

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-07-02 07:59



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

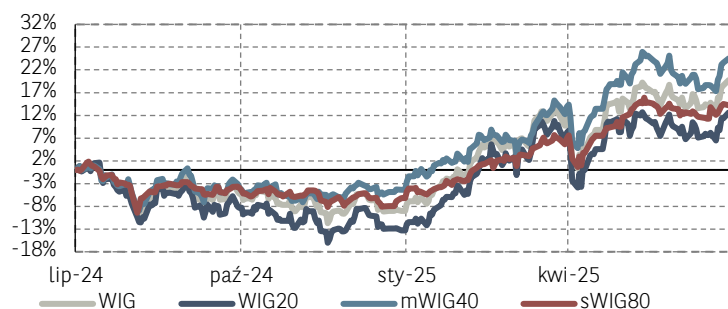
Pierwsza sesja lipca przyniosła mieszane nastroje na rynkach bazowych z przewagą podaży. W powyższe wpisywał się krajowy rynek, gdzie największe i najmniejsze spółki straciły w okolicy 0,60%, a tymczasem indeks mWIG40 wzrósł o 0,17%. Poza stonowaniem nastrojów na głównych rynkach, inwestorom na GPW mógł ciążyć wyraźnie słabszy od oczekiwań odczyt krajowego indeksu PMI przemysłu, który wyniósł zaledwie 44,8 pkt. przy prognozie wzrostu do 48,0 pkt. z 47,1 pkt. miesiąc wcześniej. W komentarzu do odczytu wskazano, że w krajowym przemyśle dominuje niepewność związana z geopolityką. Finałnie WIG20 stracił 0,66% i skierował się ponownie w kierunku poziomu 2800 pkt.

S&P500 po kilku mocnych sesjach, we wtorek stracił symboliczne 0,11%. Powyższe można odczytywać jako sprzedaż faktów, czyli odpowiedź inwestorów na przyjęcie przez amerykański Senat ustawy podatkowej przygotowanej przez administrację D. Trumpa. Ustawa zakłada ulgi podatkowe, ograniczenie części socjalnej a z drugiej podnosi limit zadłużenia o 5 bln USD. Dodatkowo pojawił się komentarz ze strony prezesa Fed, jakoby gremium pierwotnie oczekiwało kontynuacji obniżek stóp procentowych, jednak kwestia tariff istotnie zwiększyła niepewność co do ścieżki inflacji. Co istotne 90 dniowe odroczenie wdrożenia ceł kończy się w najbliższych dniach, co również może zwiększyć rynkową niepewność ponownie.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Środa będzie kluczowym dniem tygodnia za sprawą posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej. Choć konsensus rynkowy zakłada brak zmian w poziomie stóp procentowych, naszym zdaniem istnieje realne prawdopodobieństwo ich obniżki o 25 pb. Argumentami za takim ruchem są m.in. deeskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie, powrót cen ropy do poziomów sprzed konfliktu oraz decyzja rządu o zamroźeniu cen energii dla gospodarstw domowych, co łącznie ogranicza ryzyko wzrostu inflacji w drugiej połowie roku. Decyzja RPP wbrew oczekiwaniom rynku może wywołać istotne reakcje na rynku walutowym i obligacyjnym. Dodatkowo na inwestorzy na rynkach bazowych uwagę zwrócić z pewnością na odczyt dotyczący amerykańskiego rynku pracy, gdzie nastąpi publikacja raportu ADP odnośnie zmiany zatrudniania w czerwcu. Wyraźnie słabszy odczyt od prognoz mógłby wzmocnić presję na Fed w kierunku obniżek stóp procentowych. Z drugiej strony rynek może poczekać na oficjalne dane, które zostaną opublikowane w piątek.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	104200.50	-0.47%	+3.26%	+30.9%
WIG20	2826.50	-0.66%	+2.59%	+28.9%
mWIG40	7992.69	+0.17%	+3.68%	+30.6%
sWIG80	28617.54	-0.62%	+0.33%	+21.3%
WIG20 USD	783.14	-0.63%	+5.61%	+47.0%
WIG20 TR	6067.85	-0.66%	+3.02%	+31.5%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6198.01	-0.11%	+4.41%	+5.38%
Nasdaq C.	20202.89	-0.82%	+4.99%	+4.62%
DAX	23717.41	-0.80%	-0.89%	+19.1%
CAC40	7662.59	-0.04%	-0.96%	+3.82%
FTSE250	21743.16	+0.54%	+3.40%	+5.43%
BUX	97451.68	-0.22%	+1.32%	+22.8%
NIKKEI	39986.33	-1.24%	+6.71%	+0.23%
Hang Seng	24072.28	-0.87%	+3.36%	+20.0%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.446	-0.04%	+0.13%	-7.43%
USA	4.248	+0.45%	-4.30%	-7.17%
Niemcy	2.5720	-1.30%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.2507	+0.16%	-0.05%	-0.59%
USD/PLN	3.601	-0.04%	-3.14%	-12.82%
CHF/PLN	4.5501	+0.19%	+0.01%	-0.03%
GBP/PLN	4.9495	+0.07%	-1.69%	-4.22%
EUR/USD	1.18056	+0.20%	+3.19%	+14.0%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	67.40	+0.99%	+4.29%	-9.70%
Złoto (\$/ozt)	3350.27	+1.29%	-1.38%	+26.9%
Miedź (c/lb)	509.90	+0.32%	+4.95%	+26.6%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-07-01
WZROSTY		SPADKI		
ECBSA	+11.87%	ZEPAK	-19.69%	
ROP CZYCE	+8.49%	GIGROUP	-10.30%	
DADELO	+6.13%	PURE	-9.27%	
OBROT	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1965,76	135 (37.3%)	170 (47.0%)	

WIG20 i mWIG40

+/-

Banki	Dane NBP za maj Zysk netto sektora bankowego w okresie styczeń-maj 2025 roku wyniósł 20,86 mld zł, czyli wzrost o 20,41 proc. rdr Przychody odsetkowe po maju 2025 roku wzrosły rdr o ok. 7,91 proc. do ok. 75,32 mld zł, a koszty odsetkowe wzrosły o ok. 5,92 proc. do ok. 28,92 mld zł. Przychody z tytułu opłat i prowizji wyniosły ok. 10,97 mld zł i są wyższe o 1,68 proc. rdr, a koszty z tego tytułu wzrosły o 3,19 proc. Całkowite przychody operacyjne netto po maju 2025 roku wyniosły ok. 58,12 mld zł, co oznacza wzrost o 11,97 proc. rok do roku. Koszty administracyjne były na poziomie ok. 23,28 mld zł, czyli o 10,24 proc. wyższe niż przed rokiem, w tym koszty pracownicze wzrosły o 8,97 proc. rdr. Amortyzacja wyniosła ok. 2,26 mld zł, rosnąc rdr o 4,72 proc. Odpisy (utrata wartości lub odwrócenie utraty wartości z tytułu aktywów finansowych nie wycenianych według wartości godziwej ze skutkiem wyceny odnoszonym do rachunku zysków i strat) wyniosły 1,77 mld zł, spadając rdr o 20,05 proc. Pozycja rezerwy lub odwrócenie rezerw wyniosła 2,3 mld zł wobec ok. 2,16 mld zł rok wcześniej.	
Text	Dywidenda Zarząd Text, po otrzymaniu zgody od RN, podjął uchwałę o wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2024/25 w wysokości 38,9 mln zł, czyli 1,51 zł na akcję. Planowany dzień ustalenia akcjonariuszy uprawnionych do zaliczki to 23 lipca, a planowany dzień wypłaty zaliczki to 30 lipca 2025 r.	
SWIG80 i inne		+/-
AC	Przychody w 2025 Przychody ze sprzedaży spółki AC w II kwartale 2025 roku wyniosły 54,07 mln zł i są niższe rdr o 18,5 proc. Wstępne przychody ze sprzedaży za I półrocze 2024 r. wyniosły 109,8 mln zł, niżej o 17,8 proc. rdr.	
Balticon	Dywidenda Walne zgromadzenie spółki Balticon zdecydowało o wypłacie 372,6 tys. dywidendy z zysku netto za 2024 rok, co daje 0,12 zł na akcję. Dzień dywidendy został wyznaczony na 5 lipca, a jej wypłata nastąpi 31 lipca 2025 r.	
Dadelo	Przychody w 2025 Przychody Dadelo w drugim kwartale 2025 roku wyniosły ok. 157,3 mln zł, więcej o 49,2 proc. rdr. Narastająco, od początku roku wstępna sprzedaż wyniosła ok. 240,4 mln zł, co oznacza wzrost o 50,4 proc. w stosunku do przychodów osiągniętych w I półroczu 2024 roku. W komunikacie wskazano, że głównymi czynnikami wzrostu są rosnąca oferta sklepu internetowego, rosnąca popularność marki Centrumrowerowe.pl, rosnący udział w rynku oraz otwarte dwa dodatkowe sklepy stacjonarne w Gdańsku i sklep w Poznaniu.	
Komputronik	Pozew o uchylenie uchwały NWZ ws. Emisji akcji serii G Do spółki Komputronik wpłynął pozew o uchylenie uchwały NWZ ws. emisji akcji serii G z 13 czerwca 2025 roku. Powód wniósł również o zabezpieczenie powództwa przez wstrzymanie wykonania uchwały na czas trwania postępowania.	
Krynica Vitamin	Wezwanie do sprzedaży akcji	

	Krynica Vitamin oraz Zinat ogłosiły wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 1.618.714 akcji Krynica Vitamin po 9,37 zł/akcję. Nabywającym akcje w wezwaniu będzie Krynica Vitamin. Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 4 lipca, a zakończy 5 sierpnia. Przewidywany dzień zawarcia transakcji nabycia akcji to 8 sierpnia, a rozliczenie transakcji ma nastąpić 13 sierpnia 2025 r. Krynica Vitamin zamierza nabyć akcje jako akcje własne spółki, celem ich następczego umorzenia.	
Scanway	Komentarz zarządu Scanway pracuje nad nową strategią, która koncentruje się m.in. na dużych instrumentach optycznych, spółka stawia także na obszar przetwarzania danych księżycowych. Zdaniem prezesa lot Sławosza Uznańskiego-Wiśniewskiego w kosmos to przełomowy moment dla branży w Polsce. "Natomiast wszystko, co przekracza te 200 mm – to już inna liga. Do tej pory potrafiliśmy zrobić takie urządzenia, ale pojedynczo, może jedną - dwie sztuki rocznie. A teraz inwestujemy właśnie po to, żeby móc produkować ich więcej – nawet pięć, sześć sztuk rocznie. I to już jest przeskok, który znacząco zmienia nasz potencjał operacyjny". Prezes zaznaczył, że Scanway osiągnął obecnie taki poziom rozpoznawalności, że stał się firmą zauważalną globalnie. Spółka ma obecnie realną możliwość dostarczania jej rozwiązań do narodowych konstelacji satelitarnych finansowanych ze środków publicznych – nie tylko w Europie, ale również w Stanach Zjednoczonych czy Azji.	+
Selena	Zakończenie budowy Selena zakończyła budowę nowej jednostki produkcyjnej wełny szklanej w spółce Pimco, w której właścicielami w równych częściach - po 50 proc. - są Selena oraz węgierska spółka Masterplast. Jak podano, w czerwcu 2025 roku rozpoczęto produkcję próbną, która zakończyła się powodzeniem. Zgodnie z założeniami, regularna produkcja komercyjna ma się rozpocząć w trzecim kwartale 2025 roku.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 2 lipca 2025		
	ASSECOSEE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,75 zł na akcję.
	DMGROUP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,05 zł na akcję.
	PASSUS	Wypłata dywidendy 1,96 zł na akcję.
	STALPROD	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 6 zł na akcję.
	UNIBEP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 zł na akcję.
czwartek 3 lipca 2025		
	ASSECOSEE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,75 zł na akcję.
	DEKPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,45 zł na akcję.
	DOMDEV	Wypłata dywidendy 7 zł na akcję.
	LABOPRINT	Wypłata dywidendy 0,20 zł na akcję.
	LENA	Wypłata dywidendy 0,10 zł na akcję.
	ODLEWNIE	Wypłata dywidendy 0,32 zł na akcję.
	RAINBOW	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 7,67 zł na akcję.
	STALPROD	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 6 zł na akcję.
	TALEX	Wypłata dywidendy w wysokości 0,25 zł na akcję.
	TORPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,35 zł na akcję.
	WAWEL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 10 zł na akcję.
piątek 4 lipca 2025		
	CASPAR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 zł na akcję.
	DEKPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,45 zł na akcję.
	HANDLOWY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 10,29 zł na akcję.
	IMCOMPANY	NWZA
	IPOPEMA	Wypłata dywidendy 0,21 zł na akcję.
	IZOSTAL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,09 zł na akcję.
	MAKARONPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,75 zł na akcję.
	NEPTIS	Wypłata dywidendy 5,62 zł na akcję.
	PULAWY	NWZA ws. wyrażenia zgody na ustanowienie zastawów rejestrowych na odpowiednich aktywach oraz złożenie przez spółkę oświadczeń o poddaniu się egzekucji.
	RAINBOW	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 7,67 zł na akcję.
	TORPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,35 zł na akcję.
	WAWEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 10 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 30 czerwca 2025							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	maj	0,50%	3,40%	-1,10%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	maj	-1,60%	0,50%	-1,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	czerwiec	4,10%	4,00%	4,00%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj	3,90%	4,00%	3,90%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	czerwiec	2,00%	2,20%	2,10%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	czerwiec	40,4	42,7	40,5
Wtorek, 1 lipca 2025							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	44,8	47,8	47,1
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	48,4	49,5	49,2
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	czerwiec	6,30%	6,30%	6,30%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	czerwiec	52,90	48,8	48,5
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	maj	7,769 mln	7,45 mln	7,391 mln
Środa, 2 lipca 2025							
	--	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	lipiec		5,25%	5,25%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	maj		6,20%	6,20%
	14:15	USA	Raport ADP	czerwiec		105 tys.	37 tys.
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	lipiec			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-5,84 mln brk
Czwartek, 3 lipca 2025							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	czerwiec		52,8	53,2
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	czerwiec			
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	czerwiec		4,30%	4,20%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	czerwiec		120 tys.	139 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	czerwiec			3,90%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		239 tys.	236 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	czerwiec		50,8	49,9
Piątek, 4 lipca 2025							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	maj		-0,20%	0,60%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj		0,40%	-1,40%
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	maj		0,50%	0,70%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	maj			0,70%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	czerwiec			



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

Tymoteusz Barwiński

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

Mirostaw 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 jakiegokolwiek 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.