

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-05-09 08:02



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

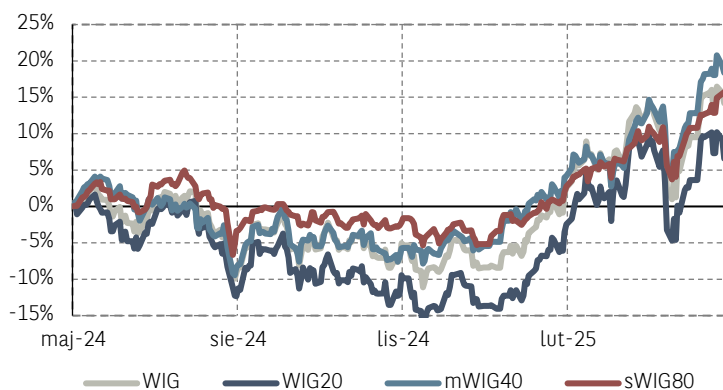
Czwartek przyniósł utrzymanie umiarkowanie pozytywnych nastrojów na rynkach akcji, co przejawiało się wzrostami w okolicy 1,0% kluczowych indeksów w Europie oraz za oceanem. Niemiecki DAX zbliżył się do historycznych szczytów (ATH), z kolei amerykański S&P500 jak i technologiczny Nasdaq100 znajduje się najwyżej od czasu ogłoszenia szerokiego pakietu cęt przez USA. I to właśnie doniesienia w zakresie polityki celnej administracji Donalda Trumpa pozostawały wsparciem dla kupujących. Waszyngton ogłosił m.in. ramy umowy handlowej z Wielką Brytanią, pierwszej znaczącej od wprowadzenia cęt na większość partnerów oraz potwierdził zamiar usunięcia ograniczeń handlowych dotyczące chipów z ery prezydenta Bidena. Dodatkowo pamiętajmy, że na neutralnym gruncie w Szwajcarii trwają rozmowy strony chińskiej i amerykańskiej. Sam Donald Trump oczekuje „poważnych rozmów” w weekend i nie wyklucza nawet bezpośredniego kontaktu z Xi Jinpingiem. Jednocześnie sugerował, że cła na Chiny najprawdopodobniej nie wzrosną powyżej obecnego poziomu 145%. Rynki powyższe doniesienia przyjęły jednak z umiarkowanym optymizmem mają na uwadze zmienność retoryki D. Trumpa. Dopóki nie będzie ustaleń na piśmie, niepewność co do potencjalnych zakłóceń w globalnym handlu będzie obowiązywać.

Krajowe indeksy również kończyły dzień umiarkowanymi wzrostami, a najwyższą stopę zwrotu ponownie zanotowały największe spółki. WIG20 zyskał 0,70% i zbliżył się do psychologicznego poziomu 2 800 pkt., który w ostatnich kilku tygodniach dwukrotnie nie został utrzymany. Wydarzeniem dnia na krajowym rynku była konferencja prezesa Glapińskiego, które nie dała jasnego przekazu, w którym kierunku RPP podaży. Podkreślił, że decyzja wynikała z niższej bieżącej i prognozowanej inflacji, ale nie oznacza automatycznego rozpoczęcia cyklu obniżek. Glapiński wskazał, że przyszłe decyzje będą zależne od napływających danych makroekonomicznych, zachowując jastrzębi ton wypowiedzi. Z drugiej strony sugerował, że kolejny ruch może nadejść bardziej w lipcu niż w czerwcu i będzie to najpewniej mniejsza skala (25 pb.) niż majowe cięcie (50 pb.).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym brak ważniejszych odczytów. Rynek skupi się zatem na doniesieniach w kontekście negocjacji wysłanników strony amerykańskiej oraz chińskiej dotyczących potencjalnego porozumienia w zakresie handlu. Wydaje się, że rynek pozostaje nieco sceptyczny i czeka na konkrety, a nie tylko na komentarze ze strony D. Trumpa, które charakteryzują się niestety sporą zmiennością.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	101010.19	+0.63%	+11.7%	+26.9%
WIG20	2767.86	+0.70%	+10.4%	+26.3%
mWIG40	7784.23	+0.53%	+12.5%	+27.1%
sWIG80	28575.67	+0.26%	+10.3%	+21.1%
WIG20 USD	733.86	+0.35%	+14.7%	+37.8%
WIG20 TR	5888.44	+0.70%	+11.5%	+27.6%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5663.94	+0.58%	+13.7%	-3.70%
Nasdaq C.	17928.14	+1.07%	+17.4%	-7.16%
DAX	23349.30	+1.01%	+15.1%	+17.3%
CAC40	7694.44	+0.89%	+8.37%	+4.25%
FTSE250	20457.15	+0.59%	+11.5%	-0.80%
BUX	92728.02	-0.10%	+8.21%	+16.9%
NIKKEI	36928.63	+0.41%	+11.9%	-7.43%
Hang Seng	22775.92	+0.37%	+13.2%	+13.5%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.288	+0.72%	-1.62%	-10.11%
USA	4.382	+2.62%	+2.00%	-4.24%
Niemcy	2.5335	+2.45%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25369	-0.42%	-0.45%	-0.52%
USD/PLN	3.78891	+0.35%	-2.82%	-8.26%
CHF/PLN	4.55737	-0.59%	-0.90%	+0.13%
GBP/PLN	5.01902	-0.00%	+0.83%	-2.87%
EUR/USD	1.12267	-0.77%	+2.45%	+8.43%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63.35	+3.65%	+0.84%	-15.13%
Złoto (\$/ozt)	3310.40	-2.40%	+10.7%	+25.3%
Miedź (c/lb)	460.28	-1.22%	+11.1%	+14.3%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-05-08
WZROSTY		SPADKI		
RAFAMET	+26.32%	ASBIS	-10.51%	
MENNICA	+8.98%	COLUMBUS	-4.77%	
ATLANTIS	+7.39%	INC	-3.80%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1987,50	178 (48.5%)	139 (37.9%)	

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Asbis	Komentarz zarządu Asbis oczekuje dalszego wzrostu przychodów głównie na rynkach afrykańskich. Grupa aktywnie poszukuje spółek, w które mogłaby zainwestować. „Spodziewamy się, że w II połowie roku marża zacznie odbijać (...) spodziewamy się, że ta tendencja będzie wzrostowa. Wszystko zależy od tego, co będzie się działo na rynkach, w Ukrainie wojna trwa, nie wiemy kiedy się skończy”. „Aktywnie rozglądamy się za spółkami, w które moglibyśmy zainwestować. Nie chodzi o nowe rynki tylko umacnianie pozycji na rynkach, gdzie już jesteśmy obecni. Generalnie chcemy wzmacniać pozycję na obecnych rynkach albo poprzez nowe linie produktów, albo właśnie poprzez przejęcia. Ale to wszystko kwestia ceny (...)”	
Budimex	Komentarz zarządu po wynikach 1Q25 „Wyniki w I kw. oceniamy jako bardzo dobre. Wyzwaniem będą przychody - by przy dużym portfelu ponad 17,5 mld zł przyspieszyć przychody i by na koniec roku były one wyższe rdr” „Przychody będą dla nas ciągłym wyzwaniem, mimo historycznego portfela, który mamy w tym roku (...). Większość projektów jest w formule +projektuj i buduj+, gdzie czekamy na rozpoczęcie budowy. Wierzymy, że do końca roku zwiększymy przychody rdr”. Budimex obserwuje dużą presję cenową na rynku kolejowym, ale ocenia, że w średnim i długim terminie jest to najbardziej perspektywiczny obszar. „GDDKiA potwierdziła, że będzie kontynuowała program krajowych dróg i autostrad. Kumulacja wydatków przewidziana jest na lata 2027-2029, co nie oznacza, że wydatki będą drastycznie spadały po 2029 r., bo planowane jest wydatkowanie środków blisko 77 mld zł w latach 2031-2033”. „Program PSE to obszar, w który mocno inwestujemy. Stworzyliśmy zespół, który się tym zajmuje i w niego inwestujemy. Pozyskaliśmy trzy pierwsze kontrakty dla PSE o wartości 460 mln zł i długości 120 km”.	
ING Bank Śląski	Komentarz zarządu NG Bank Śląski planuje w listopadzie przedstawić szczegółową strategię na najbliższe 3-4 lata. Będzie to strategia kontynuacji, chociaż możliwe są pewne zmiany, ING widzi duże szanse w rozwoju segmentu bankowości prywatnej. „W ciągu najbliższych 100 dni będziemy starali się wypracować podwaliny strategii, która będzie się opierała na kontynuacji. Siłą banku jest kontynuacja i stabilność, będziemy ten trend kontynuować, oczywiście będziemy się też adaptować do nowych warunków rynkowych, do tego co się dzieje na świecie. W ciągu tych 100 dni potwierdzimy, czy zmienimy niektóre rzeczy, ale generalnie potwierdzimy kierunki, w których bank będzie się poruszał przez najbliższe lata”.	
JSW	Rozmowy nad wypracowaniem jednolitego Zakładowego Układu Zbiorowego Pierwsze spotkanie, rozpoczynające rozmowy nad wypracowaniem jednolitego Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Jastrzębskiej Spółki Węglowej, odbyło się w czwartek w siedzibie spółki. Na zaproszenie pracodawcy odpowiedziało 46 spośród 80 związków zawodowych działających w grupie. W spotkaniu uczestniczyli przedstawiciele reprezentujący 33 organizacje związkowe. JSW przypomina, że od 2009 r. nie funkcjonuje w niej jednolity dokument regulujący kwestie pracownicze. Według spółki rozpoczęcie rokowań ma być odpowiedzią na postulaty związków ws. uporządkowania i ujednolicenia warunków pracy i płacy wszystkich pracowników JSW. Podczas pierwszego spotkania omówiono głównie kwestie organizacyjne związane z zasadami prowadzenia rokowań - w oparciu o odpowiednie przepisy Kodeksu pracy.	
Synektik	Umowa w Czechach Spółka zależna Synektik zawarła umowę z firmą NH Hospital w Czechach dot. dostawy, instalacji i uruchomienia systemu robotycznego da Vinci, wraz z symulatorem,	+



	przeszkoleniem personelu oraz opieką serwisową. Wartość netto umowy wynosi 3,38 mln dolarów. Jak podano, umowa została zawarta w wyniku przeprowadzonego postępowania zgodnie z czeskim prawem zamówień publicznych.	
Żabka	Objęcie obligacji przez EBOR Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, w ramach emisji przez Grupę Żabka obligacji powiązanych ze zrównoważonym rozwojem o wartości 1 mld zł, objął obligacje za 140 mln zł. W środę Grupa Żabka poinformowała, że wyemitowała obligacje o wartości 1 mld zł w ramach programu ustanowionego w marcu 2025 r. Środki z emisji zostaną przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności grupy i umożliwią dywersyfikację oraz efektywniejsze zarządzanie jej strukturą finansowania.	
SWIG80 i inne		+/-
Ambra	Komentarz zarządu Ambra chce rozwijać segment win bezalkoholowych - poinformował PAP Biznes Robert Ogór, prezes grupy Ambra. Wskazał, że priorytetem dla grupy pozostaje wzrost organiczny, ale ważnym uzupełnieniem są także akwizycje. W 2025 r. Ambra planuje uruchomić nową linię produkcyjną. omimo sezonowego spadku sprzedaży w wyniku późniejszego terminu świąt wielkanocnych marki Ambry utrzymują wiodące pozycje w swoich segmentach rynkowych. Szczególnie marki popularne Dorato i Fresco umocniły swoje pozycje na rynku. "Uważamy, że rynek wina w Polsce ma pozytywne perspektywy rozwoju. Dyskutowany społecznie i deklarowany przez konsumentów trend do ograniczania spożycia alkoholu dotknie w pierwszej kolejności codziennej konsumpcji masowych kategorii: piwa i wódki. Przy utrzymaniu rosnącej siły nabywczej w naszym regionie efektem takiego trendu będzie jak w wielu krajach 'pić mniej, rzadziej a lepsze'".	
AmRest	Wyniki 1Q25 AmRest miał w pierwszym kwartale 2025 roku 81,7 mln euro zysku EBITDA wobec 81,1 mln euro rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał 87,9 mln euro EBITDA. Przychody grupy wyniosły w pierwszym kwartale 2025 r. 620 mln euro wobec 624,6 mln euro konsensusu. Strata netto jednostki dominującej sięgnęła 9,8 mln euro wobec 2,8 mln euro straty rok wcześniej. Analitycy przewidywali 2,9 mln euro straty netto. Marża EBITDA wyniosła 13,2 proc. wobec 13,7 proc. rok temu.	-
Helio	Szacunkowe wyniki 3Q24/25 Helio szacuje, że w III kwartale roku 2024/25 (styczeń - marzec 2025) zanotował zysk netto na poziomie ok. 4,7 mln zł wobec 6,7 mln zł rok wcześniej. Zarząd spółki spodziewa się w tym okresie przychodów ze sprzedaży na poziomie ok. 114,2 mln zł, czyli o 3 proc. więcej rdr. W ocenie spółki, pogorszenie wyniku finansowego netto wynikało przede wszystkim ze spadku rentowności brutto ze sprzedaży o 2,3 p.p. rdr oraz znaczącego wzrostu kosztów finansowych, w tym odsetek (1.301 tys. zł w okresie styczeń - marzec 2025 względem 664 tys. zł w okresie styczeń - marzec 2024) oraz ujemnych różnic kursowych (395 tys. zł w okresie styczeń - marzec 2025 względem dodatnich różnic kursowych w wysokości 166 tys. zł w okresie styczeń - marzec 2024).	
Shoper	Dywidenda Walne zgromadzenie Shopera zdecydowało o przeznaczeniu z zysku spółki za 2024 na dywidendę 28,98 mln zł, co daje 1,03 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 20 maja, a termin jej wypłaty na 22 maja 2025 roku.	
Śnieżka	Dywidenda Zarząd Śnieżki rekomenduje wypłatę 2,75 zł dywidendy na akcję, czyli łącznie 34,7 mln zł.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 9 maja 2025		
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	ALTUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	BNPPPL	Wypłata dywidendy 7,86 zł na akcję.
	IFIRMA	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	LIBET	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
poniedziałek 12 maja 2025		
	INGBSK	Wypłata dywidendy 25,18 zł na akcję.
	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	SANPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 46,37 zł na akcję.
	ZABKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	MOJ	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	MURAPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	ODLEWNIE	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	ONDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	SIMFABRIC	NWZA ws. upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, zmiany statutu oraz obniżenia kapitału zakładowego z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D w trybie subskrypcji prywatnej.
wtorek 13 maja 2025		
	PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	SANPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 46,37 zł na akcję.
	MABION	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	SERINUS	ZWZA
środa 14 maja 2025		
	KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	ARTIFEX	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	ASSECOPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto wypracowanego w roku obrotowym 2024 i wypłaty dywidendy.
	ATENDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	BNPPPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	DADELO	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za 2024 rok.
	GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	OPONEO.PL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2024 rok.
	POLTREG	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	SERINUS	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.



TERMOREX	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
TSGAMES	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2024 i wypłaty dywidendy.
XTB	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.

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	-2,03 mln brk	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 %	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	1,10%	1,00%	1,80%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	marzec	-1,40%	0,30%	0,70%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec	3,00%	0,80%	-1,30%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	maj	4,25%	4,25%	4,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	228 tys.	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, XII 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.