

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-05-07 08:14



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek wtorkowej sesji nie wskazywał na finalną przewagę podaży, tym bardziej w oczekiwaniu na dzisiejsze posiedzenie Fed. Niemniej nastroje w drugiej części dnia popyły sprzeczne komentarze od Donalda Trumpa i jego administracji. Sekretarz Skarbu USA, Bessent wspominał że USA toczą rozmowy z kilkunastoma partnerami handlowymi a istotne umowy mogą zostać ogłoszone na dniach. Dodatkowo wspominał, że Chiny rzeczywiście nie są zaangażowane na chwilę obecną w rozmowy. Z kolei chwilę później w swoim komentarzu D. Trump dał do zrozumienia że nie ma pośpiechu w zawieraniu wspomnianych umów, a co ciekawsze zasugerował że Chiny są bardzo chętne do negocjacji. Sprzeczność powyższych wypowiedzi przypomniała inwestorom o niepewności, co przełożyło się na umiarkowane spadki na głównych indeksach.

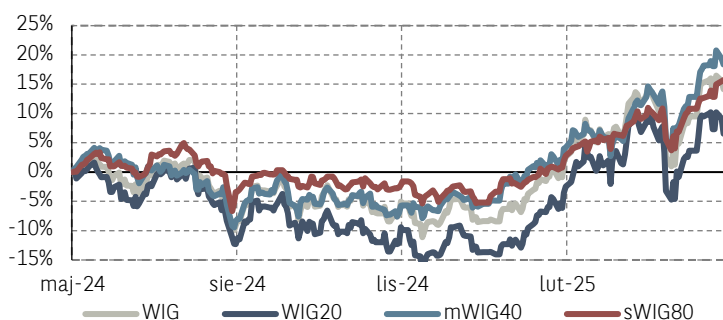
Relatywnie stabilniej w powyższym otoczeniu radził sobie krajowy rynek z WIG20 na czele. W trakcie dnia indeks warszawskich blue chip znajdował się nawet poniżej 2 700 pkt., jednak finalnie dzień zakończył w okolicy 2718 pkt. W dalszym ciągu największym spółkom ciąży sektor bankowy w oczekiwaniu na obniżki stóp procentowych. Na wczorajszej sesji WIG20 zniżył o kolejne blisko 2,5%. Na uwagę zasługują najmniejsze spółki, których indeks wspiął się na nowe szczyty i kończył dzień 0,17% wyższą.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś wyczekiwany dzień decyzji banków centralnych. Jako pierwsza swoją decyzję podejmie Rada Polityki Pieniężnej w Polsce. Jak wynika z wypowiedzi Prezesa Adama Glapińskiego, po ponad półtora roku utrzymywania stóp procentowych na niezmiennym poziomie, Rada zmieniła swoje nastawienie. Wśród członków RPP panuje obecnie przekonanie, iż w najbliższym czasie może pojawić się przestrzeń do złagodzenia polityki pieniężnej w Polsce, co naszym zdaniem sygnalizuje gotowość do takiego ruchu już na dzisiejszym posiedzeniu w maju. W scenariuszu bazowym ekonomiści BNP Paribas zakładają, że stopy procentowe zostaną obniżone o 50pb (stopa referencyjna NBP w dół do 5,25%), co wpisuje się w konsensus rynkowy.

Z kolei wieczorem inwestorzy poznają decyzję Rezerwy Federalnej. Mimo pojawiających się w ostatnim czasie nacisków ze strony Donalda Trumpa w kierunku Jerome Powella, aby obniżył stopy procentowe rynek spodziewa się ich utrzymania na poziomie 4,25-4,50%. Niemniej jednak rynek spodziewa się rozpoczęcia cyklu luzowania polityki pieniężnej na kolejnym posiedzeniu w czerwcu (rynek przypisuje około 70% prawdopodobieństwa). W tym kontekście istotna będzie konferencja po posiedzeniu, podczas której rynki będą szukały potwierdzenia dla swoich oczekiwań.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	99195.99	-1.24%	+13.1%	+24.7%
WIG20	2718.17	-2.37%	+11.8%	+24.0%
mWIG40	7617.38	-0.82%	+13.6%	+24.4%
sWIG80	28249.04	+0.17%	+11.6%	+19.7%
WIG20 USD	721.03	-2.38%	+16.8%	+35.4%
WIG20 TR	5782.72	-1.50%	+12.9%	+25.3%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5606.91	-0.77%	+10.8%	-4.67%
Nasdaq C.	17689.66	-0.87%	+13.4%	-8.39%
DAX	23238.31	-0.46%	+17.4%	+16.7%
CAC40	7696.92	-0.40%	+11.1%	+4.28%
FTSE250	20352.49	+0.55%	+14.6%	-1.31%
BUX	91925.59	-1.22%	+11.6%	+15.9%
NIKKEI	36830.69	+1.04%	+3.09%	-7.68%
Hang Seng	22662.71	+0.70%	+14.3%	+13.0%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.269	-0.87%	-0.92%	-10.44%
USA	4.300	-1.15%	+2.65%	-6.03%
Niemcy	2.5370	+0.79%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27563	+0.17%	-0.46%	-0.01%
USD/PLN	3.76045	-0.29%	-4.46%	-8.95%
CHF/PLN	4.57158	-0.27%	-0.17%	+0.44%
GBP/PLN	5.02682	+0.28%	+0.36%	-2.72%
EUR/USD	1.13700	+0.46%	+4.19%	+9.82%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62.05	+3.02%	-3.36%	-16.87%
Złoto (\$/ozt)	3441.55	+3.59%	+15.7%	+30.3%
Miedź (c/lb)	475.57	+1.21%	+13.6%	+18.1%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-05-06
WZROSTY		SPADKI		
MLSYSTEM	+34.72%	NTCAPITAL	-10.67%	
RAFAMET	+32.09%	INC	-8.33%	
WIELTON	+6.84%	KOMPUTRON	-6.20%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1796,27	116 (32.5%)	202 (56.6%)	

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

Autor: Adam Anioł

Biuro Maklerskie 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

WIG20 i mWIG40

+/-

KGHM	KGHM nie planuje zwolnień grupowych w Hucie Miedzi Legnica KGHM nie planuje zwolnień grupowych w Hucie Miedzi Legnica. W zakładzie trwa transformacja technologiczna w kierunku huty hybrydowej/recyklingowej. "Nieprawdą jest, jakoby KGHM Polska Miedź planowała zwolnienia grupowe w Hucie Miedzi Legnica. Huta w Legnicy jest istotnym i rozwojowym aktywem produkcyjnym Spółki, a jej transformacja technologiczna w kierunku huty hybrydowej/recyklingowej jest ważnym elementem planów inwestycyjnych KGHM. Spółka nie planuje również ograniczać poziomów produkcji miedzi elektrolitycznej w tym zakładzie". "Trwająca obecnie transformacja huty ma na celu dostosowanie jej ciągu technologicznego do przyszłych uwarunkowań rynkowych i wykorzystanie potencjału rozwoju, jaki wiąże się z recyklingiem złomów miedzi. Zmiany technologiczne pozytywnie wpłyną na warunki pracy i nie spowodują zwolnień grupowych".	
Orlen	Mdelowa marża rafineryjna Modelowa marża rafineryjna Orlenu w kwietniu 2025 roku wzrosła do 9,6 USD z 8,4 USD w marcu 2025 roku. Dyferencjał jest ujemny i wynosi -0,3 USD, wobec ujemnego dyferencjału w marcu, który wyniósł -0,7 USD. Koncern poinformował, że w kwietniu średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 67,8 USD wobec 72,6 USD w marcu. Jak podała spółka, cracki na benzynie wzrosły mdm o 18 proc. do 197 USD za tonę. Cracki na dieslu w kwietniu spadły o 15 proc. mdm do 115 USD za tonę. Cracki na HSFO wzrosły o 17 proc. mdm do minus 110 USD/tonę.	
PZU	Dywidenda Zarząd PZU rekomenduje, by spółka wypłaciła 3,86 mld zł dywidendy, czyli 4,47 zł na akcję. Proponowany dzień dywidendy to 25 września 2025 r., a dzień jej wypłaty - 16 października 2025 r. Jak podano, zysk netto w 2024 roku wyniósł ok. 3,88 mld zł, a po powiększeniu o kwotę 1,08 mld zł przeniesioną z kapitału zapasowego utworzonego z zysku netto za 2023 r. kwota do podziału wyniosła 4,96 mld zł. Zgodnie z rekomendacją zarządu kwota 1,09 mld zł miałyby trafić na kapitał zapasowy.	
SWIG80 i inne		+/-
Action	Komentarz zarządu Grupa Action koncertuje się na budowie trzeciego filaru biznesu, rozważa także wynajem centrum logistycznego w okolicach Wrocławia. Grupa planuje dalszą ekspansję na rynki zagraniczne. "Nowy filar będzie w modelu działania trochę się różnił od obecnych. Będzie hybrydowy - trochę B2B, trochę B2C. To co nas skłoniło do tego, żeby taki filar budować to fakt, że zauważyliśmy, że firmy borykają się ze wzrostem kosztów, tak jak i nasza firma się z tym borykała. Z drugiej strony zauważyliśmy, że na rynek wchodzi coraz nowocześniejsze technologie, które pozwalają lepiej i efektywniej tymi kosztami zarządzać".	
iFirma	Zaliczka na poczet dywidendy iFirma wypłaci zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości 0,5 zł na akcję. Wypłata dotyczy pierwszego kwartału 2025 roku. Dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczki, wyznaczono na 5 czerwca, a jej wypłata nastąpi 12 czerwca 2025 r. Całkowita kwota zaliczki wyniesie 3,2 mln zł.	
Medicalgorithmics	Liczba badań w 1Q25 W I kwartale 2025 roku Medicalgorithmics przeprowadził ok. 92 tys. badań EKG, co oznacza wzrost o 16 proc. kwartał do kwartału oraz blisko 100 proc. rok do roku.	



MFO	Szacunkowy wynik 1Q25 MFO szacuje, że zysk netto spółki w pierwszym kwartale 2025 r. wyniósł 3,5 mln zł. Oznacza to spadek o 51 proc. w stosunku do średniej wielkości osiągniętej w analogicznym okresie w ciągu trzech ostatnich lat. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za pierwszy kwartał 2025 roku, wyniosły: 169,7 mln zł, co stanowi spadek o 16 proc. w stosunku do wartości bazowej, tj. średniej wielkości osiągniętej w analogicznym okresie w ciągu 3 ostatnich lat. EBIT wyniósł 6,2 mln zł, co stanowi spadek o 42 proc. w stosunku do wartości bazowej.	
ML System	Porozumienie z Golen Energy Technology ws. współpracy ML System podpisał z Golen Energy Technology niewiążące porozumienie typu "Term sheet", którego przedmiotem jest potwierdzenie intencji powołania przez strony spółki celowej prowadzącej działalność w zakresie produkcja magazynów energii na rynek UE, Ukrainy i USA.	
Pekabex	Komentarz zarząd Pekabex obserwuje pierwsze sygnały świadczące o ożywieniu w branży, zwłaszcza w sektorze mieszkaniowym, a wpływ na oczekiwane, znaczące zapotrzebowanie na usługi budowlane będzie miał też m.in. wzrost wydatków zbrojeniowych. Trend rosnących kosztów pracy może przyspieszyć, a wolumen produkcji grupy w 2025 r. może przekroczyć 220 tys. m. sześć. "Był to kolejny rok, gdzie otoczenie rynkowe było dość trudne, czy wręcz bardzo trudne. Obserwowaliśmy mocne schłodzenie popytu w Polsce i Europie, ten trend w Europie trwa już co najmniej drugi rok". "Dalej obserwujemy trend rosnących kosztów pracy i brak dostępności pracowników fizycznych. Uważamy, że to nie będzie zmieniać się, a prawdopodobnie latem - jeżeli inne czynniki nie zmienią się - będziemy obserwować znaczące przyspieszenie tego trendu". "Celujemy w poprawę marż na drugim półroczu tego roku" - powiedział prezes pytany o perspektywy marż segmentu prefabrykacji w 2025 roku. Produkcja zrealizowana w grupie w 2024 roku wyniosła 198,8 m. sześć. podczas gdy w 2023 roku było to 206,2 tys. m. sześć. "Chcemy przekroczyć 220 tys. w tym roku". "Jeżeli chodzi o ostatnie miesiące to obserwujemy zwiększenie popytu i pierwsze jaskółki zmiany. W szczególności dotyczy to sektora mieszkaniowego i widać to w naszych raportach bieżących oraz projektach na przykład takiego typu jak domy studenckie". "Pierwsza nowa linia zlokalizowana w Mszczonowie powinna ruszyć od czerwca tego roku, kończymy jej montaż. (...) zwiększy to nasze moce między 30 a 40 proc."	+
Scope Fluidics	Patenet w USA Bacteromic, spółka z grupy Scope Fluidics, otrzymała od Urzędu Patentów i Znaków Towarowych Stanów Zjednoczonych patent "Incubation well with an unvented gas cavity for use in a microfluidic chip". Przyznanie patentu zapewnia spółce Bacteromic wyłączność na komercyjne wykorzystanie na terenie Stanów Zjednoczonych zastrzeżonej geometrii segmentu inkubacyjnego w chipie mikroprzepływowym do testów mikrobiologicznych. Testy te obejmują identyfikację oraz testowanie oporności na antybiotyki. Spółka podała, że patenty dotyczące segmentu inkubacyjnego w chipie mikroprzepływowym do testów mikrobiologicznych obowiązują już w 14 państwach - stronach Konwencji o patencie europejskim oraz w Chinach.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 7 maja 2025		
	PEKAO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 18,36 zł na akcję.
	ANSWEAR	NWZA ws. ustanowienia programu motywacyjnego na lata 2025 - 2027 dla członków zarządu, kluczowych członków kadry menedżerskiej, pracowników i współpracowników spółki.
	ASBIS	ZWZA ws. m.in. dywidendy za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku w wysokości 0,30 USD za akcję.
	INTROL	NWZA ws. częściowego rozwiązania kapitału rezerwowego i wypłaty dywidendy.
	NOVITA	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	UNICREDIT	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	VERCOM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.
	VOTUM	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2024 oraz zmiany przeznaczenia kapitału rezerwowego.
czwartek 8 maja 2025		
	BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025.
	AMREST	ZWZA
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	MEDINICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	PCCROKITA	Wypłata dywidendy 5,05 zł na akcję.
	SHOPER	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2024 rok.
	STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	TOYA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 5 maja 2025							
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	kwiecień	51,6	50,2	50,8
Wtorek, 6 maja 2025							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec	0,20%	0,30%	0,70%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	kwiecień	52,9	51,4	52
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	marzec	1,90%	2,00%	3,00%
Środa, 7 maja 2025							
	?	Polska	Stopa referencyjna	maj		5,25%	5,75%
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	marzec		1,00%	0,00%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	marzec		-6,9 mld	-7,87 mld
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec		0,20%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec		0,00%	0,30%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	maj			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,7 mln brk	-2,7 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	maj		4,25-4,50 %	4,25-4,50 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	maj			
Czwartek, 8 maja 2025							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	marzec			
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	marzec		1,00%	1,80%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	marzec		0,30%	0,70%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec		0,80%	-1,30%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	maj		4,25%	4,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		232 tys.	241 tys.
Piątek, 9 maja 2025							
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec		0,40%	-0,90%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	kwiecień			



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

BoE - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)

BoJ - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)

CAC40 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)

DAX - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)

Deficyt budżetowy - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)

Dług netto - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dług publiczny - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym

DPS - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję

Duracja obligacji - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej

DY - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę

EBC - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

EBIT - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny

EBITDA - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

EPS - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji

EV/EBITDA - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).

Fed - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych

FOMC - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych

FTSE100 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)

Indeks Chicago PMI - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie

Indeks Fed z Filadelfii - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware

Indeks Fed z Richmond - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw

Indeks Ifo - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców

Indeks ISM - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks PMI - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks Uniwersytetu Michigan - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

Indeks zaufania konsumentów Conference Board - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

Indeks ZEW - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze

Inflacja CPI - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja 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; 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 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

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

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

Mirostaw 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 147 880 491 zł, w całości wpłacony.