

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-06-26 08:14



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W trakcie śródowej sesji WIG20 utrzymywał się poniżej linii wtorkowego zamknięcia. Dynamika spadków w pierwszej połowie handlu była niewielka, jednak nieco przyspieszyła kiedy wystartowała sesja na Wall Street. Ostatecznie WIG20 zamknął się na poziomie 2749 pkt, co oznacza spadek o 0,49%. Najstabilniej w gronie blue chips zachowywali się przedstawiciele sektora bankowego. Wpływ na to miały informacje o tym, że Ministerstwo Finansów pracuje nad podatkiem dotyczącym odsetek od rezerwy obowiązkowej utrzymywanej przez banki w Narodowym Banku Polskim. Jak przyznał Andrzej Domański, minister finansów, przychody do budżetu w 2026 r. z tego tytułu mogłyby sięgnąć 1,5-2 mld zł. Informacje te wywołały spadki na walorach pożyczkodawców i na dole tabeli znalazł się PKO BP, którego akcje staniały o 2,2%. Znacznie lepiej radziły sobie w środę mate i średnie spółki. mWIG40 zyskał 0,65%, a notowania sWIG80 wzrosły o 0,62%.

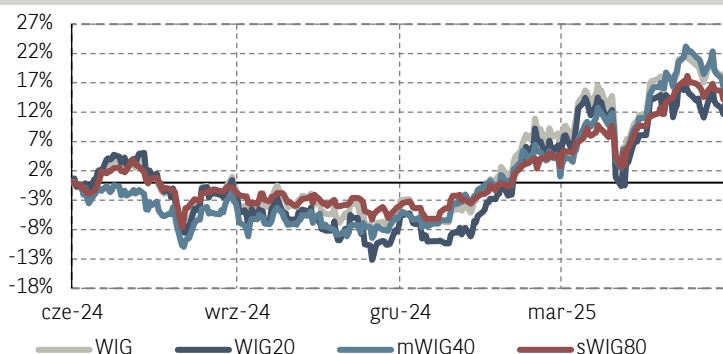
GUS opublikował wczoraj dane o krajowym rynku pracy. Stopa bezrobocia w maju wyniosła 5% i była zgodna z oczekiwaniami ekonomistów. Dla porównania, w kwietniu stopa bezrobocia wynosiła 5,2%. Warto również zwrócić uwagę na wyniki najnowszej ankiety NBP przeprowadzonej wśród profesjonalnych prognostów. Wynika z niej, że inflacja CPI w Polsce w 2026 roku wyniesie 2,9% przy typowym rozkładzie prognoz 2,3-3,5%, a w 2027 roku 2,7% (rozkład 2,0-3,5%).

Zachowanie WIG20 wpisywało się w nastroje panujące na europejskich parkietach. Niemiecki DAX spadł o 0,61%, a francuski CAC40 zniżył o 0,76%. Z kolei na Wall Street było nieco lepiej. Co prawda S&P 500 praktycznie nie zmienił się względem środy, ale Nasdaq zyskał 0,31%. Akcje Nvidii wzrosły w środę o ponad 4% i po raz pierwszy od stycznia zamknęły się na rekordowym poziomie.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejszy kalendarz makroekonomiczny nie jest zbyt obszerny, ale warto zwrócić uwagę na finalne dane o PKB w USA w I kwartale. Według wstępnych szacunków PKB spadł o 0,2% w ujęciu annualizowanym. Z kolei jutro w USA zostanie opublikowana inflacja PCE. Ta miara inflacji jest preferowana przez Rezerwę Federalną, dlatego może przynieść pewne wskazówki co do przyszłego kształtowania się polityki monetarnej w Stanach Zjednoczonych.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	101221.00	-0.16%	-1.02%	+27.2%
WIG20	2749.16	-0.49%	-1.53%	+25.4%
mWIG40	7722.53	+0.65%	-1.73%	+26.1%
sWIG80	28490.99	+0.62%	-0.33%	+20.8%
WIG20 USD	752.15	-0.41%	+0.41%	+41.2%
WIG20 TR	5887.76	-0.49%	-1.35%	+27.6%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6092.16	-0.00%	+2.88%	+3.58%
Nasdaq C.	19973.55	+0.31%	+4.03%	+3.43%
DAX	23498.33	-0.61%	-2.20%	+18.0%
CAC40	7558.16	-0.76%	-3.45%	+2.40%
FTSE250	21298.04	-0.13%	+1.72%	+3.28%
BUX	97837.38	-0.12%	+1.85%	+23.3%
NIKKEI	39493.92	+1.42%	+5.23%	-1.00%
Hang Seng	24321.03	-0.63%	+4.48%	+21.3%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.501	-0.43%	-1.40%	-6.49%
USA	4.268	-0.56%	-5.37%	-6.73%
Niemcy	2.5640	+0.79%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25018	+0.02%	+0.13%	-0.61%
USD/PLN	3.63939	-0.18%	-2.39%	-11.89%
CHF/PLN	4.52649	-0.08%	-0.38%	-0.56%
GBP/PLN	4.9858	+0.11%	-1.41%	-3.53%
EUR/USD	1.16783	+0.19%	+2.58%	+12.8%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66.77	+0.51%	+4.13%	-10.54%
Złoto (\$/ozt)	3347.22	+0.12%	-0.70%	+26.7%
Miedź (c/lb)	493.62	+0.38%	+1.84%	+22.6%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-06-26
WZROSTY		SPADKI		
EUCO	+16.63%	PCFGROUP	-5.26%	
PTWP	+9.94%	DADELO	-4.33%	
PASSUS	+6.84%	RAFAKO	-3.09%	

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1472,98	179 (48.6%)	139 (37.8%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

PGE	Offshore PGE chce wziąć udział w grudniowej aukcji offshore. Planuje pozyskać w tym roku decyzję środowiskową dla jednego projektu – poinformowali przedstawiciele spółki. „Mamy ambicję, by wziąć udział w grudniowej aukcji offshore. Pracujemy nad pozyskaniem decyzji środowiskowych dla naszych projektów. Najbardziej zaawansowany jest projekt B1, gdzie jesteśmy na końcówce pozyskania decyzji środowiskowej” – powiedział na spotkaniu z dziennikarzami wiceprezes Maciej Górski. „Planujemy pozyskać w tym roku decyzję środowiskową dla jednego projektu offshore, umożliwiającą nam start w aukcji” – dodał wiceprezes. - Pytany o drugi projekt offshore w partnerstwie z Orsted, odpowiedział: "Jesteśmy w tzw. rekonfiguracji. Chcemy ten projekt zrealizować. Projekt się jednak jeszcze nie zakontraktował, a po decyzjach prezydenta USA ceny poszły w górę".	
PZU	Zmiany ustaw Stworzenie struktury holdingowej w PZU wymagać będzie zmiany czterech ustaw, po połączeniu PZU z Bankiem Pekao nie jest planowana zmiana polityki dywidendowej - poinformował Andrzej Klesyk, kierujący pracami zarządu PZU. "Nie będzie zmiany polityki dywidendowej i mamy nadzieję, mamy nadzieję graniczącą z pewnością, że będziemy wypłacać podobne dywidendy, jak dotychczas. Zarówno polityka dywidendowa PZU, jak i Pekao jest taka, żeby wypłacać powyżej 50 proc. (...) - powiedział podczas środowego ZWZ PZU Klesyk.	
PZU	Dywidenda Zwyczajne Walne Zgromadzenie PZU zdecydowało o przeznaczeniu z zysku netto za 2024 rok oraz z kapitału zapasowego utworzonego z zysku netto za 2023 r., na wypłatę dywidendy łącznie 3,86 mld zł, co daje 4,47 zł dywidendy na akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 25 września 2025 r., a dzień jej wypłaty na 16 października 2025 r.	
SWIG80 i inne		+/-
Apator	Dywidenda Walne zgromadzenie Apatora zdecydowało o wypłacie dywidendy w łącznej wysokości 0,9 zł na akcję z zysku za 2024 rok, z czego wypłacona w grudniu zaliczka wyniosła 0,3 zł. łączna deklarowana wartość dywidendy wynosi 29,4 mln zł. Dzień dywidendy to 28 sierpnia, a jej wypłata w pozostałej kwocie 0,6 zł na akcję nastąpi w dniu 11 września 2025 roku.	
Archicom	Dywidenda Walne zgromadzenie Archicomu zdecydowało o wypłacie łącznie 3,37 zł dywidendy na akcję. Akcjonariuszom w listopadzie wypłacono 1,41 zł zaliczki na akcję, więc w tym roku otrzymają kolejne 1,96 zł. Dzień dywidendy ustalono na 15 września, a jej wypłata nastąpi 17 listopada 2025 r.	
Ferro	Dywidenda Walne zgromadzenie Ferro zdecydowało o wypłacie 66,7 mln zł dywidendy z zysku netto za 2024 rok, co daje 3,14 zł na akcję. Pozostałą część z zysku osiągniętego w 2024 roku w wysokości 184,3 tys. zł przeznaczono na kapitał zapasowy. Dniem dywidendy jest 12 września 2025 r., a dniem jej wypłaty 10 października 2025 r.	
Scanway	Zakończenie ABB Akcjonariusz Scanway Jędrzej Kowalewski Fundacja Rodzinna zakończył proces budowy przyspieszonej księgi popytu, w którym sprzeda łącznie 176.500 akcji Scanway. W wyniku ABB cena sprzedaży została ustalona na 75 zł za jedną akcję.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 26 czerwca 2025		
	ALLEGRO	ZWZA
	ENEA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2023 i podziału zysku netto za rok obrotowy kończący się 31.12.2024 r.
	KRUK	Wprowadzenie do obrotu na GPW 6.695 akcji zwykłych na okaziciela serii H.
	O6MAGNA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku 2024 oraz zysku wynikającego z korekt błędów lat ubiegłych.
	3RGAMES	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2024.
	ACAUTOGAZ	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2024 rok.
	ALTA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego za rok obrotowy 2024.
	BIGCHEESE	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2024.
	BOWIM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2024.
	BRAND24	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2024.
	BUMECH	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej w roku obrotowym 2024 oraz dalszego istnienia spółki.
	CAPTORTX	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2024.
	CCENERGY	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy trwający od 01 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r.
	CFI	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2024.
	CLNPHARMA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty oraz niewypłacania dywidendy za rok obrotowy 2024.
	COMPERIA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2024.
	CYFRPLSAT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.
	DEBICA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
	DIGITANET	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,41 zł na akcję.
	ECHO	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2024 oraz przeznaczenia niepodzielonego wyniku (zysku) z lat ubiegłych.
	GRODNO	NWZA ws. wyboru firmy audytorskiej do atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju.
	HARPER	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy trwający od 01.01.2024 r. do 31.12.2024 r.
	IPOPEMA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,21 zł na akcję.
	KINOPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2024.
	KOMPAP	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2024 oraz wypłaty dywidendy.
	MAKARONPL	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2024.
	MANGATA	Wypłata dywidendy 5,50 zł na akcję.
	MCI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 roku.
	MEGARON	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za 2024 rok.
	MOVIEGAMES	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024
	MWTRADE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty powstałej w roku obrotowym 2024.
	NEPTIS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia wypracowanego zysku netto za rok obrotowy 2024, ustalenia dnia dywidendy oraz ustalenia dnia wypłaty dywidendy.
	PATENTUS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024 i ustalenia dnia dywidendy oraz dnia wypłaty dywidendy.



PEP	NWZA ws. zmiany statutu.
RYVU	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2024.
SONEL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,65 zł na akcję.
STALPROD	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2024 r. oraz przeznaczenia części kapitału rezerwowego na wypłatę dywidendy.
XPLUS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2024.

piątek 27 czerwca 2025

ALIOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 9,19 zł na akcję.
PGE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2024.
ADIUVO	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty wykazanej w roku obrotowym 2024 oraz dalszego istnienia spółki.
AIGAMES	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2024 oraz dalszego istnienia spółki.
AIRWAY	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty wykazanej w roku obrotowym 2024 oraz dalszego istnienia spółki.
AMICA	Wypłata dywidendy 2 zł na akcję.
ANSWEAR	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty poniesionej w roku obrotowym trwającym od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r.
ATREM	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za 2024 rok.
CAPITAL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2024.
CLOUD	Wypłata dywidendy 1,25 zł na akcję.
COGNOR	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2024.
CREEPYJAR	Wypłata dywidendy 11,37 zł na akcję.
DEKPOL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2024 oraz ustalenia dnia dywidendy oraz dnia wypłaty dywidendy.
FABRITY	Wypłata dywidendy 2 zł na akcję.
GAMEOPS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2024 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
IMPERIO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2024.
INC	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2024.
INSTALKRK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.
INTERSPPL	NWZA ws. odwołania wszystkich członków RN, wyboru nowych członków RN (wybór dwóch niezależnych członków Rady) na nową kadencję oraz ustalenia wynagrodzenia członków RN.
IPOPEMA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,21 zł na akcję.
MERCATOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
MONNARI	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto poniesionej w okresie od 01 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r.
NANOGROUP	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2024.
NEWAG	Wypłata dywidendy 2 zł na akcję.
NTTSYSTEM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok kończący się 31 grudnia 2024 r.
PBG	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty.
POLICE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2024.
PROCHEM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2024.
SEKO	Wypłata dywidendy 0,71 zł na akcję.
SOHODEV	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego trwającego od 01.10.2024r. do 30.09.2025r.
SONEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,65 zł na akcję.
SOPHARMA	ZWZA



TEXT	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2024/2025.
TSGAMES	Wypłata dywidendy 15,73 zł na akcję.
ULTGAMES	ZWZA ws. m.in. przeznaczania zysku netto za rok obrotowy 2024.
XTPL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2024.
HYDROTOR	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2024.
MUZA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.
STARHEDGE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 23 czerwca 2025							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	czerwiec	47,8	50,0	49,8
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	czerwiec	48,7	49,2	48,9
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	czerwiec	49,0	49,0	48,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	czerwiec	49,4	47,5	47,1
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	maj	-1,50%	-1,40%	-1,40%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj	3,90%	4,30%	1,20%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	maj	-2,90%	-2,90%	-4,20%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	maj	8,40%	8,80%	9,30%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	maj	-0,80%	-0,70%	-0,80%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	czerwiec	49,4	49,8	49,4
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	czerwiec	50,0	50,0	49,7
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	czerwiec	52,0	51,1	52,0
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	czerwiec	53,1	52,9	53,7
Wtorek, 24 czerwca 2025							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	4,30%	4,70%	7,90%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	czerwiec	88,4	88,2	87,5
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec	6,50%	6,50%	6,50%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj	10,30%	10,30%	10,40%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	I kw.	-450,2 mld	-440 mld	-303,9 mld
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	czerwiec	-7,0	-7,0	-9,0
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	czerwiec	93	99,5	98
Środa, 25 czerwca 2025							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	maj	5,00%	5,00%	5,20%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	maj	623 tys.	710 tys.	743 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-5,84 mln brk	-0,6 mln brk	-11,47 mln brk
Czwartek, 26 czerwca 2025							
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	maj		7,20%	-6,30%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) fin.	I kw.		-0,20%	2,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		247 tys.	245 tys.
Piątek, 27 czerwca 2025							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj		2,60%	3,50%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	czerwiec			0,70%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	maj			-0,80%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	czerwiec		95,3	94,8
	14:30	USA	PCE core (m/m)	maj		0,10%	0,10%
	14:30	USA	PCE (m/m)	maj		0,10%	0,10%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	maj		2,60%	2,50%
	14:30	USA	PCE (r/r)	maj		2,30%	2,10%

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 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	
Mirośław 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.