

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-05-08 07:34



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczoraj Rada Polityki Pieniężnej podjęła decyzję, zgodnie z oczekiwaniami rynku, o obniżeniu stóp procentowych o 0,50% i główna stopa procentowa kształtuje się obecnie na poziomie 5,25%. W komunikacie towarzyszącym decyzji podano: „Biorąc pod uwagę napływające informacje, w tym niższą bieżącą i prognozowaną inflację, obniżanie się dynamiki płac oraz słabsze dane o koniunkturze, w ocenie Rady uzasadnione stało się dostosowanie poziomu stóp procentowych NBP. Dalsze decyzje Rady będą zależne od napływających informacji dotyczących perspektyw inflacji i aktywności gospodarczej. Czynnikiem niepewności pozostaje kształtowanie się presji popytowej i sytuacji na rynku pracy w kolejnych kwartałach, poziom administrowanych cen nośników energii oraz dalsze działania w zakresie polityki fiskalnej. Źródłem niepewności jest również kształtowanie się inflacji na świecie, w tym ze względu na zmiany polityki handlowej głównych gospodarek.

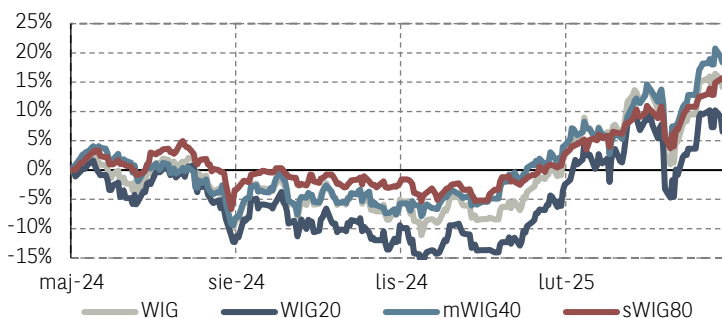
Decyzja ws. stóp procentowych miała także miejsce za oceanem. Fed postanowił pozostawić stopy procentowe bez zmian, czyli w przedziale 4,25-4,50%. Podczas konferencji prasowej, prezes Powell powiedział, że Fed nie musi się spieszyć ze zmianą stanowiska w polityce monetarnej oraz dodał, że wysokie cła mogą przetożyć się na spowolnienie aktywności gospodarczej i wzrost inflacji.

W środę polski rynek odrabiał przecenę z początku tygodnia i indeks WIG20 był jednym z najmocniejszych na świecie, zyskując 1,12%. Wzrostom towarzyszyły zwiększone obroty w okolicy 1,5 mld PLN, co sugeruje zaangażowanie zagranicznego kapitału. Aż dziewiętnaście spółek wchodzących w skład indeksu zanotowały wzrosty, a liderem okazało się PGE z wynikiem 2,49%. Po drugiej stronie spektrum znalazły się akcje Pepco, które nie zmieniły poziomu wyceny.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś poznamy dane dotyczące produkcji przemysłowej z niemieckiej gospodarki za marzec w ujęciu miesięcznym. Konsensus rynkowy oczekuje wzrostu dynamiki o 0,80% wobec spowolnienia (-1,30%) obserwowanego miesiąc wcześniej. W Stanach Zjednoczonych opublikowana zostanie ilość wniosków o zasiłek dla bezrobotnych. Analitycy oczekują mniejszej ilości aplikacji niż tydzień wcześniej (232 tys. vs. 241 tys.).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	100382.72	+1.20%	+14.4%	+26.1%
WIG20	2748.53	+1.12%	+13.0%	+25.4%
mWIG40	7743.31	+1.65%	+15.5%	+26.5%
sWIG80	28502.40	+0.90%	+12.6%	+20.8%
WIG20 USD	731.33	+1.43%	+18.4%	+37.3%
WIG20 TR	5847.32	+1.12%	+14.2%	+26.7%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5631.28	+0.43%	+11.2%	-4.26%
Nasdaq C.	17738.16	+0.27%	+13.7%	-8.14%
DAX	23115.96	-0.58%	+16.8%	+16.1%
CAC40	7626.84	-0.91%	+10.1%	+3.33%
FTSE250	20337.00	-0.08%	+14.5%	-1.38%
BUX	92823.25	+0.98%	+12.6%	+17.0%
NIKKEI	36779.66	-0.14%	+18.1%	-7.81%
Hang Seng	22691.88	+0.13%	+14.4%	+13.1%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.250	-0.36%	-1.28%	-10.76%
USA	4.270	-0.70%	+1.93%	-6.69%
Niemcy	2.4730	-2.52%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27158	-0.09%	-0.55%	-0.10%
USD/PLN	3.77565	+0.44%	-4.07%	-8.58%
CHF/PLN	4.58449	+0.26%	+0.11%	+0.73%
GBP/PLN	5.01927	-0.19%	+0.21%	-2.87%
EUR/USD	1.13135	-0.52%	+3.67%	+9.27%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61.12	-1.66%	-4.81%	-18.11%
Złoto (\$/ozt)	3391.90	-0.90%	+14.1%	+28.4%
Miedź (c/lb)	465.95	-2.48%	+11.3%	+15.7%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-05-08

WZROSTY		SPADKI	
ATLANTIS	+20.66%	INC	-7.07%
ONDE	+7.62%	ULTGAMES	-6.75%
GRUPAAZOTY	+6.96%	MLSYSTEM	-5.32%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1916,38	199 (55.3%)	115 (31.9%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Asbis	Dodatkowa dywidenda Asbis wypłaci dodatkowo 0,3 USD dywidendy na akcję za 2024 rok. W grudniu 2024 roku spółka wypłaciła 0,2 USD zaliczki na poczet dywidendy za 2024 rok. Akcjonariusze ustalili dzień dywidendy na 19 maja 2025 roku, a datę wypłaty dywidendy na 29 maja 2025 roku.	
Bank Handlowy	Wyniki za 1Q25 - Zysk netto grupy Banku Handlowego w pierwszym kwartale 2025 roku spadł do 435 mln zł z 454 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał się 5 proc. wyższy od konsensusu na poziomie 415,8 mln zł. - Wynik odsetkowy banku w pierwszym kwartale wyniósł 789,6 mln zł i okazał się zgodny z konsensem na poziomie 788,8 mln zł. Wynik odsetkowy spadł 1 proc. rdr i 1 proc. proc. kdk. - Wynik z opłat i prowizji wyniósł 150,8 mln zł i był 3 proc. powyżej szacunków rynku, który spodziewał się 146,1 mln zł. Wynik prowizyjny wzrósł 4 proc. rdr i 9 proc. w ujęciu kwartalnym.	
Budimex	Wyniki za 1Q25 - Przychody Grupy Budimex w pierwszym kwartale 2025 r. wyniosły 1,642 mld zł, zysk operacyjny 110,9 mln zł, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej 114,3 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 1.663,9 mln zł przychodów, 118,9 mln zł EBIT i 110,2 mln zł zysku netto. - Dla porównania, w pierwszym kwartale 2024 r., Budimex miał ok. 1.644,9 mln zł przychodów, 115 mln zł EBIT i 119,2 mln zł zysku netto j.d. - Budimex podał także, że zysk brutto ze sprzedaży w I kw. 2025 r. spadł do 193,2 mln zł z 196,3 mln zł przed rokiem.	
CD Projekt	Dywidenda za 2024r. CD Projekt rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę 99,9 mln zł dywidendy z zysku netto za 2024 rok, co daje 1 zł na akcję. Pozostałą część zysku w wysokości 370,8 mln zł proponuje się przeznaczyć na kapitał zapasowy.	
CD Projekt	Skup akcji CD Projekt rekomenduje walnemu zgromadzeniu przeprowadzenie skupu do 89.601 akcji własnych za maksymalnie 40,3 mln zł w celu realizacji pierwszego etapu Programu Motywacyjnego A na lata obrotowe 2023-2027. Jak podano, cena pojedynczej akcji nie może być niższa niż 1 zł, ani wyższa niż 450 zł.	
Lubawa	Zysk za 1Q25 Lubawa szacuje, że miała w pierwszym kwartale 2025 roku 2,3 mln zł jednostkowego zysku netto, wobec 1,1 mln zł w analogicznym okresie 2024 roku. Prognozowane jednostkowe przychody spółki wyniosły w I kw. 24,2 mln zł, wobec 20,7 mln zł rok wcześniej, z kolei jednostkowy zysk netto ze sprzedaży nie zmienił się istotnie i wyniósł 2,1 mln zł, wobec 2,1 mln zł zysku w pierwszym kwartale 2024 r.	
Polenergia	Rozruch technologiczny farmy fotowoltaicznej Szprotawa Polenergia rozpoczęła rozruch technologiczny farmy fotowoltaicznej Szprotawa o mocy 67 MW, największej w swoim portfelu. Proces udzielania koncesji na wytwarzanie energii może potrwać od kilku do kilkunastu tygodni. Projekt zlokalizowany jest w gminach Szprotawa oraz Niegostawice w woj. Lubuskim.	
Vercom	Dywidenda za 2024r. Walne zgromadzenie Vercomu zdecydowało o wypłacie z zysku netto za 2024 rok łącznie 44,9 mln zł dywidendy, co daje 2,03 zł dywidendy na akcję. Pozostała część zysku netto za 2024 rok w wysokości 17,9 mln zł zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy spółki.	

SWIG80 i inne

+/-

Enel-Med

Wyniki za 2024r.

- Centrum medyczne enel-med w 2024 roku uzyskało rekordowe przychody na poziomie 736 mln zł, co oznacza 19 proc. dynamiki rok do roku. Ponad połowę obrotów stanowiły firmowe pakiety medyczne, których sprzedaż wzrosła o 14 proc. r/r.
- łączne przychody centrum medycznego Enel-Med w 2024 roku wyniosły 735,6 mln zł, co oznacza 19 proc. wzrost w porównaniu do roku poprzedniego, nie dokonując żadnych akwizycji. Zysk brutto wyniósł 19 mln zł.

Introl

Dywidenda za 2024r.

Walne zgromadzenie Introlu zdecydowało o częściowym rozwiązaniu kapitału rezerwowego w wysokości 6,17 mln zł na wypłatę dywidendy, co daje 0,24 zł dywidendy na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 12 maja, a termin jej wypłaty na 15 maja 2025 roku.

Kogeneracja

Szacunki za 1Q25

- Kogeneracja szacuje skonsolidowany zysk netto w pierwszym kwartale 2025 roku na 127 mln zł, a wynik EBITDA na ok. 211 mln zł.
- Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły około 880 mln zł, a zysk brutto ze sprzedaży wyniósł około 192 mln zł.
- Skonsolidowane przepływy pieniężne netto wyniosły około 3 mln zł, z kolei nakłady inwestycyjne wyniosły około 48 mln zł

Medicalgorithmics

Badania 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. Przychody grupy w I kwartale 2025 r. wyniosły ok. 6,8 mln zł, co oznacza wzrost o 4 proc. względem poprzedniego kwartału. Przychody z usług – kluczowego segmentu działalności.

Votum

Dywidenda za 2024r.

Walne zgromadzenie Votum zdecydowało o przeznaczeniu z zysku netto za 2024 roku oraz z kapitału rezerwowego utworzonego z zysku netto za 2017 i 2018 rok łącznie 44,9 mln zł, czyli 3,74 zł na jedną akcję. Pozostałą część zysku wysokości 86,2 tys. zł postanowiono przeznaczyć na kapitał zapasowy.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	3,60%	1,00%	0,00%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	marzec	-6,25 mld	-6,9 mld	-7,87 mld
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec	-0,50%	0,20%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec	-0,10%	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 producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm-payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się 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 jakiegokolwiek 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.