



Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-05-13 07:40



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Na europejskich rynkach akcji od rana panował optymizm za sprawą weekendowych doniesień o osiągnięciu porozumienia w kwestii polityki handlowej pomiędzy Stanami Zjednoczonymi i Chinami. Na spotkaniu odbywającym się w Genewie ustalono, że na 90 dni Stany Zjednoczone obniżą cła na towary sprowadzane z Chin z 145% do 30%, natomiast Chiny obniżą cła na amerykańskie towary z 125% do 10%. Początkowy optymizm został jednak wymazany w ciągu dnia i niemiecki indeks DAX zamknął się ze wzrostem rzędu 0,22%. W przypadku indeksu największych spółek na polskim parkiecie początkowy wzrost rzędu 2% został całkowicie wymazany i ostatecznie zamknął on się ze stratą 0,37%. Należy nadmienić, że wykres otarł się o psychologiczny poziom 2900 pkt. Połowa podmiotów zamknęła dzień zyskownie, a liderem notowań został KGHM ze wzrostem na poziomie 2,73%. Najmocniej traciło CCC (-6,43%), czego przyczyną można upatrywać w poziomie opublikowanych wyników za 1Q25 oraz braku komentarza podczas konferencji prasowej do bieżącej sytuacji sprzedażowej w spółce.

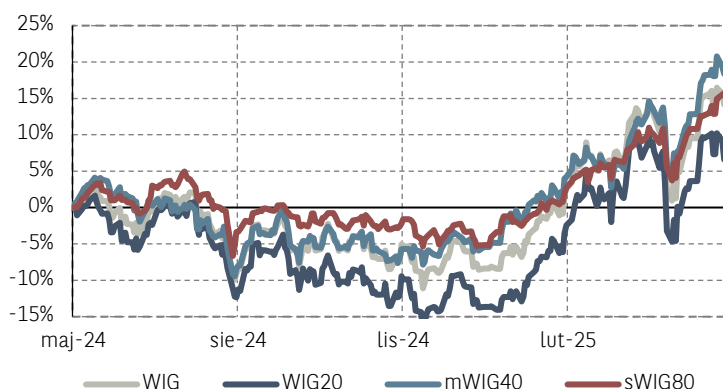
Na rynku papierów wartościowych dalej mogliśmy obserwować przecenę. Renotowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych polskiego rządu znalazły się w okolicy 5,43%, czyli najwyższej od początku kwietnia. Przyczyną takiej sytuacji można się doszukiwać w podążaniu za rynkami bazowymi oraz w bardziej jastrzębim charakterze wypowiedzi prezesa Głapińskiego podczas czwartkowej konferencji, kiedy to zasugerował, że kolejna obniżka może mieć miejsce dopiero w lipcu lub na jesień.

Duża dawka optymizmu mogłaby być obserwowana za oceanem, gdzie indeks S&P500 zyskał 3,26%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś o 14:30 poznamy publikacje wskaźników inflacji za kwiecień ze Stanów Zjednoczonych. Konsensus rynkowy oczekuje wzrostu dynamiki w okresie miesięcznym do 0,3% zarówno w przypadku inflacji CPI jak i bazowej. W ujęciu rocznym analitycy oczekują takiej samej dynamiki jak miesiąc wcześniej zarówno w przypadku inflacji CPI jak i bazowej, czyli odpowiednio 2,4% oraz 2,8%.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	103526.84	+0.27%	+10.4%	+30.1%
WIG20	2831.63	-0.37%	+8.57%	+29.2%
mWIG40	7942.33	+0.69%	+11.4%	+29.7%
sWIG80	28937.03	+0.72%	+8.59%	+22.6%
WIG20 USD	741.95	-1.86%	+7.31%	+39.3%
WIG20 TR	6053.08	+0.11%	+10.2%	+31.1%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5844.19	+3.26%	+8.11%	-0.64%
Nasdaq C.	18708.34	+4.35%	+11.2%	-3.12%
DAX	23566.54	+0.29%	+12.5%	+18.4%
CAC40	7850.10	+1.37%	+7.93%	+6.36%
FTSE250	20627.38	+0.60%	+8.69%	+0.02%
BUX	93731.94	-0.35%	+9.04%	+18.2%
NIKKEI	37644.26	+0.38%	+10.8%	-5.64%
Hang Seng	23549.46	+2.98%	+9.95%	+17.4%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.426	+1.29%	+3.65%	-7.77%
USA	4.473	+2.08%	+2.17%	-2.25%
Niemcy	2.6470	+3.40%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.24105	+0.19%	-1.01%	-0.82%
USD/PLN	3.82404	+1.70%	+1.35%	-7.41%
CHF/PLN	4.52014	-0.10%	-2.43%	-0.69%
GBP/PLN	5.03695	+0.63%	+1.23%	-2.53%
EUR/USD	1.10905	-1.48%	-2.33%	+7.12%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64.96	+1.64%	+0.12%	-12.97%
Złoto (\$/ozt)	3228.00	-3.47%	+0.05%	+22.2%
Miedź (c/lb)	462.10	-0.69%	-0.10%	+14.8%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-05-13			
WZROSTY		SPADKI	
INC	+20.90%	XPLUS	-14.79%
CELTIC	+14.95%	RAEN	-7.14%
RENDER	+14.39%	ZREMB	-6.86%

OBROT	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1986,35	173 (47.9%)	140 (38.8%)



WIG20 i mWIG40

+/-

Banku Millennium	Wyniki za 1Q25 - Zysk netto grupy Banku Millennium w pierwszym kwartale 2025 roku wzrósł do 179,3 mln zł z 128,4 mln zł rok wcześniej. Zysk netto okazał się 3,2 proc. powyżej oczekiwań, konsensus PAP Biznes zakładał zysk na poziomie 173,7 mln zł. Oczekiwania siedmiu maklerskich co do zysku netto banku w pierwszym kwartale 2025 roku wahały się od 127,2 mln zł do 214 mln zł. - Wynik odsetkowy banku wyniósł w pierwszym kwartale 1.423,5 mln zł i był 2,4 proc. poniżej oczekiwań. Konsensus PAP wynosił 1.458,8 mln zł. Wynik odsetkowy wzrósł 5,1 proc. rdr i spadł 5,4 proc. kdk.	
Enei	Rekomendacja dywidendy Zarząd Enei zarekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu wypłatę 264,9 mln zł dywidendy z zysku netto za 2024 rok, co daje 0,5 zł na jedną akcję. Jak podano, zarząd zarekomenduje również częściowe pokrycie straty za rok 2023, w łącznej wysokości 1,6 mld zł, kwotą 1,1 mld zł z kapitału rezerwowego, utworzonego pierwotnie z przeznaczeniem na finansowanie inwestycji.	
Newag	Dywidenda za 2024r. Zarząd Newagu rekomenduje walnemu zgromadzeniu przeznaczenie 67,5 mln zł z zysku za 2024 rok na wypłatę dywidendy, co oznaczałoby 1,50 zł na akcję. Pozostałą część z zysku osiągniętego w 2024 roku w wysokości 33 mln zł spółka proponuje przeznaczyć na kapitał zapasowy.	
PKO BP	Wyniki za 1Q25 - Zysk netto grupy PKO BP w pierwszym kwartale 2025 roku wzrósł do 2.469 mln zł z 2.044 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał się 2,4 proc. powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 2.411,9 mln zł. Oczekiwania 7 biur maklerskich, co do zysku netto za I kwartał, wahały się od 2.365 mln zł do 2.441 mln zł. - Zysk netto wzrósł 21 proc. rdr i 1 proc. kdk. - Wynik odsetkowy banku w pierwszym kwartale wyniósł 5.982 mln zł i okazał się zbliżony do oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie 5.905,5 mln zł. Wynik odsetkowy wzrósł 15 proc. rdr i spadł 3 proc. w ujęciu kwartalnym.	
Polenergia	Szacunki za 1Q25 - Grupa Polenergia szacuje, że jej EBITDA w I kwartale 2025 roku wyniosła 161,9 mln zł i była niższa o 74,4 mln zł w stosunku do wyniku rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał 150,4 mln zł EBITDA. - Skorygowany zysk netto w I kw. 2025 r. szacowany jest 60,5 mln zł, co stanowi spadek w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 81,4 mln zł. - Spółka podała, że do spadku EBITDA przyczynił się niższy wynik w segmencie lądowych farm wiatrowych (o 85,1 mln zł), co jest konsekwencją niższych cen energii elektrycznej uzyskanych przez farmy oraz niższej produkcji, spowodowanej gorszą niż w roku ubiegłym wietrznością, a także niższy wynik EBITDA w porównaniu do wyniku z roku ubiegłego w segmentach dystrybucji (o 1,7 mln zł) oraz niealokowanych (o 3,5 mln zł).	
Tauron	Wyniki za 1Q25 - Tauron szacuje, że w pierwszym kwartale 2025 r. jego wynik EBITDA wyniósł 2,331 mld zł, a zysk netto sięgnął 1,131 mld zł. Wyniki Tauronu są lepsze od oczekiwań analityków, którzy spodziewali się, że EBITDA grupy wyniesie 1,977 mld zł, a zysk netto 909,7 mln zł. - Tauron poinformował w komunikacie, że jego szacunkowe przychody w pierwszym kwartale 2025 roku sięgnęły 9,632 mld zł, a rynek liczył na 8,76 mld zł.	



	EBIT szacowany jest na 1,758 mld zł, w porównaniu do 1,41 mld zł oczekiwanych przez rynek.	
Żabka	Wyniki za 1Q25 - Żabka Group zanotowała w pierwszym kwartale 2025 roku 596 mln zł skorygowanej EBITDA wobec 518 mln zł rok wcześniej. Analitycy spodziewali się 587,9 mln zł skorygowanego wyniku EBITDA. - Raportowana EBITDA wzrosła do 545 mln zł z 513 mln zł przed rokiem. - EBIT wyniósł 106 mln zł wobec 127 mln zł rok wcześniej. Konsensus wynosił 100 mln zł.	
SWIG80 i inne		+/-
Archicom	Dywidenda za 2024r. Archicom chce wypłacić łącznie 3,37 zł dywidendy na akcję. Akcjonariuszom wypłacono już w listopadzie 1,41 zł zaliczki na akcję, więc w tym roku mają otrzymać kolejne 1,96 zł. Zarząd wnioskuje, aby ZWZ Archicomu ustaliło jako dzień dywidendy 15 września, zaś jako dzień wypłaty dywidendy 17 listopada 2025 r.	
Murapol	Wyniki za 1Q25 - Grupa Murapol miała w pierwszym kwartale 2025 roku 68,6 mln zł zysku netto j.d., co oznacza wzrost o 12,2 proc. rdr. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk na poziomie 57,6 mln zł. - Zysk operacyjny wyniósł 85 mln zł, wobec 70,7 mln zł konsensusu. Rok wcześniej spółka miała 74,3 mln zł zysku EBIT. - Grupa zanotowała przychody ze sprzedaży w wysokości 330,6 mln zł, czyli wyższe o 1 proc. rdr. Konsensus PAP Biznes przewidywał przychody na poziomie 323,3 mln zł.	
Onde	Backlog na koniec marca Backlog grupy Onde, wynikający ze zleceń od podmiotów zewnętrznych, na koniec marca 2025 roku wynosił 529 mln zł, czyli był o 21,7 proc. niższy rdr. Jak podano, 233 mln zł to backlog inwestycji wiatrowych, 220 mln zł to backlog inwestycji fotowoltaicznych, a 76 mln zł to backlog inwestycji drogowo-inżynieryjnych.	
Talex	Dywidenda za 2024r. Zarząd Taleksu rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę na dywidendę 750 tys. zł z zysku netto za 2024 roku, co daje 0,25 zł na akcję. Pozostałą część zysku netto za 2024 rok, w wysokości 131,4 tys. zł, spółka proponuje przeznaczyć na kapitał zapasowy. Proponowany dzień dywidendy to 18 czerwca, a dzień jej wypłaty 3 lipca 2025 roku.	
Wielton	Umowa z MAP Wielton zawarł ze Skarbem Państwa - Ministrem Aktywów Państwowych umowę o objęcie wsparciem bezzwrotnym projektu dotyczącego cyfryzacji i robotyzacji procesów produkcyjnych. artość realizacji projektu wynosi 139,7 mln zł netto, a wysokość udzielonego wsparcia 50 proc.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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 konsumenta 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 osiąganego przez spółkę

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

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

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

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

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

Mirosław 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.