

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-06-10 07:37



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

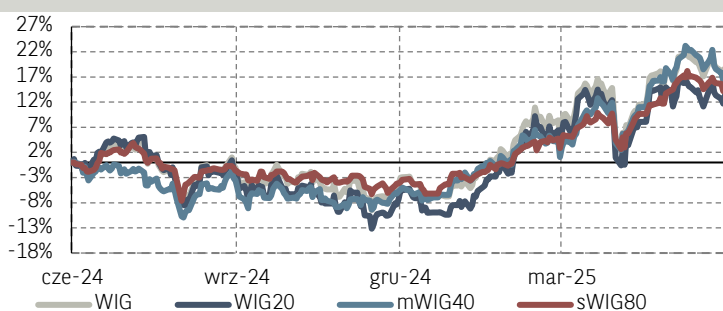
Po relatywnej słabości naszych indeksów od I tury wyborów prezydenckich, od piątku widzimy lekką poprawę. Przy stabilizacji niemieckiego DAX i amerykańskiego S&P500, WIG20 podąża za odbijającymi parkietami *emerging markets*. Dzięki temu pomimo lekkiej przewagi sprzedających w Europie, krajowe blue chipy zyskały wczoraj ponad 1,2%, dzięki czemu indeks potwierdził ponowną obronę wsparcia na 2 700 pkt. Inwestorzy zagraniczni mogą w ten sposób dyskutować zmniejszenie ryzyka politycznego naszego rynku w obliczu nadchodzącego głosowania w środę nad wotum zaufania dla rządu. Potwierdzeniem powyższego jest umocnienie złotego i równocześnie mniejsza skala wzrostów na mWIG40 oraz lekkie spadki sWIG80, gdzie dominującą grupą inwestorów są ci krajowi.

Amerykańskie indeksy notowały umiarkowane wzrosty, a pewien optymizm mógł być pokłosiem rozpoczętych negocjacji handlowych – do Chin przyjechała wczoraj delegacja z USA, na czele z sekretarzem skarbu, Scott Bessent oraz sekretarzem handlu, Howard Lutnick. W drugiej części dnia mieliśmy do czynienia z lekką realizacją zysków ale nadal zakończenie handlu wypadło ponad poziomem 6 000 pkt.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na pustki w dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym uwaga inwestorów skupiona będzie na śródowej publikacji danych o inflacji CPI w maju w USA. W kwietniu inflacja CPI wyniosła 2,3% r/r i rynek zakłada że w maju tempo wzrostu cen konsumenckich pozostanie na tym samym poziomie. W czwartek opublikowane zostaną dane o inflacji produkcyjnej (PPI). Tydzień zakończy się publikacją raportu Uniwersytetu Michigan, który zawiera m.in. krótko i długoterminowe oczekiwania inflacyjne gospodarstw domowych. W przypadku krótkoterminowych oczekiwań w kwietniu nastąpił ich wyraźny wzrost, powyżej 6 i od tamtej pory pozostają one na podwyższonym poziomie. Równocześnie w piątek podane zostaną finalne dane o inflacji HICP/CPI w krajach strefy euro. Według wstępnych szacunków inflacja HICP w Niemczech utrzymała się na poziomie 2,1% r/r, we Francji spadła do 0,6% r/r, a w Hiszpanii obniżyła się do 1,9% r/r. Analogicznie w Polsce na piątek zaplanowany jest odczyt finalnego szacunku inflacji CPI w maju. W przypadku danych GUS inflacja według wstępnych danych spowolniła do 4,1% r/r z 4,3% r/r w kwietniu. Ekonomiści BNP Paribas uważają, że głównym czynnikiem wpływającym na wolniejszy wzrost cen była przecena na rynku paliw. Dodatkowo zwolniła także inflacja bazowa (z wyłączeniem energii, paliw i żywności).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	100344.89	+1.06%	-2.81%	+26.1%
WIG20	2732.67	+1.22%	-3.85%	+24.7%
mWIG40	7698.41	+1.11%	-2.41%	+25.7%
sWIG80	28255.81	-0.33%	-1.65%	+19.8%
WIG20 USD	731.09	+1.93%	-3.29%	+37.3%
WIG20 TR	5846.80	+1.22%	-3.30%	+26.7%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6005.88	+0.09%	+6.11%	+2.11%
Nasdaq C.	19591.24	+0.31%	+9.27%	+1.45%
DAX	24173.79	-0.54%	+2.87%	+21.4%
CAC40	7791.47	-0.17%	+0.62%	+5.56%
FTSE250	21285.91	+0.61%	+3.81%	+3.22%
BUX	96520.81	-0.04%	+5.00%	+21.7%
NIKKEI	38088.57	+0.92%	+1.56%	-4.53%
Hang Seng	24181.43	+1.63%	+5.74%	+20.5%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.668	+0.94%	+5.81%	-3.65%
USA	4.477	-0.82%	+2.17%	-2.16%
Niemcy	2.5660	-0.35%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27011	-0.47%	+0.88%	-0.13%
USD/PLN	3.73899	-0.68%	-0.56%	-9.46%
CHF/PLN	4.55103	-0.64%	+0.58%	-0.01%
GBP/PLN	5.06700	-0.53%	+1.24%	-1.94%
EUR/USD	1.14205	+0.21%	+1.45%	+10.3%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	67.11	+0.96%	+5.01%	-10.09%
Złoto (\$/ozt)	3348.00	+0.04%	+0.11%	+26.8%
Miedź (c/lb)	490.10	+1.10%	+5.34%	+21.7%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-06-09
WZROSTY		SPADKI		
EUCO	+10.45%	SFINKS	-11.86%	
RAFAMET	+10.00%	CELTIC	-9.09%	
BIOCELTIX	+7.88%	SELENAFM	-5.57%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1776,78	167 (46.4%)	145 (40.3%)	

WIG20 i mWIG40

+/-

InterCars

Przychody za maj

Grupa Inter Cars miała w maju 1.769 mln zł przychodów, co oznacza wzrost rdr o 13,3 proc.

SWIG80 i inne

+/-

Cloud Technologies

Dywidenda

Cloud Technologies przeznaczy na wypłatę dywidendy łącznie 5,63 mln zł z zysku netto za 2024 rok, co daje 1,25 zł dywidendy na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 20 czerwca, a jej wypłaty na 27 czerwca 2025 roku.

Comp

Zamiar splitu akcji

Akcjonariusz spółki Comp, Value Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonym Subfunduszem 1, zgłosił projekt uchwały w sprawie podziału (splitu) wartości nominalnej akcji i zmiany statutu. Projekt zakłada split w stosunku 1:5.

Izolacja
Selenia FM

Jarocin,

Zamiar wezwania na akcjeSpółka zależna Seleny FM, tj. Selenia Industrial Technologies, zamierza ogłosić wezwanie na sprzedaż 100 proc. akcji spółki Izolacja Jarocin. Zawarta wraz z głównymi akcjonariuszami Izolacji Jarocin umowę regulującą, w której akcjonariusze zobowiązali się do odpowiedzi na wezwanie. Przedmiotem wezwania będzie 3,8 mln akcji Izolacji Jarocin, reprezentujących 100 proc. kapitału zakładowego. Sprzedający zobowiązali się do sprzedaży posiadanych przez nich akcji spółki po stałej cenie 3,50 zł za jedną akcję, niezależnie od ceny określonej w wezwaniu. **Cena, po jakiej wzywający zamierza nabywać akcje wyniesie 3,60 zł za akcję.**

Seco/Warwick

Dywidenda

Seco/Warwick przeznaczy z zysku netto za 2024 rok kwotę 8,73 mln zł na dywidendę, co daje 1 zł na akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 16 czerwca, natomiast dniem jej wypłaty 23 czerwca 2025 roku.

Unimot

Dywidenda

Akcjonariusze Unimotu zdecydowali o wypłacie 6 zł dywidendy na akcję za 2024 rok. Dzień dywidendy ustalono na 16 czerwca, a termin jej wypłaty na 30 czerwca 2025 roku.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 10 czerwca 2025		
	AUTOPARTN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,15 zł na akcję.
	DEVELIA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.
	FMG	NWZA ws. zmian w składzie RN, zatwierdzenia członka RN powołanego w drodze kooptacji, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E w trybie subskrypcji prywatnej, zmiany w statucie, upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych, utworzenia kapitału rezerwowego w celu nabycia akcji własnych oraz utworzenia programu motywacyjnego na lata 2025-2028.
	INTERCARS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
	MANGATA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 5,50 zł na akcję.
	NEWAG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2024.
	PASSUS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.
	SELENAFM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,50 zł na akcję.
	SNIEZKA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3 zł na akcję.
	TERMOREX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024 oraz ustalenia dnia dywidendy.
	ZUE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.
środa 11 czerwca 2025		
	KETY	Wprowadzenie do obrotu na GPW 49.325 akcji zwykłych na okaziciela serii L.
	AMICA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2024.
	APLISENS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2024 i terminów dywidendy.
	ARCTIC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2024.
	ARLEN	Zakończenie przyjmowania zapisów i wpłat na akcje w transzy inwestorów detalicznych.
	ECBSA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024 rok.
	ORZBIALY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.
	PHN	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2024.
	QUANTUM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2024.
	SNIEZKA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcję.
	SPYROSOFT	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2024.
	SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2024/2025.
	TRITON	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za 2024 rok.
	WIELTON	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii E i F, pozbawienia praw poboru, zmiany statutu, przyjęcia programu motywacyjnego i in.
czwartek 12 czerwca 2025		
	CCC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	LPP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2025/2026.
	11BIT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok 2024.

AMPLI	ZWZA ws. m.in. sposobu przeznaczenia zysku osiągniętego w 2024 roku.
ARLEN	Zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych.
ASTARTA	ZWZA
DECORA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2024.
DOMDEV	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2024 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
ENELMED	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.
FASING	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2024 rok.
IFIRMA	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za I kwartał 2025 w wysokości 0,50 zł na akcję.
KGL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2024 r.
LENA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2024 oraz niepodzielonego zysku z lat ubiegłych.
ODLEWNIE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,32 zł na akcję.
TALEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024 oraz wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2024.
TARCZYNSKI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2024.
WITTCHEN	Wprowadzenie do obrotu na GPW 37.066 akcji zwykłych na okaziciela serii E.
ZEPAK	ZWZA ws. m.in. podział zysku netto za rok 2024.

piątek 13 czerwca 2025

BUDIMEX	Wypłata dywidendy 25,43 zł na akcję.
PKOBP	ZWZA ws. m.in. pozostawienia niepodzielonego zysku z lat poprzednich, zyskiem niepodzielonym oraz podziału zysku osiągniętego w 2024 roku, ustalenia wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dnia dywidendy oraz określenia terminu wypłaty dywidendy.
ARLEN	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów i wpłat na akcje w transzy inwestorów instytucjonalnych.
ENERGA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2024.
KOMPUTRON	ZWZA ws. m.in. wyboru firmy audytorskiej do atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju spółki za rok obrotowy kończący się: 31 marca 2025, 31 marca 2026 oraz 31 marca 2027 roku.
MIRBUD	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2024 oraz wypłaty dywidendy z zysku netto za rok obrotowy 2024.
MOL	Wypłata dywidendy 275 HUF na akcję.
XTB	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 5,45 zł na akcję.
ODLEWNIE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,32 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 9 czerwca 2025							
	1:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	I kw.	0,00%	-0,20%	0,60%
	1:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	I kw.	1,70%	1,70%	1,30%
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	maj	-0,10%	-0,20%	-0,10%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	maj	-3,30%	-3,20%	-2,70%
Wtorek, 10 czerwca 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	kwiecień		4,60%	4,50%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień		0,10%	0,10%
Środa, 11 czerwca 2025							
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	maj		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	maj		0,30%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	maj		2,50%	2,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj		2,90%	2,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,7 mln brk	-4,3 mln brk
Czwartek, 12 czerwca 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień		-0,20%	-0,70%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	maj		0,20%	-0,50%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	maj		2,60%	2,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		240 tys.	247 tys.
Piątek, 13 czerwca 2025							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	maj		2,10%	2,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	maj		2,10%	2,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	maj		4,10%	4,30%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	kwiecień		20,2 mld	27,9 mld
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień		-1,30%	2,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	kwiecień		1,40%	3,60%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	czerwiec		53,5	52,2



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

BoE - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)

BoJ - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)

CAC40 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)

DAX - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)

Deficyt budżetowy - ujemne saldo w budżecie instytucji – sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)

Dług netto - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki – środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dług publiczny - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym

DPS - (dividend per share – wsk. Dywidendy na akcję) – dywidenda przypadająca na jedną akcję

Duracja obligacji - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej

DY - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę

EBC - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

EBIT - (earnings before interest & tax – zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny

EBITDA - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

EPS - (earnings per share – wsk. zysku na jedną akcję) – iloraz zysku netto oraz liczby akcji

EV/EBITDA - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).

Fed - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych

FOMC - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych

FTSE100 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)

Indeks Chicago PMI - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie

Indeks Fed z Filadelfii - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware

Indeks Fed z Richmond - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw

Indeks Ifo - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców

Indeks ISM - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks PMI - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks Uniwersytetu Michigan - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

Indeks zaufania konsumentów Conference Board - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

Indeks ZEW - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze

Inflacja CPI - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja 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 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.