

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-06-05 07:45



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środa przyniosła mieszany wynik na indeksach bazowych. Za oceanem nastrojom wyraźnie ciążyły słabsze dane z sektora usługowego (indeks ISM spadł poniżej granicznego poziomu 50 pkt.) oraz rynku pracy, chociaż tu kluczowe będą piątkowe oficjalne dane Departamentu Pracy o zmianie zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (NFP). W rezultacie indeks S&P500 kończył dzień niemal na podobnym poziomie co wtorkowe zamknięcie. Większy optymizm panował w Europie, gdzie wsparciem m.in. pozostawało uchwalenie w Niemczech ulg podatkowych dla przedsiębiorstw, które powinny być dodatkowym motorem napędowym wzrostu gospodarczego wraz z wcześniej zapowiedzianymi wydatkami na infrastrukturę oraz obronność. Lub przynajmniej powinny neutralizować negatywne efekty niepewności w globalnym handlu spowodowane przez niejasną politykę Stanów Zjednoczonych. Finalnie niemiecki DAX zyskał ponad 0,70% zbliżając się do historycznego szczytu.

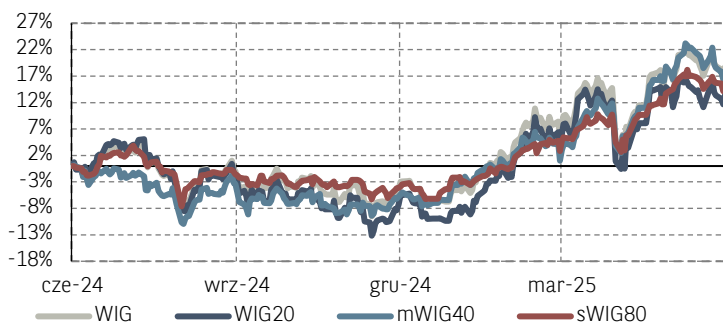
Optymizm udzielił się również inwestorom na GPW, gdzie wszystkie główne indeksy wyraźnie zyskiwały, z mWIG40 na czele (+1,42%). Minimalnie odstawał WIG20 z wynikiem +1,39%. Co istotne niemal wszystkie komponenty WIG20 zyskiwały a łączone obroty zbliżyły się do 2,0 mld PLN. Podobnie jak na poprzedniej sesji, pozytywnie wyróżniał się CD Projekt, który wzrósł o ponad 9,0% w reakcji na przedstawione wcześniej technologiczne demo gry Wiedźmin 4. Sektorowo dobrze radził sobie zatem WIG Gry, ale również WIG Górnictwo oraz WIG Moto.

Wyczekiwanym wydarzeniem dnia było posiedzenie RPP, chociaż decyzja okazała się zgodna z konsensusem. Gremium po dostosowawczym ruchu o 50 pb. w maju, na czerwcowym posiedzeniu utrzymało poziom stóp procentowych bez zmian (5,25% dla stopy referencyjnej). Finalnie więc, czerwcową decyzja pozostała bez wpływu na rynek akcji, długu czy złotego.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym wydarzeniem dnia będzie posiedzenie EBC. Rada Prezesów od czerwca 2024 roku osiem razy zdecydowała o obniżeniu stóp procentowych do poziomu 2,25%. Obecnie rynki już w mniejszym stopniu spodziewają się kolejnych obniżek stóp procentowych, przy czym konsensus na dzisiejsze posiedzenie wskazuje na kolejną obniżkę o 25 pb. Powyższe tym bardziej jest prawdopodobne w połączeniu z ostatnimi danymi o inflacji HICP w strefie euro, która spowolniła do 1,9% r/r. Tym samym inflacja po raz pierwszy od września ubiegłego roku spadła poniżej celu EBC wynoszącego 2%. Te dane jednak w większym stopniu mogą otworzyć drzwi do debaty na temat kontynuowania obniżek stóp procentowych poniżej neutralnego poziomu. W kraju inwestorzy wyczekiwać będą konferencji prezesa Głapińskiego, która może rzucić więcej światła na kolejne ruchy RPP.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	101380.52	+1.41%	+0.94%	+27.4%
WIG20	2769.33	+1.39%	-0.53%	+26.3%
mWIG40	7723.78	+1.42%	+0.57%	+26.2%
sWIG80	28365.45	+0.72%	+0.58%	+20.2%
WIG20 USD	739.32	+1.76%	+0.09%	+38.8%
WIG20 TR	5925.25	+1.48%	+0.93%	+28.4%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5970.81	+0.01%	+5.67%	+1.52%
Nasdaq C.	19460.49	+0.32%	+9.06%	+0.78%
DAX	24276.48	+0.77%	+3.99%	+21.9%
CAC40	7804.67	+0.53%	+0.99%	+5.74%
FTSE250	21119.01	+0.48%	+3.77%	+2.41%
BUX	96646.63	+0.72%	+3.86%	+21.8%
NIKKEI	37578.91	-0.45%	+2.17%	-5.80%
Hang Seng	23794.84	+0.60%	+5.00%	+18.6%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.525	-0.18%	+3.95%	-6.09%
USA	4.363	+0.16%	+0.30%	-4.65%
Niemcy	2.5260	-0.08%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.28031	+0.09%	+0.28%	+0.10%
USD/PLN	3.75157	+0.15%	-0.53%	-9.16%
CHF/PLN	4.57877	+0.05%	-0.11%	+0.60%
GBP/PLN	5.08229	+0.12%	+1.39%	-1.65%
EUR/USD	1.14094	-0.06%	+0.81%	+10.2%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64.81	-0.08%	+7.60%	-13.17%
Złoto (\$/ozt)	3388.67	-0.32%	+1.99%	+28.3%
Miedź (c/lb)	489.73	+0.22%	+4.22%	+21.6%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-06-04
WZROSTY		SPADKI		
COLUMBUS	+19.38%	HARPER	-9.88%	
CDPROJEKT	+9.05%	GAMFACTOR	-8.37%	
MOLECURE	+8.60%	PURE	-7.36%	

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2277,78	181 (50.3%)	128 (35.6%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Asbis	Kolejna marka gamingowa w dystrybucji Grupa Asbis, dystrybutor, deweloper i dostawca produktów, rozwiązań i usług ICT oraz IoT na rosnących rynkach Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki (EMEA), podpisała umowę dystrybucyjną z firmą Royal Kludge, która specjalizuje się w produkcji mechanicznych klawiatur gamingowych. W ramach tej współpracy Asbis będzie dystrybuował produkty Royal Kludge, w tym mechaniczne klawiatury gamingowe i myszki gamingowe na 11 rynkach: Czech Republic, Slovakia, Hungary, Romania, Bulgaria, Slovenia, Croatia, Cyprus, Ukraine, Azerbaijan, Armenia.	
Asseco SEE	Dywidenda Walne zgromadzenie Asseco SEE podjęło uchwałę o przeznaczeniu 74,86 mln zł z zysku za 2024 rok i 15,94 mln zł z kapitału rezerwowego na wypłatę dywidendy, co daje łącznie 1,75 zł dywidendy na akcję. Pozostała część zysku netto za 2024 r., w wysokości 6,5 mln zł, zostanie przeznaczona na powiększenie kapitału zapasowego spółki.	
Grupa Azoty	Wznowienie produkcji w Polimerach Wznowienie produkcji instalacji w Polimery Police, po dużym zakłóceniu w dostawie energii elektrycznej w poniedziałek, spodziewane jest w dniach 12-15 czerwca.	
SWIG80 i inne		+/-
Archicom	Program motywacyjny w obradach WZ Walne zgromadzenie Archicomu zdecyduje o przyjęciu programu motywacyjnego na lata 2025 – 2029. Walne zgromadzenie zwołano na 25 czerwca. Z projektu uchwały wynika, że maksymalna liczba akcji spółki, które będą mogły nabyć osoby uprawnione w ramach programu nie przekroczy łącznie 708 tys.	
Arlen	Szacowana wartość oferty Oferta publiczna Arlen, producenta odzieży ochronnej dla służb mundurowych, obejmuje sprzedaż 6,6 mln akcji i może się zwiększyć o nie więcej niż 1,14 mln akcji. Cena maksymalna została ustalona na 38 zł, co oznacza, że potencjalna wartość oferty może wynieść ok. 294 mln zł przy założeniu skorzystania z opcji zwiększenia oferty. Zapisy w transzy inwestorów detalicznych będą prowadzone w terminie 4-11 czerwca. W tej transzy inwestorzy składają zapisy po cenie maksymalnej. Intencją akcjonariusza sprzedającego jest zaoferowanie w transzy inwestorów detalicznych ok. 10-20 proc. akcji oferowanych. Proces budowy księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych zostanie przeprowadzony w okresie od 4 do 12 czerwca 2025 roku. Zapisy w transzy inwestorów instytucjonalnych odbędą się w dniach 13 – 17 czerwca.	
Columbus Energy	Potencjalne zbycie części aktywów Columbus Energy rozpoczął negocjacje z Gemstone ASI oraz DC24 ASI dotyczące sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa Columbus wykonującej zadania związane z procesem przejęć, transakcji inwestycji oraz zarządzania aktywami Columbus, wyodrębnionego w strukturze organizacyjnej Columbus. Wskazano, że w ramach transakcji, nabywca ZCP przejmie całość długu Columbus wobec DC24 ASI za zgodą tego wierzyciela. Głównym celem planowanej transakcji jest wzmocnienie sytuacji finansowej Columbus, oddłużenie bilansu grupy poprzez przeniesienie całości jej zadłużenia względem DC24 ASI na nabywcę ZCP.	
Drago entertainment	Umowa wydawnicza dot. gry Gas Station Simulator	

	Drago entertainment podpisało z japońską firmą Shochiku umowę wydawniczą dotyczącą gry Gas Station Simulator. Na mocy umowy wydawca będzie odpowiedzialny za podjęcie działań promocyjnych i marketingowych w celu sprzedaży gry w wersji na PC na rynku japońskim.	
Ronson	Dywidenda Walne zgromadzenie Ronson Development zdecydowało o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy kwoty 40,6 mln zł. Podział zysku jest uzależniony od tego, czy wypłata ta nie wpłynie na plany rozwojowe spółki. Spełnienie lub niespełnienie tego warunku zostanie stwierdzone przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie później niż do 19 listopada 2025 roku. Dzień dywidendy ustalono na 4 września, a jej wypłaty na 4 grudnia 2025 r.	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	CREEPIJAR	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



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.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 2 czerwca 2025							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	maj	47,1	50,3	50,2
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	maj	49,2	49,5	49,3
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	I kw.	3,20%	3,20%	3,40%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	maj	48,5	49,2	48,7
Wtorek, 3 czerwca 2025							
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	kwiecień	6,20%	6,20%	6,20%
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	kwiecień	7,391 mln	7,1 mln	7,192 mln
Środa, 4 czerwca 2025							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	maj	48,9	52	52,9
	14:15	USA	Raport ADP	maj	37 tys.	115 tys.	62 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	maj	48,9	52,1	51,6
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	czerwiec			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-4,30 mln brk	-0,9 mln brk	-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 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 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

Mirosław Saj

22 566 97 42

Maciej Habierka

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.