

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-05-20 08:04



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W niedzielę 18 maja odbyła się w Polsce I tura wyborów prezydenckich. Zgodnie z ostatecznymi rezultatami najwyższy wynik osiągnął Rafał Trzaskowski (31,4%) (KO). Tuż za nim znalazł się Karol Nawrocki (29,5%) (PiS). Podium zamyka Sławomir Mentzen z wynikiem 14,8% (Konfederacja WIN). Zatem to dwaj pierwsi wymienieni kandydaci zmierzają się ze sobą w II turze zaplanowanej na 1 czerwca. Frekwencja w minioną niedzielę wyniosła 66,91%. W zależności od najbliższych sondaży, które będą uwzględniać niedzielne rezultaty, rynki mogą zacząć dyskontować zwiększoną szansę na scenariusz wygranej przedstawiciela PiS, co wzbudza niepewność co do skali korzystania z prawa weta przez przyszłego prezydenta. W przypadku powstania impasu politycznego na linii sejm-prezydent rosną z kolei szanse na przedterminowe wybory parlamentarne. W związku z utrzymującą się niepewnością, w naszej ocenie najbliższe dwa tygodnie mogą przynieść relatywnie słabszy performance krajowych akcji względem pozostałych rynków.

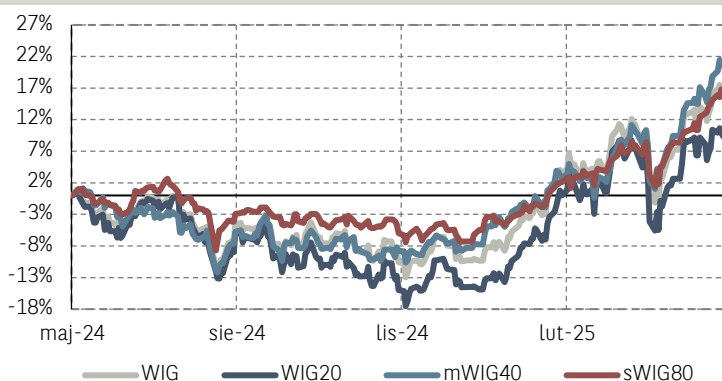
Reakcja polskiego rynku była jednoznacznie negatywna już od początku notowań, a w trakcie sesji przecena indeksu WIG20 sięgnęła 2,95%. Ostatecznie część popytowa zdolała odrobić część strat i ostatecznie indeks zakończył dzień ze stratą rzędu 0,84%. Wśród komponentów zaledwie sześć podmiotów zanotowało wzrosty, a liderem okazało się Dino (+2,35%). Po drugiej stronie spektrum znalazły się walory Santander Banku ze stratą rzędu 4,16%. Największy indeks sektorowy, czyli WIG-Banki stracił 2,11%.

Główną informacją minionego weekendu dotyczącą rynku ze Stanów Zjednoczonych było obniżenie ratingu kredytowego dla tego kraju przez agencję Moody's z najwyższego poziomu, czyli AAA do Aa1. Informacja była jednak oczekiwana przez rynek, gdyż wcześniej dwie inne agencje obniżyły już swoje ratingi. Amerykański rynek otworzył się z luką spadkową jednak w ciągu dnia zdołał odrobić straty i indeks S&P500 zyskał 0,09%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj brak istotniejszych publikacji danych makroekonomicznych. Umiarkowanie pozytywne kwotowania kontraktów na indeks DAX oraz zamknięcie giełdy w toki, implikują neutralne otwarcie na polskim parkiecie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	102362.07	-0.76%	+5.39%	+28.6%
WIG20	2786.70	-0.84%	+3.20%	+27.1%
mWIG40	7940.53	-0.84%	+7.36%	+29.7%
sWIG80	28821.76	-0.26%	+5.71%	+22.2%
WIG20 USD	737.98	+0.51%	+2.06%	+38.6%
WIG20 TR	5957.04	-0.84%	+4.62%	+29.1%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5963.60	+0.09%	+15.6%	+1.39%
Nasdaq C.	19215.46	+0.02%	+21.1%	-0.49%
DAX	23934.98	+0.70%	+12.4%	+20.2%
CAC40	7883.63	-0.04%	+7.60%	+6.81%
FTSE250	20961.09	-0.05%	+8.96%	+1.64%
BUX	96394.94	-0.69%	+8.71%	+21.5%
NIKKEI	37498.63	-0.68%	+9.39%	-6.01%
Hang Seng	23332.72	-0.05%	+8.21%	+16.3%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.508	+1.25%	+6.05%	-6.37%
USA	4.451	+0.13%	+0.88%	-2.73%
Niemcy	2.5870	-0.02%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.24912	-0.40%	-0.49%	-0.63%
USD/PLN	3.77918	-1.23%	+1.87%	-8.49%
CHF/PLN	4.52780	-0.70%	-1.39%	-0.52%
GBP/PLN	5.04951	-0.59%	+1.72%	-2.28%
EUR/USD	1.12435	+0.84%	-2.32%	+8.60%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	65.54	+0.20%	-1.09%	-12.19%
Złoto (\$/ozt)	3233.50	+1.45%	-5.60%	+22.4%
Miedź (c/lb)	467.05	+1.68%	-1.23%	+16.0%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-05-20
WZROSTY		SPADKI		
AIRWAY	+34.41%	4MASS	-8.32%	
EUCO	+17.82%	LUBAWA	-6.14%	
CELTIC	+10.55%	CAPITEA	-6.03%	

OBROT	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2012,91	119 (33.4%)	187 (52.5%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Alior Banku	Dywidenda za 2024r. Zarząd Alior Banku rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2024 roku na dywidendę trafiło około 1,2 mld zł, co da 9,19 zł dywidendy na akcję. Rada nadzorcza pozytywnie oceniła wniosek zarządu. Zarząd Aliora postanowił zaproponować ZWZ ustalenie terminu prawa do dywidendy na 30 czerwca 2025 roku, a termin wypłaty dywidendy na 14 lipca 2025 roku.	
Asbis	List intencyjny ws. przejęcia sieci sklepów Samsung w Polsce Grupa Asbis podpisała z Matrix Media list intencyjny, w ramach którego rozpoczęto procedury związane z przejęciem przez spółkę sieci sklepów detalicznych Samsung Brand Store w Polsce, w tym przeprowadzenie procesu due diligence. Zamknięcie transakcji powinno nastąpić najpóźniej do końca 2025 roku.	
Bank Handlowy	Dywidenda za 2024r. Zarząd Banku Handlowego rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2024 roku na dywidendę trafiło 1,34 mld zł, co da 10,29 zł dywidendy na akcję. Bank podał, że powyższa propozycja wypłaty dywidendy, stanowiącej 74,93 proc. zysku netto za 2024 rok, jest zgodna z indywidualnym zaleceniem Komisji Nadzoru Finansowego.	
Develia	Nowe mieszkania w sprzedaży w Warszawie Develia rozpoczęła przedsprzedaż 117 mieszkań w inwestycji Trzcಿನowa Vita w Warszawie. Budowa I etapu inwestycji Trzcಿನowa Vita rozpocznie się w sierpniu 2025 r., a jej zakończenie planowane jest na czerwiec 2027 r.	
Polenergia	Finalne decyzje inwestycyjne dla morskich farm wiatrowych Equinor oraz Polenergia podjęły ostateczne decyzje inwestycyjne (FID) dotyczące morskich farm wiatrowych Bałtyk 2 i 3, rozpoczynając fazę ich budowy. Przewidywany łączny poziom nakładów inwestycyjnych oraz wydatków operacyjnych fazy budowy wyniesie ok. 3,2 mld euro dla MFW Bałtyk 2 oraz ok. 3,2 mld euro dla MFW Bałtyk 3.	
Ten Square Games	Wyniki za 1Q25 - Ten Square Games wypracował w pierwszym kwartale 2025 roku 30,5 mln zł skorygowanej EBITDA wobec 27,5 mln zł rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał 25,6 mln zł skorygowanej EBITDA. - Producent gier mobilnych wypracował w tym okresie 27,5 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 18,9 mln zł prognozowanych w konsensusie PAP Biznes. W I kwartale 2024 roku spółka miała 17,9 mln zł zysku netto. - Płatności grupy Ten Square Games wyniosły w pierwszym kwartale 90,5 mln zł wobec 90,7 mln zł konsensusu PAP Biznes.	
SWIG80 i inne		+/-
Atrem	Umowa z Orlenem Atrem zawarł umowę z Orlenem na "Modernizację układu elektroenergetycznego BWR3 w rejonie rozdzielnic OPR-R58a i OPR-R58b_ EPC". Termin realizacji umowy ustalono na kwiecień 2028 r.	
Decora	Postępowanie antymonopolowe Prezes UOKiK wszczął postępowanie antymonopolowe przeciwko spółce Decora w związku z podejrzeniem, że producent paneli podłogowych ustalał ceny swoich produktów oraz dokonał podziału rynku ich sprzedaży. Zdaniem prezesa UOKiK, działania spółki miały polegać na ustaleniach cenowych paneli winylowych, podkładów pod panele, listew przypodłogowych i profili podłogowych znajdujących się w ofercie spółki oraz dokonaniu podziału rynku sprzedaży hurtowej.	



Mostostal Zabrze**Szacunki za 1Q24**

- Grupa Mostostal Zabrze szacuje, że odnotowała w I kwartale 2025 roku 239 mln zł przychodów ze sprzedaży, 11,6 mln zł zysku operacyjnego i 8,3 mln zł zysku netto.
- Analitycy prognozowali przychody w przedziale 236-284 mln zł, wynik z działalności operacyjnej na 7-10 mln zł, a zysk netto jednostki dominującej na 5,5-8,4 mln zł.
- Jak podała spółka, wartość backlogu grupy wynosi 1.315,3 mln zł, natomiast szacowana wartość kontraktów do podpisania w oparciu o aktualne oferty wynosi 389,7 mln zł, co łącznie stanowi 1.7050 mln zł.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 20 maja 2025		
	ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	SANPL	Wyплата dywidendy 46,37 zł na akcję.
	ANSWEAR	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	BEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	CYBERFLKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	DIGITANET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	HERKULES	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	INSTALKRK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	LENTEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.
	LOKUM	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia części zysku za rok 2024 na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy oraz wyznaczenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.
	MEXPOLSKA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.
	MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	OPONEO.PL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 6,80 zł na akcję.
	PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	POLTREG	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2024.
	PROTEKTOR	NWZA ws. zmiany statutu polegającej na upoważnieniu zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.
	SHOPER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	SHOPER	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,03 zł na akcję.
	STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	ULMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	VERCOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	VERCOM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,03 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Proгноza	Poprzednia
Poniedziałek, 19 maja 2025							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	6,10%	5,50%	7,70%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	5,10%	5,40%	5,90%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	kwiecień	-1,00%	-0,80%	-0,70%
Wtorek, 20 maja 2025							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	-0,90%	-0,60%	-0,20%
Środa, 21 maja 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień			2,60%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	kwiecień			-1,10%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień			2,50%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	kwiecień			7,70%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	kwiecień			-0,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			3,45 mln brk
Czwartek, 22 maja 2025							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj			48,7
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	maj			47,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		48,8	48,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	maj		49,5	49
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	kwiecień			-1,10%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	maj		87,5	86,9
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		49,3	49
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	maj		50,3	50,1
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	kwiecień			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		232 tys.	229 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj			50,2
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	maj			50,8
Piątek, 23 maja 2025							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień			3,60%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień		3,40%	3,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień			0,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień			2,60%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	I kw.		-0,40%	-0,40%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień			10,30%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	kwiecień		705 tys.	724 tys.



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 produkcyjna) 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.

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
 ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl