

Komentarz poranny


 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2025-06-12 07:38



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowa sesja na GPW przebiegała w atmosferze spadków. Po południu WIG20 wyznaczył dzienny dołek na poziomie 2749 pkt, po czym zaczął odpracowywać część strat. Ostatecznie indeks zakończył dzień z wynikiem 2779 pkt, co oznacza spadek o 0,51%. W środę sejm wyraził wotum zaufania dla rządu Donalda Tuska. W głosowaniu brało udział 453 posłów. Za było 243, przeciw 210.

Globalni inwestorzy wyczekiwali wczoraj danych o inflacji w największej gospodarce świata. Inflacja CPI w maju wyniosła w USA 2,40% i odczyt był poniżej oczekiwań na poziomie 2,50%. W ujęciu miesięcznym ceny wzrosły o 0,10% wobec oczekiwanych 0,20%. Również dynamika inflacji bazowej (czyli z wyłączeniem cen energii i żywności) była niższa od prognoz. W ujęciu miesięcznym wskaźnik wzrósł o 0,10%, wobec spodziewanych 0,30%. W przyszłym tygodniu odbywa się posiedzenie Fed, a rynek wycenia że stopy pozostaną na niezmiennym poziomie.

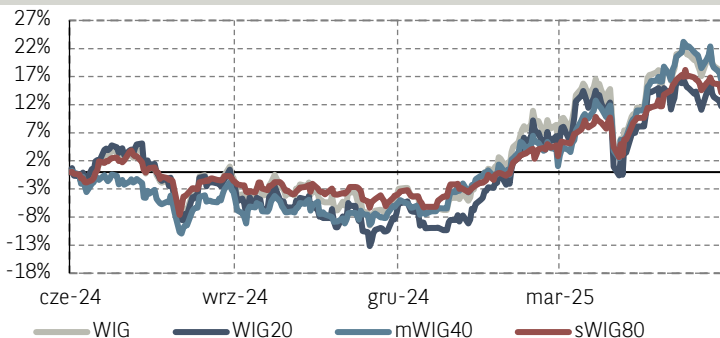
Pozytywnym wydarzeniem były także informacje o postępach w negocjacjach na linii Waszyngton – Pekin. Donald Trump poinformował w mediach społecznościowych, że porozumienie w sprawie ram handlowych z Chinami zostało osiągnięte, ale będzie ono jeszcze przedmiotem ostatecznej akceptacji ze strony przywódców Chin i USA. Wśród wypracowanych kwestii są m.in. porozumienie w sprawie dostaw metali ziem rzadkich przez Pekin i dostępu chińskich studentów do amerykańskich uniwersytetów. Obie strony uzgodniły przywrócenie przepływu produktów wrażliwych, takich jak krytyczne minerały i wdrożenie zasad majowego porozumienia handlowego z Genewy. Uzgodniono wówczas obniżenie wzajemnych ceł.

Mimo niżej dynamiki inflacji i porozumienia między USA a Chinami, inwestorzy na Wall Street nie byli w najlepszych nastrojach. S&P 500 spadł o 0,27%, a Nasdaq stracił 0,5%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po wczorajszej publikacji CPI w Stanach Zjednoczonych, dziś opublikowane zostaną dane o inflacji produkcyjnej (PPI). Średnia prognoz rynkowych wskazuje, że odczyt wyniesie 2,60% r/r, w porównaniu z 2,40% r/r miesiąc wcześniej. Kolejne dane o tempie wzrostu cen w gospodarkach zostaną opublikowane w piątek, m.in. z niektórych krajów strefy euro czy Polski.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	101699.25	-0.38%	-1.77%	+27.8%
WIG20	2779.83	-0.51%	-1.83%	+26.8%
mWIG40	7739.32	+0.00%	-2.56%	+26.4%
sWIG80	28330.94	-0.26%	-2.09%	+20.1%
WIG20 USD	751.11	+0.24%	+1.23%	+41.0%
WIG20 TR	5947.72	-0.51%	-1.74%	+28.9%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6022.24	-0.27%	+3.05%	+2.39%
Nasdaq C.	19615.88	-0.50%	+4.85%	+1.58%
DAX	23948.90	-0.16%	+1.62%	+20.3%
CAC40	7775.90	-0.36%	-0.95%	+5.35%
FTSE250	21428.54	+0.18%	+3.88%	+3.91%
BUX	95831.94	-0.91%	+2.24%	+20.8%
NIKKEI	38190.02	-0.58%	+1.48%	-4.25%
Hang Seng	24204.86	-0.67%	+2.78%	+20.7%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.596	-0.32%	+3.13%	-4.88%
USA	4.405	-0.43%	-1.52%	-3.74%
Niemcy	2.5330	+0.40%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25117	-0.01%	+0.24%	-0.58%
USD/PLN	3.69192	-0.23%	-3.45%	-10.60%
CHF/PLN	4.51892	+0.16%	-0.02%	-0.71%
GBP/PLN	5.01377	0.00%	-0.45%	-2.97%
EUR/USD	1.15148	+0.23%	+3.82%	+11.2%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	69.49	-0.40%	+6.97%	-6.90%
Złoto (\$/ozt)	3392.12	+1.44%	+5.07%	+28.4%
Miedź (c/lb)	482.40	+0.19%	+4.38%	+19.8%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-06-12	
WZROSTY		SPADKI	
4MASS	+5.76%	RAFAKO	-30.08%
PEPCO	+5.00%	COALENERG	-10.09%
GETIN	+4.97%	SFINKS	-8.21%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1919,63	119 (33.1%)	190 (52.9%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Grupa Azoty	<p>Nowy prezes</p> <p>Rada nadzorcza Grupy Azoty podjęła uchwałę o wyborze Andrzeja Skolmowskiego na prezesa zarządu spółki. "Zadaniem dla zarządu jest przede wszystkim osiągnięcie porozumienia z instytucjami finansującymi i odzyskanie długofalowej stabilności finansowej oraz restrukturyzacja operacyjna całej grupy kapitałowej, która zapewni rentowność działalności biznesowej i rozwój w nowych obszarach" – powiedział Andrzej Skolmowski, prezes Grupy Azoty.</p>	
JSW	<p>Umorzenie certyfikatów</p> <p>Rada nadzorcza JSW pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu i udzieliła zgody na umorzenie certyfikatów inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego serii C i G o łącznej szacowanej kwocie 200 mln zł. Jak podano, RN wyraziła zgodę na umorzenie w 2025 roku certyfikatów inwestycyjnych FIZ o łącznej szacowanej wartości 2,85 mld zł. Po dokonaniu umorzenia FIZ wartość inwestycji w portfel aktywów FIZ według wyceny z dnia 4 czerwca 2025 r. po dniu umorzenia szacuje się na kwotę około 1,11 mld zł.</p>	-
JSW	<p>Założenia produkcyjne</p> <p>Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej w Planie Techniczno-Ekonomicznym poinformował, że w 2025 roku planuje produkcję węgla na poziomie 13,37 mln t, a jego sprzedaż na poziomie 13,78 mln t. Zakładane na 2025 rok nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej JSW wynoszą 3.965,4 mln zł, w tym nakłady inwestycyjne JSW SA wynoszą 3.446,51 mln zł. "Działamy transparentnie i odpowiadamy na oczekiwania naszych pracowników, inwestorów oraz analityków. Publikując założenia planu, pokazujemy, że mamy jasno określoną wizję rozwoju spółki oraz stabilizowania jej działalności w kolejnych okresach" - powiedział Ryszard Janta, prezes zarządu JSW.</p>	
LPP	<p>Wyniki</p> <p>W I kwartale roku obrotowego 2025/26 grupa LPP wypracowała 4,95 mld zł przychodów (o 15% więcej r/r), a poziom sprzedaży był zbliżony do oczekiwań rynkowych. Zysk netto jednostki dominującej wyniósł 334 mln zł (o 22% więcej r/r) i okazał się być 33% powyżej średniej prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes.</p>	+
LPP	<p>Obniżenie prognoz</p> <p>Grupa LPP spodziewa się w roku obrotowym 2025/26 r. ok. 23-24 mld zł sprzedaży i 53-54 proc. marży brutto. W kwietniu grupa przewidywała, że jej przychody wyniosą ok. 25-26 mld zł. Na roczne plany grupy wpływ mają wyniki II kwartału. "Plany sprzedażowe grupy na cały rok finansowy 2025 zakładają możliwość osiągnięcia przychodów w wysokości ok. 23-24 mld zł, przy wzroście r/r w segmencie tradycyjnej sprzedaży (dzięki wzrostom powierzchni i pozytywnym LFL) oraz wzroście w kanale internetowym" - podało LPP.</p>	
Synektik	<p>Wyniki</p> <p>Przychody grupy Synektik w I półroczu 2024 roku finansowego (październik 2024 - marzec 2025) wyniosły 327,8 mln zł wobec 359 mln zł rok wcześniej, a zysk netto j.d. wyniósł 47,6 mln zł wobec 46,9 mln zł rok wcześniej - poinformowała grupa w raporcie półrocznym. Z działalności kontynuowanej Synektik osiągnął 80,9 mln zł EBITDA, czyli 4 proc. więcej rdr. "Już dziś możemy założyć, że druga część roku będzie dla nas zarówno niezwykle pracowita jak i biznesowo udana, szczególnie w segmencie dostaw sprzętu medycznego i usług. Jesteśmy aktywnymi uczestnikami przyspieszającego procesu modernizacji polskiej ochrony zdrowia, związanego m.in. z wydatkowaniem środków pochodzących z Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności. W drugą połowę roku wkroczyliśmy z ponad 220 mln zł otwartych projektów sprzedaży sprzętu medycznego, a całkowity potencjał sprzedażowy Grupy na najbliższe kilkanaście miesięcy jest zdecydowanie, nawet kilkukrotnie wyższy" – powiedział Cezary Kozanecki, założyciel i prezes Synektik.</p>	

SWIG80 i inne

+/-

Amica	<p>Dywidenda</p> <p>Walne zgromadzenie Amica zdecydowało o wypłacie 2 zł dywidendy na akcję, co daje w sumie kwotę 15,3 mln zł. Na dywidendę trafi zysk netto wypracowany w 2024 roku w wysokości 5,3 mln zł powiększony o kwotę w wysokości 10 mln zł przeniesioną z utworzonego z zysku z lat ubiegłych kapitału zapasowego. Dzień dywidendy ustalono na 19 czerwca, a dzień wypłaty dywidendy na 27 czerwca 2025 roku.</p>	
Aplisens	<p>Dywidenda</p> <p>Walne Zgromadzenie spółki Aplisens zdecydowało, by z zysku za 2024 r. przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 7,8 mln zł, co daje 0,7 zł dywidendy na akcję. Pozostała część zysku, tj. 12,7 mln zł trafi na zwiększenie kapitału zapasowego spółki. Walne zgromadzenie ustaliło dzień dywidendy na 10 lipca 2025 r., a termin wypłaty dywidendy na 7 sierpnia 2025 r.</p>	
Orzeł Biały	<p>Dywidenda</p> <p>Walne zgromadzenie spółki Orzeł Biały zdecydowało o wypłacie 1,20 zł dywidendy na akcję, co daje w sumie kwotę 19,98 mln zł. Dzień dywidendy ustalono na 1 lipca, a dzień wypłaty dywidendy na 29 sierpnia 2025 roku.</p>	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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%	4,60%	4,50%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień	1,00%	0,10%	0,10%
Środa, 11 czerwca 2025							
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	maj	0,10%	0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	maj	0,10%	0,30%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	maj	2,40%	2,50%	2,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj	2,80%	2,90%	2,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-3,64 mln brk	0,1 mln brk	-4,3 mln brk
Czwartek, 12 czerwca 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień		-0,50%	-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; 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 (miękką; "gołębnie" 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 obligacje 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 dokonanywana 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 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.