezentacji Enei wynika, że w obszarze fotowoltaiki do realizacji są projekty o mocy 580 MW, w obszarze magazynowania 520 MW, a w energetyce wiatrowej ok. 186 MW. | |
| mBank | Podwyższenie ratingu Agencja Moody's podwyższyła długookresowy rating depozytów mBanku z "Baa1" na "A3", zmieniając jednocześnie perspektywę na stabilną z pozytywnej. | |
| Millennium | Podtrzymanie ratingu Agencja Moody's podwyższyła długookresowy rating depozytów Millennium z "Baa3" na "Baa2", podtrzymała jednocześnie pozytywną perspektywę. Agencja podwyższyła również krótkookresową ocenę depozytów z "P-3" na "P-2". | |
| Synektik | Nowa umowa Spółka zależna Synektik - Synektik Czech Republic - zawarła umowę z Instytutem Onkologii im. Masaryka na sprzedaż, dostawę i instalację robota da Vinci. Wartość umowy wynosi 87,2 mln CZK netto. | |
| 11 bit studios | Premiera The Alters 11 bit studios zapowiedziało premierę gry The Alters na 13 czerwca 2025 roku w trailerze pokazanym podczas wydarzenia The triple-i initiative. Gra zadebiutuje na konsolach obecnej generacji i PC. Gra miała mieć premierę w IV kw. 2024 roku, ale została ona przesunięta na I kw. 2025 r. Później poprzez kanały społecznościowych gry, 11 bit studios poinformowało o przesunięciu premiery na niesprecyzowany termin 2025 roku. | |
| SWIG80 i inne | | +/- |
| Answer.com | Konferencja wynikowa Answer, internetowy sklep multibrandowy działający na 12 rynkach, nie planuje na razie ekspansji na nowe rynki, chce wcześniej wrócić do wyższej rentowności. <ul style="list-style-type: none"> • „Mamy w tej chwili w zasadzie wszystkie istotne rynki z naszego regionu i na tę chwilę nie planujemy otworzyć nowych rynków, dopóki nie wysycimy mocniej tych rynków, na których jesteśmy. Wszędzie tam mamy jeszcze dość duży potencjał do wzrostu” – powiedział prezes Krzysztof Bajotek na spotkaniu z inwestorami. • „Gdy powrócimy do tych najwyższych poziomów rentowności, pewnie zabierzemy się znowu za jakąś ekspansję” – dodał. | |

- Wskazał, że w przyszłości spółka będzie chciała jeszcze wejść na rynki bałkańskie, do krajów nadbałtyckich, Niemiec i Austrii.
- „Wyniki czwartego kwartału w zasadzie potwierdzają, że jesteśmy najszybciej rosnącym fashion e-commerce w tej części Europy” – powiedział Bajotek.
- Prezes Answear poinformował, że celem na ten rok jest wzrost przychodów i rentowności grupy.
- „Wydaje się, że wróciliśmy na trajektorię silnego wzrostu. Zakończyliśmy fazę intensywnego wzrostu, rozwoju oferty i działań marketingowych i będziemy się skupiać na podnoszeniu rentowności” – powiedział prezes.

| | |
|-----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Creotech Instruments | <p>Umowa z EAK</p> <p>Creotech Instruments ma umowę z Europejską Agencją Kosmiczną na realizację projektu "Country awerness mission in land analysis - Camila". Wartość projektu wynosi 51,9 mln euro, z czego 25,6 mln euro przypada na Creotech Instruments. Jak podano, Creotech będzie pełnił rolę lidera projektu oraz dostawcy kompletnych platform satelitarnych wyposażonych w ładunki optyczne i radarowe wybranych partnerów.</p> |
| Stalexport | <p>Dywidenda</p> <p>Zwyczajne Walne Zgromadzenie Stalexport Autostrady zdecydowało o wypłacie 0,63 zł dywidendy na akcję. Łącznie na ten cel trafi kwota 155,8 mln zł. Dzień dywidendy został ustalony na 18 kwietnia 2025 roku, a 25 kwietnia to termin jej wypłaty.</p> |
| Śnieżka | <p>Wyniki</p> <p>EBITDA Śnieżki w czwartym kwartale 2024 r. wyniosła 16,3 mln zł, a przychody 150,8 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 13,2 mln zł EBITDA i 147 mln zł przychodów. "Rok 2024 przyniósł trudne warunki rynkowe, które miały znaczący wpływ na całą branżę. Wysokie stopy procentowe oraz niewielki wzrost realnych wynagrodzeń osłabiły sytuację finansową konsumentów, zmuszając ich do większej ostrożności w podejmowaniu decyzji zakupowych. W konsekwencji, spadek popytu doprowadził do zmniejszenia wolumenów sprzedaży na całym rynku" – powiedział prezes Śnieżki Piotr Mikrut.</p> |
| Votum | <p>Konferencja wynikowa</p> <p>Votum obserwuje wzrost zainteresowania dochodzeniem roszczeń przez kredytobiorców posiadających kredyty hipoteczne powiązane z euro, w I kwartale około 15 proc. pozyskanych klientów stanowili właśnie tego typu klienci. Votum liczy, że w 2025 r. utrzyma liczbę zawartych kontraktów w sprawach CHF na poziomie z poprzedniego roku, kredyty spłacone stanowiły w 2024 roku ok. 38 proc. łącznej liczby umów w tym segmencie - poinformowali przedstawiciele spółki.</p> <ul style="list-style-type: none"> • "Wszystko wskazuje na to, że poziomy z lat 2019-2021, czy w 2024 roku, w tym roku uda nam się powtórzyć i to niewątpliwie jest nasz cel" - powiedział na konferencji wiceprezes spółki Kacper Jankowski. • Po rekordowych wolumenach kontraktów w sprawach frankowych zawartych w latach 2022-2023, w 2024 roku spółki z grupy Votum powróciły do poziomu z lat 2019-2021 i w 2024 roku liczba zawartych kontraktów wyniosła 8,6 tys. Około 38 proc. zawartych kontraktów w sprawach CHF w 2024 roku stanowiły kredyty spłacone. |

TERMINARZ SPÓŁEK

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|--------------------------------|----------|---------------------------------------------------------------------|
| 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 | 1,80% | 1,50% | -2,50% |
| | 8:00 | Niemcy | Import s.a. (m/m) | luty | 0,70% | 0,10% | 1,20% |
| | 8:00 | Niemcy | Produkcja przemysłowa s.a. (m/m) | luty | -1,30% | -0,90% | 2,00% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m) | luty | 0,30% | 0,50% | -0,30% |
| Wtorek, 8 kwietnia 2025 | | | | | | | |
| | 8:45 | Francja | Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR) | luty | -7,87 mld | -5,65 mld | -6,54 mld |
| Środa, 9 kwietnia 2025 | | | | | | | |
| | 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | 2,55 mln brk | 1,4 mln brk | 6,16 mln brk |
| | 20:00 | USA | Protokół z posiedzenia FOMC | marzec | | | |
| Czwartek, 10 kwietnia 2025 | | | | | | | |
| | 3:30 | Chiny | Inflacja CPI (r/r) | marzec | -0,10% | 0,10% | -0,70% |
| | 3:30 | Chiny | Inflacja PPI (r/r) | marzec | -2,50% | -2,30% | -2,20% |
| | 10:00 | Włochy | Produkcja przemysłowa (m/m) | luty | -0,90% | -1,00% | 3,20% |
| | 14:30 | USA | Inflacja CPI (m/m) | marzec | -0,10% | 0,10% | 0,20% |
| | 14:30 | USA | Inflacja bazowa CPI (m/m) | marzec | 0,10% | 0,30% | 0,20% |
| | 14:30 | USA | Inflacja CPI (r/r) | marzec | 2,40% | 2,60% | 2,80% |
| | 14:30 | USA | Inflacja bazowa CPI (r/r) | marzec | 2,80% | 3,00% | 3,10% |
| | 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień | 223 tys. | 224 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 | | -2,30% | -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 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 producenta) 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; rozróżnia się politykę 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; "gołębnie" 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 obligację 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
- Sprzed Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonanywana 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

Mirostlaw 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 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, XII 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.