

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-05-12 07:21



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

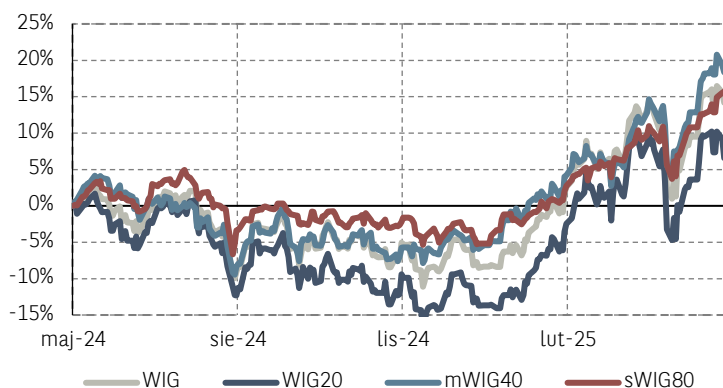
Ostatnia sesja minionego tygodnia wypadła lepiej na Starym Kontynencie w porównaniu z parkietami zza oceanu, gdzie najważniejsze indeksy zamknęły się neutralnie. Niekwestonowanym liderem okazał się polski rynek, a indeks WIG20 był najmocniejszy na świecie i zyskał 2,68%. Była to trzecia wzrostowa sesja z rzędu, a obroty sięgnęły 1,87 mln PLN, co sugeruje zaangażowanie zagranicznych inwestorów. Wśród komponentów zaledwie dwie spółki zakończyły dzień ze stratą, a liderem notowań zostało PKO (4,99%). Po drugiej stronie spektrum znalazły się akcje Dino ze stratą rzędu 1,26%. Na uwagę zasługuje fakt, że największy sektor, czyli bankowy, zyskał 3,70%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W przyszłym tygodniu globalna uwaga rynków skupi się przede wszystkim wokół publikacji finalnych danych o inflacji HICP/CPI w krajach europejskich. Dodatkowo opublikowana zostanie rewizja dynamiki PKB w strefie euro w I kwartale (czwartek). W Polsce szczególnie istotne będą środowowe dane dotyczące wstępnych szacunków PKB w I kwartale oraz finalnych danych o inflacji CPI w kwietniu. Warto również zwrócić uwagę na dane z bilansu handlowego.

W nadchodzącym tygodniu w Polsce publikacja danych skupi się w drugiej połowie tygodnia. W środę NBP opublikuje dane dotyczące bilansu płatniczego w marcu. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że saldo obrotów bieżących było nadal ujemne, głównie za sprawą znacznie szybciej rosnącego importu niż eksportu. Szacują oni, że eksport towarów z Polski wzrósł o 0,3% r/r, a w tym samym czasie import zwiększył się o 6,6% r/r. W kolejnym dniu GUS opublikuje wstępne szacunki dotyczące Produktu Krajowego Brutto (PKB) w I kwartale oraz finalne szacunki inflacji CPI w kwietniu. Według wstępnych szacunków inflacja spowolniła do 4,2%. Z kolei dostępne dane o aktywności w przemyśle, handlu i budownictwie wskazują na nieco słabsze tempo wzrostu PKB w pierwszym kwartale niż pod koniec ubiegłego roku, kiedy wyniosło ono 3,4% r/r. Spodziewamy się jednak, że w kolejnych kwartałach aktywność przyspieszy, a w całym 2025 roku gospodarka urośnie o ok. 3,5%. Tydzień zakończy się publikacją, danych o inflacji bazowej, która zdaniem ekonomistów spowolniła do 3,5%.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	103247.39	+2.21%	+17.3%	+29.7%
WIG20	2842.14	+2.68%	+16.8%	+29.7%
mWIG40	7888.14	+1.33%	+16.5%	+28.8%
sWIG80	28730.00	+0.54%	+13.1%	+21.8%
WIG20 USD	756.00	+3.02%	+20.7%	+41.9%
WIG20 TR	6046.45	+2.68%	+18.0%	+31.0%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5659.91	-0.07%	+3.72%	-3.77%
Nasdaq C.	17928.92	+0.00%	+4.69%	-7.16%
DAX	23499.32	+0.63%	+19.5%	+18.0%
CAC40	7743.75	+0.64%	+12.8%	+4.92%
FTSE250	20504.37	+0.23%	+14.6%	-0.57%
BUX	94061.69	+1.44%	+12.8%	+18.6%
NIKKEI	37503.33	+1.56%	+18.3%	-5.99%
Hang Seng	22867.74	+0.40%	+12.8%	+14.0%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.357	+1.30%	-0.72%	-8.94%
USA	4.382	0.00%	+1.08%	-4.24%
Niemcy	2.5600	+1.05%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.23283	-0.52%	-0.11%	-1.01%
USD/PLN	3.76008	-0.79%	-2.83%	-8.96%
CHF/PLN	4.52481	-0.72%	+0.24%	-0.58%
GBP/PLN	5.00527	-0.33%	+0.88%	-3.14%
EUR/USD	1.12573	+0.26%	+2.80%	+8.73%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63.91	+1.70%	-2.40%	-14.38%
Złoto (\$/ozt)	3344.00	+1.15%	+8.59%	+26.6%
Miedź (c/lb)	465.30	+1.06%	+11.0%	+15.6%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-05-10
WZROSTY		SPADKI		
RAEN	+37.03%	AMREST	-6.06%	
XPLUS	+29.73%	NTCAPITAL	-4.28%	
BEDZIN	+26.91%	COALENERG	-3.95%	

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2259,16	199 (55.1%)	118 (32.7%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro	Użytkownicy w kwietniu Allegro miało w kwietniu roku 21,53 mln użytkowników (Real Users) na wszystkich urządzeniach wobec 21,77 mln w marcu. Zasięg, czyli procentowy udział realnych użytkowników odwiedzających dany kanał mediowy w populacji wszystkich użytkowników korzystających z internetu, wyniósł w kwietniu 72,51 proc. wobec 73,28 proc. miesiąc wcześniej.	
Auto Partner	Przychody w kwietniu Skonsolidowane przychody grupy Auto Partner w kwietniu 2025 roku wyniosły ok. 372,4 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 5,4 proc. W okresie styczeń-kwiecień 2025 roku przychody wyniosły 1.445,7 mln zł i były o 7,24 proc. większe rdr.	
CCC	Szacunki za 1Q25 - Grupa CCC wstępnie szacuje, że w pierwszym kwartale roku obrotowego 2025/26 miała 376 mln zł zysku EBITDA, 320 mln zł skorygowanego zysku EBITDA i 214 mln zł zysku operacyjnego. Konsensus PAP Biznes przewidywał 368,7 mln zł zysku EBITDA i 207,6 mln zł EBIT. - Przychody grupy wzrosły w I kwartale o 4 proc. rdr do 2,35 mld zł. Analitycy spodziewali się 2,29 mld zł przychodów. - Przychody grupy wzrosły w I kwartale o 4 proc. rdr do 2,35 mld zł. Analitycy spodziewali się 2,29 mld zł przychodów.	
Develia	Dywidenda za 2024r. Zarząd Develii rekomenduje, by na dywidendę trafiło łącznie 265,5 mln zł, co da 0,58 zł dywidendy na akcję. Zgodnie z propozycją zarządu na dywidendę trafić ma 264,6 mln zł z zysku osiągniętego w 2024 roku, a także około 0,9 mln zł przeniesione z kapitału rezerwowego utworzonego z zysku z roku 2019 z przeznaczeniem na wypłaty dywidend i zaliczek na poczet dywidend w przyszłości i przeznaczoną na wypłatę dywidendy.	
Grupa Azoty	Rezygnacja prezesa Adam Leszkiewicz zrezygnował z funkcji prezesa Grupy Azoty z dniem 9 maja. eszkiewicz w złożonym oświadczeniu nie podał przyczyny swojej rezygnacji. Wedle doniesień medialnych, Leszkiewicz miał wziąć udział w konkursie na prezesa Polskiej Grupy Zbrojeniowej.	
Inter Cars	Przychody w kwietniu Grupa Inter Cars miała w kwietniu 1.780,5 mln zł przychodów, co oznacza wzrost rdr o 6,3 proc. Sprzedaż Inter Carsu wyniosła w kwietniu 1.163,4 mln zł (wzrost o 3,7 proc. rdr), z czego sprzedaż w Polsce to 712,8 mln zł. Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą wyniosła w kwietniu 901,6 mln zł, czyli o 9,1 proc. więcej niż przed rokiem.	
XTB	Lider pod względem prowadzonych rachunków XTB w ciągu roku pozyskało 249,4 tys. rachunków maklerskich. Spółka podała, że na koniec kwietnia prowadziła 491.705 rachunków maklerskich, co oznacza, że została nowym liderem tego rynku. W ciągu miesiąca w XTB otwarto 25,36 tys. rachunków.	
SWIG80 i inne		+/-
Agora	Plany na 2026r. Grupa Agora pracuje, by zrealizować strategiczny cel 200 mln zł EBITDA w 2026 r. Najpóźniej w przyszłym roku spółka chciałaby wypłacić dywidendę. Firma spodziewa się udanego drugiego kwartału na rynku kinowym, rynek reklamy rośnie zgodnie z jej oczekiwaniami.	
Bloober Team	Udzielenie licencji na dystrybucję gier Bloober Team udzielił francuskiej spółce Blacknut SAS niewyłącznej licencji na dystrybucję gier w ramach platformy Blacknut. Licencja dotyczy m.in. gier: Layers of Fear (2023), The	



Medium, Observer: System Redux, Layers of Fear (2016), Layers of Fear 2, BRAWL, A-Men, A-Men2. Jak wyjaśniono, gry będą dystrybuowane przez Blacknut poprzez ich udostępnienie online za pośrednictwem platformy chmurowej Blacknut na zasadzie subskrypcji.

Torpol

Szacunki za 1Q25

- Grupa Torpol miała w pierwszym kwartale 2025 roku 10,1 mln zł zysku netto wobec 10,8 mln zł zysku rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał, że Torpol będzie miał 10,1 mln zł zysku netto.
- Szacunkowe przychody netto Torpolu ze sprzedaży wzrosły do 385,3 mln zł z 260,5 mln zł przed rokiem. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się przychodów na poziomie 310 mln zł



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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, 12 maja 2025							
Wtorek, 13 maja 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	marzec		4,50%	4,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	kwiecień		0,30%	-0,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	kwiecień		0,30%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		2,40%	2,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień			2,80%
Środa, 14 maja 2025							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	kwiecień		2,10%	2,20%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	kwiecień		2,20%	2,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,2 mln brk	-2,03 mln brk
Czwartek, 15 maja 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec			0,10%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	I kw.			3,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	kwiecień		4,20%	4,90%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (k/k)	I kw.		0,40%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (r/r)	I kw.		1,20%	1,20%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec		1,50%	1,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	marzec		2,10%	1,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień		0,30%	-0,40%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			2,70%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień		0,10%	1,50%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	maj		-850,00%	-2640,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		230 tys.	228 tys.
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień		0,20%	-0,30%
Piątek, 16 maja 2025							
	1:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.		-0,10%	0,60%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	marzec			21 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	kwiecień		3,50%	3,60%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	maj		53,1	52,2

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 osiągnięte przez spółkę

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

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując 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.