

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-05-21 07:40



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

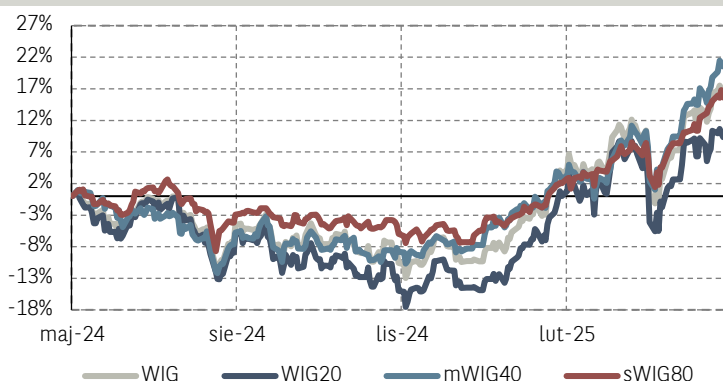
Za nami spokojna sesja na GPW. Po nieco większej zmienności w poniedziałek będącej efektem weekendowych informacji z USA (obniżenie ratingu kredytowego Stanów przez agencję Moodys) oraz z Polski (wyniki I tury wyborów prezydenckich), we wtorek mieliśmy do czynienia z lekkim odbiciem notowań WIG20 i równie niedużymi spadkami średnich i mniejszych spółek. Taki obraz rynku wpisywał się w otoczenie zewnętrzne i sesję na przeczekanie w Europie. Finalnie WIG20 zakończył wtorek tuż poniżej poziomu 2 800 pkt. Wśród składu blue chipów pozytywnie wyróżniały się notowania Orange (+2%), a mocniej niż 1,0% spadały Kęty oraz CCC. Bardziej pozytywnie sesja dla krajowych aktywów wypadła na rynku walutowym. Złoty wyraźnie umocnił się zarówno względem euro, jak i dolara, przez co notowania EUR/PLN i USD/PLN powróciły blisko majowych minimów.

W Europie notowania giełdowe zakończyły się na umiarkowanych plusach. Z kolei inwestorzy za oceanem postanowili zrealizować zyski, co zakończył dobrą passę sześciu wzrostowych sesji z rządu na S&P500. Przyczyną mogą być obawy dotyczące planowanej reformy podatkowej proponowanej przez Donalda Trumpa, która znacząco zwiększy deficyt i zadłużenie rządowe USA. Znajduje to odzwierciedlenie we wzrastających w maju rentownościach obligacji skarbowych Stanów Zjednoczonych. Dług 10-letni ma obecnie rentowność 4,5%, a obligacje 30-letnie powróciły już do tegorocznych maksimów przy poziomie rentowności 5,0%. Wybicie tegorocznych maksimów mogłoby być sygnałem do większej korekty notowań na amerykańskich giełdach.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj w kalendarzu również brak istotniejszych publikacji danych makroekonomicznych. Mamy co prawda do czynienia z pulą publikacji z krajowej gospodarki (produkcja przemysłowa, inflacja PPI, dane z rynku pracy), nie wpływają one jednak na notowania giełdowe, ewentualne większe zaskoczenia mogą mieć dopiero przełożenie na rynek długu albo walutowy.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	102543.24	+0.18%	+5.58%	+28.9%
WIG20	2796.13	+0.34%	+3.54%	+27.6%
mWIG40	7924.38	-0.20%	+7.14%	+29.4%
sWIG80	28742.60	-0.27%	+5.42%	+21.8%
WIG20 USD	742.34	+0.59%	+2.66%	+39.4%
WIG20 TR	5977.20	+0.34%	+4.97%	+29.5%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5940.46	-0.39%	+15.2%	+1.00%
Nasdaq C.	19142.71	-0.38%	+20.6%	-0.87%
DAX	24017.30	+0.34%	+12.8%	+20.6%
CAC40	7942.42	+0.75%	+8.41%	+7.61%
FTSE250	21096.44	+0.65%	+9.66%	+2.30%
BUX	96192.85	-0.21%	+8.48%	+21.3%
NIKKEI	37529.49	+0.08%	+9.48%	-5.93%
Hang Seng	23681.48	+1.49%	+9.83%	+18.1%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.481	-0.49%	+5.53%	-6.83%
USA	4.482	+0.74%	+1.63%	-2.01%
Niemcy	2.6040	+0.66%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.23829	-0.25%	-0.74%	-0.88%
USD/PLN	3.75592	-0.61%	+1.25%	-9.05%
CHF/PLN	4.53126	+0.07%	-1.32%	-0.45%
GBP/PLN	5.03060	-0.38%	+1.33%	-2.65%
EUR/USD	1.12843	+0.36%	-1.97%	+8.99%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	65.69	+0.21%	-0.88%	-12.00%
Złoto (\$/ozt)	3293.05	+1.91%	-3.80%	+24.8%
Miedź (c/lb)	467.75	+0.17%	-1.06%	+16.2%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-05-20
WZROSTY		SPADKI		
RAFAMET	+21.18%	AIRWAY	-14.50%	
PATENTUS	+13.94%	LUBAWA	-9.18%	
SUNEX	+9.94%	BEDZIN	-8.76%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1812,15	147 (40.8%)	174 (48.3%)	

WIG20 i mWIG40

+/-

Budimex	Przegląd opcji strategicznych FB Serwis Budimex, nie rezygnując z pozostałych opcji strategicznych Grupy FB Serwis postanowił zbadać zainteresowanie rynku opcją sprzedaży jej akcji. W komunikacie podano również, że opcja sprzedaży akcji na obecnym etapie wydaje się najbardziej korzystna i pozwalająca na najszybsze zbadanie faktycznego zainteresowania inwestorów.	
CyberFolks	Wyniki 1Q'25 Przychody to 190,5 mln zł (+32% r/r i 1% powyżej oczekiwań). EBITDA to 56,8 mln zł (+46% r/r oraz +3,8% powyżej konsensusu). EBIT to 42,9 mln zł (+39% r/r i +11,6% od konsensusu), a zysk netto j.d. to 13,3 mln zł (-15% r/r ale +47,9% od oczekiwań).	+
Dino Polska	Plany splitu akcji Dino Polska chce dokonać splitu akcji poprzez obniżenie ich wartości nominalnej z 0,1 zł do 0,01 zł oraz zwiększyć liczbę akcji tworzących kapitał zakładowy z 98.040.000 do 980.400.000 akcji - wynika z projektów uchwał WZ zwołanego na 16 czerwca.	+
Enea	Wyniki 1Q'25 Grupa Enea miała w I kw. 2025 roku 1.941 mln zł zysku EBITDA, a zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 1.051 mln zł - poinformowała spółka w raporcie kwartalnym. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami spółki.	
Grupa Azoty	Wyniki 1Q'25 W I kwartale 2025 roku Grupa Azoty wypracowała przychody na poziomie 3,822 mld zł i wynik EBITDA w wysokości minus 8 mln zł - wynika ze wstępnych szacunków spółki. EBITDA jest o 42 mln zł lepsza niż przed rokiem, a ankietowani przez PAP Biznes analitycy oczekiwali, że sięgnie ona 38 mln zł.	
Ten Square Games	Komentarz zarządu do wyników - Wg prezesa, patrząc na listę inicjatyw dotyczących poprawy efektywności monetyzacji widać, że spółka może w tym aspekcie wiele poprawić, stąd deweloper gier zdecydował się na obniżenie wydatków marketingowych. Wpływa to oczywiście na performance miesięczny gier w kwietniu. - Aktualnie celem Ten Square Games wobec sklepu przeglądarkowego TSG Store jest udział w 25 proc. wszystkich płatności z gier spółki. Na koniec marca udział TSG Store w płatnościach wyniósł 19,1 proc., co było kolejnym rekordem. - Prezes wskazał, że w przypadku gry Real Combat Simulator (RCS) kolejne decyzje w sprawie projektu zostaną podjęte w okolicach końcówki wakacji.	
SWIG80 i inne		+/-
Answer.com	Wyniki 1Q'25 Przychody wyniosły 352,5 mln zł (+22,2% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). EBITDA to 9,8 mln zł (+192,5% r/r i +28,2% powyżej prognoz). EBIT to 3,9 mln zł (+213% od prognoz, względem straty -1,7 mln zł przed rokiem), a zysk netto to 3,6 mln zł (+91% powyżej prognoz i względem straty -4,3 mln zł przed rokiem).	+
Captor Therapeutics	Badania kliniczne Captor Therapeutics rozpoczął badanie kliniczne kandydata na lek CT-01, wykorzystującego technologię celowanej degradacji białek (TPD). Faza pierwsza badania prowadzona jest w 19 ośrodkach klinicznych w Hiszpanii, Niemczech i Francji, we współpracy z globalną firmą Icon – CRO.	



Instal Kraków	Dywidenda Instal Kraków rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę 14,6 mln zł z zysku za 2024 na dywidendę, co daje 2 zł na akcję. Proponowanym dniem dywidendy jest 27 sierpnia, a jej wypłata miałyby nastąpić 14 listopada 2025 roku.	
Lokum Deweloper	Dywidenda Walne zgromadzenie Lokum Deweloper zdecydowało o wypłacie z zysku netto za 2024 rok 9 mln zł dywidendy, co daje 0,5 zł na akcję. Dzień dywidendy wyznaczono na 28 maja, a dzień wypłaty dywidendy na 4 czerwca 2025 roku.	
Miraculum	Wywiad z zarządem Celem Miraculum, producenta i dystrybutora kosmetyków, jest odbudowa regularnej, powtarzalnej sprzedaży w sieciach handlowych - poinformował na wtorkowej konferencji Marek Kamola, większościowy akcjonariusz i członek zarządu. Spółka zakłada wzrost udziału eksportu w sprzedaży o ok. 40 proc. rdr.	
MLP Group	Wyniki 1Q'25 MLP Group miało w pierwszym kwartale 2025 roku 53,9 mln zł zysku EBITDA, więcej o 7 proc. rdr oraz 109,2 mln zł skonsolidowanych przychodów, co oznacza wzrost 13 proc. rdr. Spółka podała, że odnotowała też 42,7 mln zł straty netto j.d. Wskaźnik długu netto do EBITDA na koniec pierwszego kwartału br. obniżył się do 11.0x z 13.6x w 4 kwartale 2024 roku, co oznacza spadek o 20 proc. Na koniec marca 2025 roku wartość aktywów brutto wynosiła 5,49 mld zł i była o 1 proc. niższa względem 31 grudnia 2024 r. Wartość kapitałów własnych (NAV) w pierwszym kwartale br. obniżyła się o 2 proc. do poziomu 2,69 mld zł. Jak wskazano, na zmianę wartości portfela wpływ miało umocnienie się złotego względem euro, co częściowo zostało skompensowane wyższymi wynikami operacyjnymi.	
Murapol	Sprzedaż akcji w ABB Większościowy akcjonariusz Murapolu, AEREF V PL Inwestycje, w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu sprzedał inwestorom 20 proc. akcji spółki, po 38 zł za sztukę. Po rozliczeniu transakcji AEREF V PL Inwestycje będzie posiadać 19.600.000 akcji Murapolu, które stanowią 48,04 proc. kapitału zakładowego tej spółki.	-
Neptis	Dywidenda Neptis rekomenduje wypłatę 2,64 mln zł dywidendy z zysku netto za 2024 rok oraz 2,98 mln zł dywidendy z zysków z lat ubiegłych, co da łącznie 5,62 zł na akcję.	
PCC Rokita	Wyniki 1Q'25 Przychody to 508,5 mln zł (+3% r/r oraz 3,1% powyżej prognoz). EBITDA to 57,4 mln zł (-26% r/r i -23,5% poniżej konsensusu), EBIT to 18,6 mln zł (-84% r/r i -35,1% poniżej oczekiwań), a zysk netto j.d. to 2,9 mln zł (-97% r/r i -83,1% poniżej konsensusu).	-
Shoper	Wyniki 1Q'25 Przychody to 51,7 mln zł (+17% r/r i +0,9% od konsensusu). EBITDA wyniosła 17,4 mln zł (+24,3% r/r i +5,9% od oczekiwań). EBIT to 12,5 mln zł (+25% r/r i +8,4% od oczekiwań), a zysk netto j.d. to 9,8 mln zł (+22,5% r/r i 5,9% od prognoz).	+
Vercom	Wyniki 1Q'25 Przychody wyniosły 110,8 mln zł (+6% r/r i 3,7% gorzej od oczekiwań). Zysk EBITDA to 28,7 mln zł (+24% r/r i +0,8% powyżej prognoz). EBIT to 24,8 mln zł (+29% r/r i +2,2% od konsensusu), a zysk netto j.d. to 22,5 mln zł (+37% r/r i +10,4% od konsensusu).	+
ZM Ropczyce	Dywidenda Zarząd ZM Ropczyce rekomenduje wypłatę 1,1 zł dywidendy na akcję z kapitału zapasowego utworzonego z zysków lat ubiegłych. Rada nadzorcza pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 21 maja 2025		
	TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	ALTA	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	ASSECOBS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,30 zł na akcję.
	BORYSZEW	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za 2024 rok oraz wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy (z zysków niepodzielonych oraz kapitałów, które zgodnie z art. 348 kodeksu spółek handlowych mogą być przeznaczone do podziału).
	CLNPHARMA	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	DIGITREE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	GOBARTO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	IMPERIO	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	LIBET	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku na zwiększenie kapitału zapasowego spółki.
	LOKUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	PEP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	SCPFL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	SNIEZKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	ZUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
czwartek 22 maja 2025		
	ALLEGRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	ORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	ASSECOBS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,30 zł na akcję.
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	COMPERIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	CORMAY	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2024 oraz skorygowanej straty netto za rok 2023.
	DADELO	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	DEVELIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	DGA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2024.
	ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	ENERGOINS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	ERG	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	EUROTEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	IBSM	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	INTERBUD	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2024.



INTERCARS	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
KRVITAMIN	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
MAKARONPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
MFO	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
MOSTALZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
NEPTIS	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
ONDE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto osiągniętego w roku obrotowym 2024.
OPONEO.PL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
PJPMAKRUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
POLWAX	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
ROPCZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
RYVU	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
SATIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
SELVITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
SHOPER	Wypłata dywidendy 1,03 zł na akcję.
SKYLINE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
STALPROFI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2024.
VERCOM	Wypłata dywidendy 2,03 zł na akcję.
VRG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
WOODPCKR	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.

piątek 23 maja 2025

PEKAO	Wypłata dywidendy 18,36 zł na akcję.
AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
HYDROTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
IDMSA	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
INTROL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.



NEXITY	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
OPONEO.PL	Wypłata dywidendy 6,80 zł na akcję.
PEPEES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
STARHEDGE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
TBULL	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
ULMA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.
VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
WIKANA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
ZREMB	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	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%	-0,80%
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		3,30%	2,60%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	kwiecień		-1,50%	-1,10%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień		-0,20%	2,50%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	kwiecień		8,10%	7,70%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	kwiecień		-0,90%	-0,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,4 mln brk	3,45 mln brk
Czwartek, 22 maja 2025							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		48,9	48,7
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	maj		47,5	47,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		48,9	48,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	maj		49,5	49
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	kwiecień		-0,90%	-1,10%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	maj		87,4	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		230 tys.	229 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		50,5	50,2
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	maj		51,5	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		0,30%	0,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		4,50%	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		10,00%	10,30%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	kwiecień		692 tys.	724 tys.

SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

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

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

Nikkel225 - 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

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

Miroslaw Saj

22 566 97 42

Maciej Haberka

691 444 725

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb Klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakiegokolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 880 491 zł, w całości wpłacony.