

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-06-02 07:43



POPRIEDZNA SESJA W SKRÓCIE

Za nami kolejna, relatywnie słaba sesja na GPW. Najprawdopodobniej inwestorzy zagraniczni w dalszym ciągu redukowali swoje pozycje przed weekendem, w trakcie którego odbyła się II tura wyborów prezydenckich. Niewielkie różnice w sondażach, jak i w prawdopodobieństwie wygranej któregośkolwiek z kandydatów u bukmacherów zwiększały krótkoterminową niepewność. Początkowe straty (ponad 1,5% na WIG20) zostały jednak lekko odrobione w drugiej połowie sesji, w rezultacie czego indeks blue chipów stracił lekko ponad 1,0%, a mniejszą skalę wyprzedaży obserwowaliśmy na mniej wrażliwych na przepływy kapitału średnich i mniejszych spółkach. Wyraźniejszy wzrost cen (a więc spadek rentowności) miał za to miejsce na rynku obligacji skarbowych po publikacji wstępnych danych o majowej inflacji. Wskaźnik CPI wyniósł 4,1% r/r wobec oczekiwań +4,3% r/r. Przetoczyło się to również na umiarkowane osłabienie złotego.

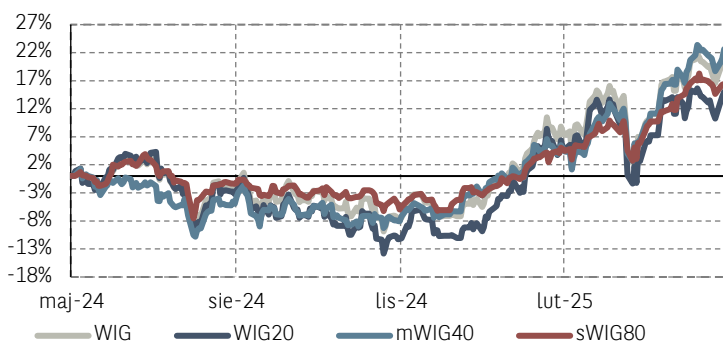
Na rynkach bazowych zakończenie miesiąca odbyło się przy obniżonej zmienności. Niewielką przewagę wzrostów obserwowaliśmy na europejskich indeksach, gdzie pozytywnie wyróżnił się DAX (+0,6%) i brytyjski FTSE100 (+0,8%), z kolei z lekką przeceną mieliśmy do czynienia za oceanem za sprawą kolejnych wpisów Donalda Trumpa na mediach społecznościowych odnośnie polityki handlowej. Zdaniem prezydenta USA, Chiny naruszyły umowę handlową z USA, zawartą po wprowadzeniu cef wzajemnych. Czwartkowe podważenie przez amerykański sąd podstaw prawnych do wcześniej nałożonych cef również dodaje niepewności inwestorom, a amerykańska administracja poszukuje innych sposobów na nakładanie cef.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Początek czerwca przyniesie szereg danych istotnych z punktu widzenia rynków. Przede wszystkim uwaga inwestorów skupi się na decyzji EBC (czwartek), gdzie oczekujemy kolejnej obniżki stóp procentowych, a także danych NFP (piątek). Istotne będą również dane dotyczące majowych indeksów PMI dla przemysłu i usług (poniedziałek i środa). Lokalnie uwaga rynków skupi się na posiedzeniu RPP, w przypadku której ekonomiści BNP Paribas spodziewają się utrzymania stóp procentowych na niezmienionym poziomie. Niemniej jednak uważamy, że to nie będzie koniec luzowania polityki monetarnej, a kolejne obniżki mogą pojawić się w lipcu bądź wrześniu.

W pierwszych godzinach handlu inwestorzy będą dyskontować wyniki wyborów prezydenckich. Choć wyniki exit poll wskazały symboliczną przewagę kandydata Koalicji Obywatelskiej, słysząc oficjalne głosy z PKW zwiększały przewagę kandydata PiS. Punkt przejęcia nastąpił w okolicy podliczenia głosów z ok. 50% obwodów, kiedy przewaga K. Nawrockiego wzrosła do 55% vs 45% dla R. Trzaskowskiego. W kolejnych godzinach słyszały wyniki z większych miast co przetoczyło się ponownie na bardziej wyrównane wyniki. Obecnie PKW podała wyniki ze 100 % obwodów wskazując na wygraną K. Nawrockiego z 50,89% poparciem. Zakładając, że pierwotnie inwestorzy, w szczególności zagraniczni obstawiali scenariusz wygranej kandydata KO, podczas dzisiejszej sesji może nastąpić przewaga podaży w obawie przed politycznym impasem na linii prezydent-rząd.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	101476.07	-0.47%	+2.79%	+27.5%
WIG20	2771.86	-0.51%	+1.24%	+26.5%
mWIG40	7761.28	-0.52%	+2.14%	+26.8%
sWIG80	28552.79	-0.16%	+3.63%	+21.0%
WIG20 USD	740.67	-0.85%	+1.94%	+39.1%
WIG20 TR	5925.32	-0.51%	+2.64%	+28.4%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5911.69	-0.01%	+6.15%	+0.51%
Nasdaq C.	19113.77	-0.32%	+9.56%	-1.02%
DAX	23997.48	+0.27%	+6.67%	+20.5%
CAC40	7751.89	-0.36%	+2.08%	+5.03%
FTSE250	21028.01	+0.14%	+5.75%	+1.97%
BUX	95698.31	-0.49%	+3.80%	+20.6%
NIKKEI	37519.72	-1.13%	+1.91%	-5.91%
Hang Seng	23289.77	-1.20%	+5.29%	+16.1%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.387	-1.41%	+3.54%	-8.43%
USA	4.398	-0.50%	+5.70%	-3.89%
Niemcy	2.5000	-0.28%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.26409	+0.34%	-0.31%	-0.28%
USD/PLN	3.75057	+0.23%	-0.87%	-9.19%
CHF/PLN	4.56556	+0.38%	-0.27%	+0.31%
GBP/PLN	5.05895	+0.34%	+0.70%	-2.10%
EUR/USD	1.13692	+0.11%	+0.57%	+9.81%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64.01	+1.96%	+4.44%	-14.24%
Złoto (\$/ozt)	3334.59	+0.58%	+2.82%	+26.3%
Miedź (c/lb)	478.90	+2.40%	+2.50%	+19.0%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-05-30
WZROSTY		SPADKI		
EUCO	+28.16%	URTESTE	-9.86%	
AIRWAY	+21.02%	MOLECURE	-8.78%	
INC	+13.16%	INTERSPPL	-8.04%	
OBRÓTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	6864,83	138 (38.2%)	177 (49.0%)	

WIG20 i mWIG40

+/-

Banki	Wyniki sektora po kwietniu - Zysk netto sektora bankowego w okresie styczeń-kwiecień 2025 roku wyniósł 16,5 mld zł, czyli wzrósł o 14,38 proc. rdr - poinformował Narodowy Bank Polski. - Przychody odsetkowe po kwietniu 2025 roku wzrosły rdr o ok. 7,34 proc. do 60 mld zł, a koszty odsetkowe wzrosły o ok. 6 proc. - Przychody z tytułu opłat i prowizji wyniosły 8,78 mld zł i są wyższe o 1,27 proc. rdr, a koszty z tego tytułu wzrosły o 3,77 proc. - Całkowite przychody operacyjne netto po kwietniu 2025 roku wyniosły 46,2 mld zł, co oznacza wzrost o 11,9 proc. rok do roku. - Koszty administracyjne były na poziomie 19,26 mld zł, o 12,27 proc. wyższe niż przed rokiem, w tym koszty pracownicze wzrosły o 11,25 proc. rdr. - Amortyzacja wyniosła 1,82 mld zł, rosnąc rdr o 5,8 proc. - Odpisy (utrata wartości lub odwrócenie utraty wartości z tytułu aktywów finansowych nie wycenianych według wartości godziwej ze skutkiem wyceny odnoszonym do rachunku zysków i strat) wyniosły 1,37 mld zł, spadając rdr o 20,5 proc. - Pozycja rezerwy lub odwrócenie rezerw wyniosła 1,84 mld zł wobec 1,75 mld zł rok wcześniej.	
SWIG80 i inne		+/-
Archicom	Wyniki 1Q25 Archicom liczy, że druga połowa roku przyniesie ożywienie popytu, w całym 2025 roku chce przekazać klientom 2.400 lokali i podtrzymuje plan sprzedaży ponad 3.000 mieszkań.	
ATM Grupa	Dywidenda Walne zgromadzenie ATM Grupa zdecydowało o wypłacie dodatkowo dywidendy w wysokości 0,18 zł na jedną akcję. W grudniu grupa wypłaciła zaliczkę na poczet dywidendy za 2024 r. w wysokości 0,08 zł na akcję. Łącznie dywidenda za 2024 r. wynosi 0,26 zł na jedną akcję. Dzień ustalenia akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy wyznaczono na 5 czerwca 2025 roku, natomiast dzień wypłaty dywidendy - na 9 czerwca 2025 roku.	
Boom Bit	Komentarz zarządu do wyników - BoomBit liczy, że w drugiej połowie roku wyniki w segmencie gier typu Mid-Core/Casual będą lepsze, a w segmencie Hyper-Casual wyniki powinny się poprawiać w kolejnych miesiącach. - Spółka pod koniec maja wypuściła duży update gry Hunt Royale i widzi w pierwszych dniach całkiem sporą poprawę wyników na tej grze - Do najważniejszych i najbardziej zaawansowanych produkcji w segmencie Mid-Core/Casual należy przede wszystkim Hunter's Origin, gra osadzona w uniwersum Hunt Royale, której soft launch planowany jest w II kwartale 2025 roku. - Kolejnym ważnym tytułem, którego premiera planowana jest na trzeci-czwarty kwartał jest Big Helmets: Warriors of Destiny. Będzie to gra o podobnej mechanice jak Clash of Destiny, przygotowana przez twórców Hunt Royale	
Echo Investment	Komentarz zarządu do wyników - Echo Investment w segmencie komercyjnym planuje dezinwestycje, a środki ze zbycia aktywów chce przeznaczać m.in. na dywidendę i redukcję zadłużenia. - Grupa nie ma planów wychodzić z tego segmentu. - Wolne środki pieniężne ze sprzedaży aktywów w wysokości ponad 0,5 mld zł, które pozostaną po spłacie zadłużenia projektowego będą wykorzystane na dalsze zmniejszenie zadłużenia korporacyjnego grupy, inwestycje w nowe projekty, wypłatę dywidend.	

- W przypadku nowych projektów w segmencie komercyjnym grupa koncentrować się będzie zwłaszcza na rynku warszawskim.
- Spółka nie planuje w tym roku emisji obligacji.

Unimot

Komentarz rynkowy

Transport ciężki nadal znajduje się w kryzysie, co przekłada się na spadek popytu na olej napędowy, natomiast w ocenie spółki dużo lepiej wygląda konsumpcja indywidualna.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 2 czerwca 2025		
	SONEL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2024.
wtorek 3 czerwca 2025		
	CYBERFLKS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
	MEXPOLSKA	Wypłata dywidendy 0,11 zł na akcję.
	POLICE	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	SNIEZKA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2024 rok.
	YARRL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za 2024 rok na pokrycia straty z lat ubiegłych.
środa 4 czerwca 2025		
	CCC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy rozpoczynający się 1 lutego 2024 r. zakończony 31 stycznia 2025 r.
	08OCTAVA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2024.
	ASSECOSEE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku i wypłaty dywidendy.
	BORYSZEW	Wypłata dywidendy 0,35 zł na akcję.
	CYBERFLKS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
	IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za I kwartał 2025 w wysokości 0,50 zł na akcję.
	KOGENEREA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2024.
	LOKUM	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
	MOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 275 HUF na akcję.
	POLWAX	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2024.
	STARHEDGE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	SUNEX	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2024.
czwartek 5 czerwca 2025		
	ORLEN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2024 oraz wypłaty dywidendy z zysku netto za rok 2024 oraz kapitału zapasowego spółki utworzonego z zysku z lat ubiegłych i ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
	ABPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2024/2025.
	ASSECOBS	Wypłata dywidendy 3,30 zł na akcję.
	CREEPYJAR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2024 roku.
	FABRITY	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2024.
	GENOMTEC	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2024.
	IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za I kwartał 2025 w wysokości 0,50 zł na akcję.
	IMCOMPANY	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy 0,63 euro na akcję.
	MOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 275 HUF na akcję.
piątek 6 czerwca 2025		
	CYBERFLKS	Wypłata dywidendy 2 zł na akcję.



EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
MIRACULUM	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2024.
MOSTALPLC	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2024 r.
SEKO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2024.
VOTUM	Wypłata dywidendy 3,33 zł na akcję.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 2 czerwca 2025							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	maj		50,3	50,2
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	maj		49,5	49,3
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	I kw.		3,20%	3,40%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	maj		49,2	48,7
Wtorek, 3 czerwca 2025							
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	kwiecień		6,20%	6,20%
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	kwiecień			7,192 mln
Środa, 4 czerwca 2025							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	maj		52	52,9
	14:15	USA	Raport ADP	maj		115 tys.	62 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	maj		52,1	51,6
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	czerwiec			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-2,8 mln brk
Czwartek, 5 czerwca 2025							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	kwiecień		-1,10%	3,60%
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień			-0,50%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			1,90%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	czerwiec		2,00%	2,25%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		235 tys.	240 tys.
Piątek, 6 czerwca 2025							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	kwiecień			1,10%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	kwiecień			-1,40%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień		-0,60%	3,00%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	kwiecień			-6,25 mld
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	I kw.		0,30%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	I kw.		1,20%	1,20%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień			-0,10%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	maj			
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	maj		4,20%	4,20%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	maj		130 tys.	177 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	maj		3,70%	3,80%

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 producencka) 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	

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	
Mirośław Saj	22 566 97 42	
Maciej Haberk	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.