

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-06-16 07:16



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja na większości rynków przebiegała pod dyktando niedźwiedzi. Wpływ na to miała eskalacja napięć na Bliskim Wschodzie. Izrael przeprowadził zbrojny atak na Iran. Celem były elementy irańskiego programu nuklearnego oraz dowództwo wojskowe. W efekcie, nastroje na rynkach były nerwowe. Niemiecki DAX i francuski CAC40 spadły po około 1%. W takim otoczeniu również na GPW dominowała podaż. WIG20 spadł o 1,73% do 2707 pkt. Jednak warto podkreślić fakt bronienia przez byki poziomu wsparcia przy 2700 pkt, który chroni przed dalszymi zniżkami. S&P 500 oraz Nasdaq spadły w piątek odpowiednio 1,13% i 1,30%. Głównym efektem napięć na Bliskim Wschodzie była jednak reakcja na ropie. Baryłka Brent w pewnym momencie kosztowała nawet 78 USD.

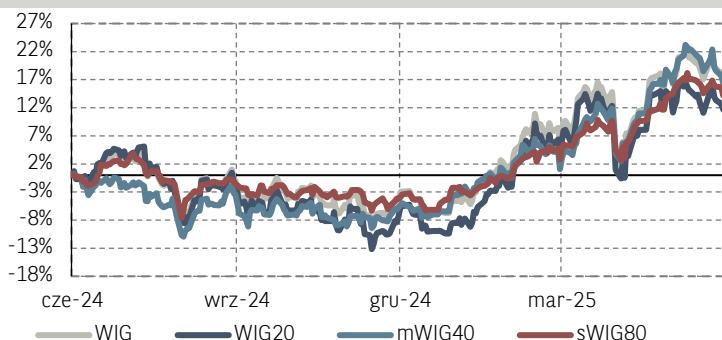
OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W krótszym ze względu na Boże Ciało tygodniu, kluczowym wydarzeniem będzie śródoowe posiedzenie Rezerwy Federalnej. Amerykański bank centralny znajduje się w nie najłatwiejszym położeniu. Z jednej strony dane o koniunkturze wskazują, że gospodarka nieco stygnie, z drugiej niepewność, co do ostatecznego kształtu polityki celnej rodzi obawy o wystąpienie istotnego szoku cenowego. W efekcie, Fed stara się wykazywać ostrożnością i póki co ustawił się w trybie czuwania wychekując dalszych informacji o aktywności gospodarczej, inflacji i cłach.

Do tej pory dynamika cen konsumpcyjnych w zasadzie nie zareagowała na wprowadzone dotychczas opłaty za import, co może sugerować, że przełożenie się barier handlowych na koszty życia w USA nie będą bardzo wysokie. Jeśli Prezes Fedu Jerome Powell potwierdziłby w środę taką optykę, mogłoby to zwiastować nieznaczne obniżki stóp procentowych w USA już w drugiej połowie bieżącego roku. Jeśli jednak fakt niższych od przewidywań danych o inflacji zostanie zignorowany będzie to przesłanka wskazująca, iż poprzeczka dla łagodzenia polityki pieniężnej w Stanach Zjednoczonych w najbliższych miesiącach ustawiona jest stosunkowo wysoko.

Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że stopy procentowe w USA pozostaną na obecnym poziomie do końca roku. W przyszłym roku widzą przestrzeń do obniżenia stóp o około 100 pb. Obecna wycena rynkowa jest nieco bardziej agresywna i w tym roku zakłada dwa cięcia łącznie o 50 pb, docelowo jednak stopy procentowe także spaść mają w okolicach poziomu 3,25-3,50%.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	99364.86	-1.52%	-4.71%	+24.9%
WIG20	2707.86	-1.73%	-4.96%	+23.5%
mWIG40	7538.24	-1.91%	-6.50%	+23.1%
sWIG80	28095.02	-0.41%	-2.60%	+19.1%
WIG20 USD	732.41	-1.94%	-2.47%	+37.5%
WIG20 TR	5793.72	-1.73%	-4.88%	+25.5%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5976.97	-1.13%	+1.54%	+1.62%
Nasdaq C.	19406.83	-1.30%	+2.09%	+0.50%
DAX	23516.23	-1.07%	-0.52%	+18.1%
CAC40	7684.68	-1.04%	-2.40%	+4.12%
FTSE250	21173.33	-1.00%	+1.99%	+2.67%
BUX	95317.25	+0.33%	+1.26%	+20.2%
NIKKEI	38310.83	+1.24%	+1.45%	-3.99%
Hang Seng	23921.03	+0.00%	+2.35%	+19.1%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.594	+0.79%	+3.17%	-4.91%
USA	4.429	+0.61%	-0.36%	-3.21%
Niemcy	2.5340	+2.26%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27039	-0.06%	+0.10%	-0.13%
USD/PLN	3.69910	-0.01%	-3.31%	-10.42%
CHF/PLN	4.55346	-0.19%	-0.14%	+0.05%
GBP/PLN	5.01450	-0.12%	-1.28%	-2.96%
EUR/USD	1.15444	-0.06%	+3.53%	+11.5%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74.98	+0.94%	+14.6%	+0.39%
Złoto (\$/ozt)	3447.60	-0.15%	+8.17%	+30.5%
Miedź (c/lb)	480.67	-0.19%	+4.61%	+19.3%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-06-16
WZROSTY		SPADKI		
CELTIC	+15.56%	COALENERG	-14.50%	
NANOGROUP	+10.25%	PGE	-10.57%	
LUBAWA	+6.43%	EUCO	-8.88%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1960,62	103 (28.7%)	213 (59.3%)	

WIG20 i mWIG40

+/-

Budimex	Nowa umowa Budimex ma umowę z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Poznaniu na budowę drogi ekspresowej S11 Ostrów Wlkp. - Kępno; odcinek II węzeł Ostrzeszów Północ - węzeł Kępno Północ. Wartość umowy wynosi 478,2 mln zł netto.	
Kruk	Chęć emisji obligacji Kruk, ramach XI Programu Emisji Obligacji, chce wyemitować nie więcej niż 800.000 obligacji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 80 mln zł.	
LPP	Dywidenda Akcjonariusze LPP będą decydować o wypłacie przez spółkę łącznie 1,22 mld zł dywidendy za rok obrotowy 2024/25, z uwzględnieniem wypłaconej zaliczki w wysokości 612,4 mln zł - wynika z projektów uchwał na WZ zwołane na 11 lipca. Zysk netto LPP w roku obrotowym od 1 lutego 2024 r. do 31 stycznia 2025 r. wyniósł 1,64 mld zł. Pozostała kwota miałaby trafić na kapitał zapasowy. Proponowany dzień dywidendy to 10 października, a dzień jej wypłaty 31 października 2025 r.	
Mirbud	Dywidenda Walne zgromadzenie Mirbudu zdecydowało o wypłacie 11 mln zł dywidendy z zysku netto za 2024 rok, co daje 0,1 zł na akcję. Pozostała część zysku w wysokości 84,9 mln zł trafi na kapitał zapasowy. Dzień dywidendy został wyznaczony na 1 lipca, a jej wypłata nastąpi 8 sierpnia 2025 roku.	
Mo-Bruk	Dywidenda Walne zgromadzenie Mo-Bruku zdecydowało, by z zysku netto za 2024 rok przeznaczyć łącznie 46,3 mln zł na dywidendę, co daje 13,17 zł na akcję. Dzień dywidendy wyznaczono na 30 lipca, a jej wypłata nastąpi 30 października 2025 roku.	
PKO BP	Dywidenda Piątkowe zwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy PKO BP zdecydowało o wypłacie 5,48 zł dywidendy na akcję z zysku za 2024 r. Na dywidendę trafi łącznie 6,85 mld zł, czyli 74,87 proc. ubiegłorocznego zysku. Dzień ustalenia prawa do dywidendy to 5 sierpnia, a termin jej wypłaty to 14 sierpnia 2025 r. Akcjonariusze banku zdecydowali także, że pozostała część zysku netto osiągniętego w 2024 r. w kwocie 2,3 mld zł trafi na kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy, w tym dywidendy zaliczkowej. ZWZ pozostawiło niepodzielony zysk z lat poprzednich w kwocie 9,44 mld zł jako zysk niepodzielony.	
SWIG80 i inne		+/-
Scanway	Umowa z ESA Scanway uzgodnił z Europejską Agencją Kosmiczną warunki kontraktu na przetwarzanie zdjęć satelitarnych Księżyca. Wartość umowy pomiędzy Scanway a ESA wyniesie 500 tys. euro. "Realizacja Umowy potrwa do 2027 roku (tj. około roku po wystrzeleniu satelity IM, na którym znajdzie się produkt Spółki) i obejmie przede wszystkim przetwarzanie zdjęć powierzchni Księżyca z określonych celów, zdefiniowanych wspólnie przez ESA, IM i Scanway, do poziomu umożliwiającego zapisywanie obrazów w bazach danych ESA, wykorzystywanych m.in. do celów badawczych i naukowych, a także dla przyszłych misji eksploracyjnych. W ramach przeprowadzonych dyskusji i uzgodnień Spółka oraz IM zdefiniowały wstępnie konkretne cele do obrazowania Księżyca" – podała spółka.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 16 czerwca 2025		
	ALIOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.
	DINOPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2024.
	BIOCELTIX	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2024.
	BLOOBER	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.
	BOOMBIT	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2024.
	CREOTECH	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej w roku obrotowym 2024.
	DEVELIA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,58 zł na akcję.
	DIAG	Wypłata dywidendy 3,31 zł na akcję.
	DIGITANET	ZWZA ws. m. in. podziału zysku za rok 2024, ustalenia dnia dywidendy oraz dnia wypłaty dywidendy.
	GRUPRACUJ	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku.
	INTERCARS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,42 zł na akcję.
	KRAKCHEM	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2024 oraz dalszego istnienia spółki.
	LABOPRINT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 zł na akcję.
	MOJ	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2024 rok.
	PEKABEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.
	PEPEES	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2024.
	PROTEKTOR	NWZA ws. zmiany statutu.
	QUANTUM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,35 zł na akcję.
	SANOK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok 2024.
	SECOGROUP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
	TERMOREX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,04 zł na akcję.
	TESGAS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2024.
	XTB	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 5,45 zł na akcję.
	ZREMB	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2024 rok.
wtorek 17 czerwca 2025		
	ZABKA	ZWZA
	ACTION	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.
	AILLERON	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty netto za rok obrotowy 2024.
	AMICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
	ARLEN	Zakończenie przyjmowania zapisów i wpłat na akcje w transzy inwestorów instytucjonalnych.
	ATAL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2024.
	BENEFIT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2024 rok.
	BOS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2024 rok.
	ENERGOINS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2024.



HERKULES	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku.
LABOPRINT	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 zł na akcję.
MEDICALG	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2024.
NEUCA	ZWZA ws. m.in. wyniku finansowego za rok 2024 i lata wcześniejsze, ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.
NEWAG	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
NOVAVISGR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
QUANTUM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,35 zł na akcję.
RAINBOW	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2024.
RELPOL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za 2024 r.
SCPFL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wygenerowanego w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2024 r.
SNIEZKA	Wypłata dywidendy 3 zł na akcję.
TALEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 zł na akcję.
TERMOREX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,04 zł na akcję.

środa 18 czerwca 2025

KGHM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2024.
4MASS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2024.
CIGAMES	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2024.
CLOUD	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,25 zł na akcję.
DECORA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4 zł na akcję.
ELEKTROTI	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,50 zł na akcję.
IMS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2024 rok oraz udzielenia upoważnienia zarządowi do nabycia przez spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia.
LUBAWA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2024.
MAXCOM	ZWZA ws. pokrycia straty oraz wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2024 z zysków lat ubiegłych, w tym ustalenia dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy.
MURAPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,97 zł na akcję.
NEWAG	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
RAWLPLUG	ZWZA ws. m.in. wniosku w sprawie sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2024, oraz wypłaty dywidendy.
SEKO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,71 zł na akcję.
TALEX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 zł na akcję.
TSGAMES	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 15,73 zł na akcję.
UNIBEP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.

czwartek 19 czerwca 2025

AMICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
-------	---

piątek 20 czerwca 2025

ASSECOSEE	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40 opuszczając jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
BBIDEV	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty wykazanej za rok obrotowy 2024.
BNPPPL	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40 opuszczając jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
CITYSERV	ZWZA
CLOUD	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,25 zł na akcję.
CREEPYJAR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 11,37 zł na akcję.
DECORA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4 zł na akcję.
ELEKTROTI	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,50 zł na akcję.
GRENEVIA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40 wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
LENA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 zł na akcję.
MURAPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,97 zł na akcję.
QUANTUM	Wypłata dywidendy 1,35 zł na akcję.
SEKO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,71 zł na akcję.
SELVITA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40 wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
TATRY	ZWZA
TSGAMES	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 15,73 zł na akcję.
WASKO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,03 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 16 czerwca 2025							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj	5,80%	6,00%	6,10%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	6,40%	5,00%	5,10%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	maj		3,20%	3,40%
Wtorek, 17 czerwca 2025							
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	czerwiec		34,5	25,2
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj		-0,50%	0,10%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj		0,10%	0,00%
Środa, 18 czerwca 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	maj		3,40%	3,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			248 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-3,64 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	czerwiec		4,25-4,50 %	4,25-4,50 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	czerwiec			
Czwartek, 19 czerwca 2025							
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	czerwiec		4,25%	4,25%
Piątek, 20 czerwca 2025							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	maj			3,60%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj		3,60%	3,50%
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	maj			
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	maj		-1,20%	-0,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj		-0,50%	1,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj		1,50%	5,00%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	czerwiec		-50,00%	-400,00%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	maj		-0,10%	-1,00%



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.