

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-06-13 08:01



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W czwartek po raz kolejny sprzedający mieli przewagę na warszawskim parkiecie. Notowania WIG20 spadły o 0,87% do 2755 pkt. Liderem wzrostów w tym gronie było Pepco (+3,72%), które zawarło ostateczne umowy dotyczące sprzedaży Poundland na rzecz Gordon Brothers, a udziały zostały sprzedane za symboliczną kwotę. Z kolei najstabilniej poradziło sobie PZU (-2,64%). Wśród małych i średnich spółek również przeważała podaż. mWIG40 spadł o 0,7%, a sWIG80 o 0,42%.

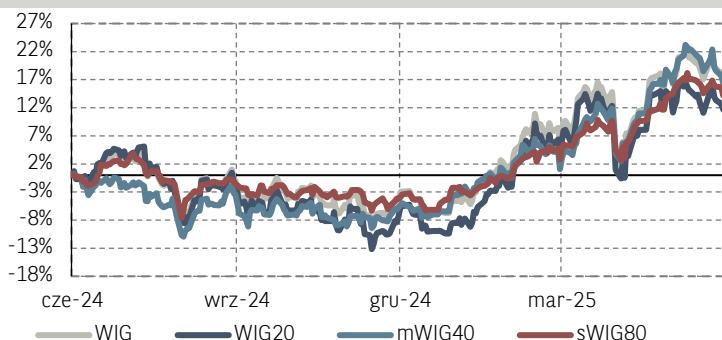
Zachowanie indeksów w Warszawie wpisywało się w nastroje panujące na europejskich parkietach. Niemiecki DAX spadł o 0,74%. Inwestorzy nadal czekali na ostateczne decyzje w sprawie polityki handlowej na linii Waszyngton-Pekin. Po tym jak amerykańscy i chińscy urzędnicy osiągnęli porozumienie w Londynie, umowa nadal czeka na zatwierdzenie przez prezydenta USA Donalda Trumpa i prezydenta Chin Xi Jinpinga. Trump powiedział w środę, że byłby skłonny przedłużyć deadline 8 lipca na zakończenie rozmów handlowych z krajami przed wejściem w życie wyższych opłat w USA, ale przedłużenie może nie być konieczne. Z kolei na Wall Street lekką przewagę mieli kupujący, dzięki czemu S&P 500 zyskał 0,38%, a Nasdaq wzrósł o 0,24%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś inwestorzy będą wyceniać eskalację napięć na Bliskim Wschodzie. Nad ranem Izrael przeprowadził zbrojny atak na Iran. Celem były elementy irańskiego programu nuklearnego oraz dowództwo wojskowe. Iran zapowiada odwet. Otwarcie sesji w Europie, jak i USA zapewne będzie spadkowe, na co wskazują kontrakty terminowe. W odpowiedzi na sytuację na Bliskim Wschodzie widać wyraźne zmiany na rynku surowców. Ceny ropy naftowej podskoczyły nawet o 10%, a baryłka Brent kosztowała ok. 75 USD. Z kolei cena uncji złota wzrosła powyżej 3400 USD.

W kalendarzu makroekonomicznym na dziś zaplanowano m.in. publikację przez GUS finalnych danych o inflacji w Polsce. Według wstępnego szacunku wskaźnik CPI spadł przed miesiącem o 0,2% m/m. W porównaniu do maja ubiegłego roku ceny konsumpcyjne były natomiast wyższe o 4,1%. Spadek cen w porównaniu do kwietnia związany był przede wszystkim z obniżkami na stacjach paliw (-3,7% m/m). Tańsze były też nośniki energii (-0,3% m/m). W przypadku kategorii bazowych (z wyłączeniem energii, paliw i żywności) ekonomiści BNP Paribas prognozują, że ceny utrzymały się na niezmiennym poziomie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	100894.69	-0.79%	-2.54%	+26.8%
WIG20	2755.65	-0.87%	-2.68%	+25.7%
mWIG40	7685.34	-0.70%	-3.24%	+25.5%
sWIG80	28210.77	-0.42%	-2.51%	+19.6%
WIG20 USD	746.93	-0.56%	+0.67%	+40.2%
WIG20 TR	5895.97	-0.87%	-2.60%	+27.7%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6045.26	+0.38%	+3.44%	+2.78%
Nasdaq C.	19662.48	+0.24%	+5.10%	+1.82%
DAX	23771.45	-0.74%	+0.87%	+19.4%
CAC40	7765.11	-0.14%	-1.08%	+5.21%
FTSE250	21386.69	-0.20%	+3.68%	+3.71%
BUX	95003.25	-0.86%	+1.36%	+19.8%
NIKKEI	37746.85	-1.11%	-1.14%	-5.38%
Hang Seng	23834.37	-0.82%	+3.16%	+18.8%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.550	-0.82%	+2.29%	-5.66%
USA	4.329	-0.71%	-3.09%	-5.35%
Niemcy	2.4780	-2.17%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27330	+0.16%	+0.78%	-0.06%
USD/PLN	3.70448	+0.62%	-2.26%	-10.30%
CHF/PLN	4.57801	+0.77%	+1.36%	+0.59%
GBP/PLN	5.01731	+0.08%	-0.52%	-2.90%
EUR/USD	1.15355	-0.46%	+3.12%	+11.4%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	75.09	+8.35%	+12.8%	+0.68%
Złoto (\$/ozt)	3448.60	+1.36%	+6.19%	+30.6%
Miedź (c/lb)	480.68	-0.61%	+1.75%	+19.4%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-06-13
WZROSTY		SPADKI		
COALENERG	+32.01%	RAFAKO	-35.10%	
MILKILAND	+22.94%	TEXT	-4.30%	
LSISOFT	+9.90%	RAFAMET	-3.91%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	2220,42	117 (33.1%)	196 (55.4%)	

WIG20 i mWIG40

+/-

CCC	Wyniki Grupa CCC miała w pierwszym kwartale roku obrotowego 2025/26 95,4 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 59,2 mln zł zysku netto w analogicznym okresie rok wcześniej. W I kwartale grupa CCC wypracowała wynik EBITDA na poziomie 377 mln zł (+25 proc. rdr) oraz 16 proc. marżę EBITDA (+3 p.p. rdr). Sztyld CCC zanotował zysk EBITDA w wysokości 215 mln zł (+10 proc. rdr) przy marży EBITDA ok. 21 proc. (nieznacznie lepszy rdr poziom). Wzrost zysku EBITDA zanotował również HalfPrice - o 70 mln zł (+1 proc. rdr). Grupa Modivo wypracowała zysk EBITDA na poziomie 95 mln zł (+169 proc. rdr) oraz skokowy wzrost marży EBITDA (o ponad 7 p.p. rdr) do poziomu 11 proc.
Dom Development	Dywidenda Walne zgromadzenie Dom Development zdecydowało, że na dywidendę za 2024 roku trafi łącznie 335,4 mln zł, czyli 13 zł na akcję. Przy uwzględnieniu wypłaconej zaliczki w wysokości 154,8 mln zł, czyli 6 zł na akcję, do wypłaty będzie jeszcze 180,6 mln zł, czyli 7 zł na akcję.
ING BSK	Wywiad ING Bank Śląski przygotowuje nową strategię, chce być aktywnym graczem na rynku hipotek, rosnąć w segmencie najmniejszych firm i rozwijać private banking, a także liczy na utrzymanie wysokiej akwizycji klientów detalicznych. Aby pobudzić inwestycje prywatne w gospodarce konieczna jest deregulacja na szczeblu europejskim - poinformował PAP Biznes prezes banku Michał Bolestawski.
LPP	Poprawa w czerwcu Grupa LPP, po słabszym początku drugiego kwartału z powodu zimnego maja, w czerwcu notuje poprawę sprzedaży i marży - poinformował wiceprezes Marcin Bójko. • "W ostatnich dniach widzimy bardzo dobre dynamiki LFL. W ostatnich dwóch tygodniach widzimy też znaczną poprawę marży, zdecydowanie lepszą niż w skali pierwszego kwartału, w ujęciu rdr" - powiedział Marcin Bójko na konferencji prasowej. • Jak wskazała spółka, początek drugiego kwartału był pod wpływem historycznie niskich temperatur, co zmniejszyło skłonności zakupowe kolekcji wiosenno-letniej. • W maju spółka notowała jednocyfrowe spadki sprzedaży LFL, w czerwcu nastąpiła znaczna poprawa. • "Widzimy dodatnie dwucyfrowe LFL, one są widoczne we wszystkich naszych markach, najwyższe są w Reserved. Można powiedzieć, że zadziałał efekt odroczonego popytu" - powiedziała Magdalena Kopaczewska, dyrektorka IR.
Orlen	Terminal w Szczecinie Orlen Paliwa zakończył wartą ponad 150 mln zł inwestycję w terminalu gazu płynnego w Szczecinie. Po rozbudowie obiekt zwiększył pojemność magazynową dwukrotnie i możliwości przeładunkowe o blisko 65 proc., do 400 tysięcy ton LPG rocznie.
Pekao/PZU	Połączenie Połączony PZU i Bank Pekao zapewni przewidywalne i stabilne wypłaty dywidend przy jednoczesnym utrzymaniu odpowiedniego poziomu kapitału i rozwoju działalności operacyjnej - poinformowały obie instytucje w prezentacji. • Podano, że potencjalna transakcja wzmocni - jak określono - "wyjątkowy i unikalny profil dywidendowy obu instytucji". "Jest silne zobowiązanie zarówno ze strony PZU, jak i naszej, że polityka wypłat będzie kontynuowana i obecnie obie instytucje mają silną charakterystykę generowania zysków, co zostało udowodnione w ciągu ostatnich lat (...). Jesteśmy przekonani, że będziemy w stanie wypłacać dywidendy przynajmniej w takiej wysokości, jaka była wypłacana przez ostatnie kilka lat" - powiedział na czwartkowym spotkaniu z analitykami prezes Banku Pekao SA, Cezary Stypułkowski.



PGE	Strategia PGE zakłada wzrost wyniku EBITDA z 11 mld zł w 2024 r. do 17 mld zł w 2030 r. i 30 mld zł w 2035 r. i powrót do regularnej wypłaty dywidendy po osiągnięciu powtarzalnego zysku netto - poinformowała spółka w strategii do 2035 roku. - PGE podała, że jej strategia została opracowana w odpowiedzi na rosnącą zmienność rynku, nieprzewidywalność otoczenia, potrzebę odpowiedzialnej transformacji sektora oraz wyzwania związane z realizacją megaprojektów energetycznych. - PGE zakłada w strategii do 2035 roku, że wskaźnik dług netto/EBITDA nie przekroczy 3,5x. Spółka liczy na podniesienie ratingu inwestycyjnego do "BBB+"	
Selvita	Dofinansowanie projektów Dwa projekty Selvity z dofinansowaniem ok. 104,8 mln zł zostały rekomendowane do II etapu oceny w konkursie SMART dla konsorcjów - podał NCBR.	
Żabka	100 sklepów w Rumunii Grupa Żabka otworzyła 100. sklep Froo w Rumunii. Placówki zlokalizowane są w Bukareszcie, Pitesti i Konstancy. "W ciągu roku sieć Froo uruchomiła 100 placówek – to ważny krok, który potwierdza nasze ambicje i zaangażowanie zespołów z Rumunii i Polski. (...) To dopiero początek naszej drogi – uczymy się, obserwujemy zachowania konsumentów, budując fundament pod długoterminową obecność na rynku rumuńskim" – powiedziała Anna Grabowska, wiceprezesa zarządu Żabka Polska, dyrektorka zarządzająca Żabka International.	
SWIG80 i inne		+/-
CDA	Wezwanie W wyniku wezwania na akcje CDA zawarto transakcje, których przedmiotem było łącznie 141.171 akcji spółki. Wzywającymi byli Łukasz Ćwiek, Jarosław Ćwiek oraz CWMedia. Wezwanie ogłoszono na 314.436 akcji, po cenie 23,30 zł za akcję.	
Decora	Dywidenda Walne zgromadzenie Decory zdecydowało o przeznaczeniu 42,2 mln zł z zysku za 2024 rok na dywidendę, co oznacza 4 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 20 czerwca, a dzień jej wypłaty na 30 czerwca 2025 roku.	
Lena Lighting	Dywidenda Zwyczajne walne zgromadzenie Leny Lighting zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę prawie 2,5 mln zł z zysku osiągniętego w 2024 roku oraz niepodzielonego zysku z lat ubiegłych, co daje 0,1 zł na akcję. Dzień dywidendy wyznaczono na 23 czerwca, a termin jej wypłaty na 3 lipca 2025 roku.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
------	--------	------------

piątek 13 czerwca 2025

BUDIMEX	Wyплата 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	Wyплата 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	Proгноza	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	-0,30%	-0,50%	-0,70%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	maj	0,10%	0,20%	-0,50%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	maj	2,60%	2,60%	2,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	248 tys.	240 tys.	247 tys.
Piątek, 13 czerwca 2025							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	maj	2,10%	2,10%	2,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	maj	2,10%	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 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 osiągnięte 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.