

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-07-03 09:03



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowa sesja na warszawskim parkiecie zakończyła się na korzyść popytu, a krajowe indeksy zaliczyły umiarkowane zwyżki notowań. Najlepiej radziły sobie blue chipy notując wzrost o 0,47%. Z kolei indeksy mWIG40 oraz sWIG80 symbolicznie wzrosły o 0,03% i 0,14% odpowiednio. Wydarzeniem dnia okazała się środowa decyzja RPP w sprawie stóp procentowych o obniżce o 25 pb. Ruch był zgodny z naszymi oczekiwaniami, jednak dla rynku był zaskoczeniem, gdyż konsensus rynkowy zakładał utrzymanie stóp procentowych na niezmiennym poziomie. Rada w swoim komunikacie podkreśla, że nowa, lipcowa projekcja inflacji zakłada, że wskaźnik CPI będzie utrzymywać się poniżej 3,5% górnej granicy celu inflacyjnego do 2027 roku - spadając poniżej punktu docelowego 2,5% w 2027 roku.

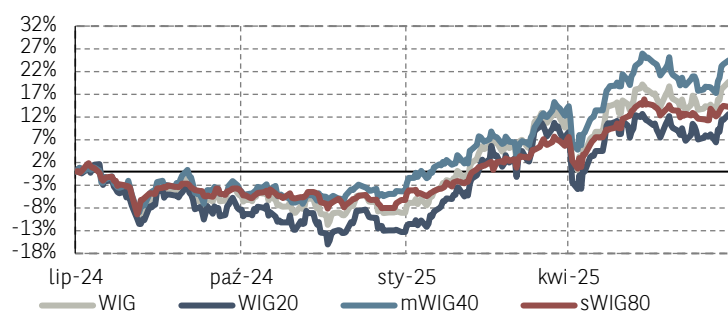
Pomimo odmiennych rynkowych oczekiwań decyzja ta nie wpłynęła znacząco na notowania na krajowym rynku. Złoty minimalnie się osłabił, a kurs USDPLN zaliczył wzrost do poziomu 3,63. Z indeksu WIG20 największe wzrosty odnotowały walory KGHM (+5,16%), PKOBP (+1,62%) oraz PKNORLEN (+1,50%). Po drugiej stronie znalazły się notowania PGE (-3,11%), DINO (-3,10%) i CDPROJEKT (-2,25%).

Na rynkach bazowych obserwowaliśmy kontynuację wzrostów. Szczególnie wyróżniły się indeksy amerykańskie gdzie indeks S&P500 zwyżkował o 0,47%, a z kolei technologiczny Nasdaq100 odnotował wzrost o 0,73%. Najlepiej performowały spółki technologiczne tj. NVDA (+2,25%) czy Tesla (+4,97%), podczas gdy relatywnie gorzej zachowały się MSFT (-0,20%) czy AMZN (-0,24%). Pozytywny sentyment utrzymywał się również w Europie, a główne indeksy odnotowały umiarkowane wzrosty.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W czwartek inwestorzy na rynkach bazowych uwagę zwrócą z pewnością na dane z amerykańskiej gospodarki. Publikacje dotyczyć będą sektora usług (PMI) oraz odczyt z amerykańskiego rynku pracy, gdzie nastąpi publikacja raportu ADP odnośnie zmiany zatrudniania w czerwcu. Podany będzie również wskaźnik bezrobocia. Rynek oczekuje, że stopa bezrobocia w USA wyniesie 4,3%, gdzie w maju odczyt był na poziomie 4,2%. 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	104587.92	+0.37%	+3.65%	+31.4%
WIG20	2839.82	+0.47%	+3.07%	+29.6%
mWIG40	7995.25	+0.03%	+3.72%	+30.6%
sWIG80	28656.25	+0.14%	+0.46%	+21.5%
WIG20 USD	783.93	+0.10%	+5.72%	+47.2%
WIG20 TR	6096.47	+0.47%	+3.51%	+32.1%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6227.42	+0.47%	+4.91%	+5.88%
Nasdaq C.	20393.13	+0.94%	+5.98%	+5.60%
DAX	23790.11	+0.49%	-0.59%	+19.5%
CAC40	7738.42	+0.99%	+0.02%	+4.85%
FTSE250	21452.49	-1.34%	+2.01%	+4.02%
BUX	98186.75	+0.75%	+2.08%	+23.8%
NIKKEI	39762.48	-0.56%	+6.12%	-0.33%
Hang Seng	24221.41	+0.62%	+4.59%	+20.7%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.396	-0.92%	-0.79%	-8.28%
USA	4.281	+0.78%	-3.56%	-6.45%
Niemcy	2.6220	+1.94%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.26	+0.28%	+0.23%	-0.31%
USD/PLN	3.614	+0.35%	-2.79%	-12.50%
CHF/PLN	4.564	+0.26%	+0.32%	+0.28%
GBP/PLN	4.935	-0.31%	-1.98%	-4.50%
EUR/USD	1.17961	-0.07%	+3.11%	+13.9%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	69.11	+2.98%	+6.93%	-7.41%
Złoto (\$/ozt)	3359.70	+0.30%	-1.10%	+27.2%
Miedź (c/lb)	519.75	+1.92%	+6.98%	+29.1%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-07-03

WZROSTY		SPADKI	
ZUE	+11.23%	PROTEKTOR	-27.95%
PEPEES	+9.52%	BORYSZEW	-9.38%
PASSUS	+8.89%	ECBSA	-8.43%

OBROT	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1802,62	168 (46.3%)	153 (42.1%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Orlen	Nowa umowa Orlen dostarczy 140 milionów metrów sześciennych gazu ziemnego na podstawie nowego kontraktu z ukraińskim Naftogazem - podał koncern w komunikacie prasowym. Surowiec będzie pochodził ze Stanów Zjednoczonych i po regazyfikacji w terminalu LNG w Świnoujściu trafi do Ukrainy. Wyrok z Trybunału Arbitrażowego Trybunał Arbitrażowy w wyroku częściowym oddalił roszczenie Orlenu o obniżenie ceny kontraktowej od listopada 2017 roku lub od stycznia 2018 roku oraz oddalił roszczenie Gazpromu o podwyższenie ceny kontraktowej od listopada 2017 roku. "We wstępnej ocenie Spółki, wsteczne rozliczenie wynikające z Wyroku częściowego w okresie od stycznia 2018 roku do najwcześniejszej potencjalnej daty kolejnej zmiany ceny w ramach wniosków renegocjacyjnych z 2020/2021 roku wskazuje na występowanie różnicy do zapłaty przez ORLEN w szacunkowej kwocie ok. 290 mln USD. Przy czym uznanie roszczeń pierwotnie składanych przez Gazprom w postępowaniu skutkowałoby występowaniem różnicy do zapłaty przez ORLEN w kwocie ok. 1,7 mld USD" Modelowa marża rafinerijna Orlenu w czerwcu 2025 roku spadła do 11,9 USD z 12,3 USD w maju 2025 roku - poinformował Orlen. Dyferencjał jest ujemny i wynosi -1,7 USD, wobec ujemnego dyferencjału w maju, który wyniósł -1,5 USD. Koncern poinformował, że w czerwcu średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 71,5 USD wobec 64,2 USD w maju	
PGE	Pierwsze wyniki analiz Bełchatowa pod atom napawają optymizmem „Prace nad oceną Bełchatowa jako potencjalnej lokalizacji elektrowni jądrowej postępują. Renomowane instytucje – AGH w Krakowie, Główny Instytut Górnictwa – Państwowy Instytut Badawczy (Katowice), Państwowy Instytut Geologiczny – PIB (Warszawa) oraz Poltegor-Institut – Instytut Górnictwa Odkrywkowego (Wrocław) – przekazały Grupie PGE pierwsze wyniki analiz geologicznych i środowiskowych”	
PZU	Powołanie prezesa zarządu Komisja Nadzoru Finansowego wyraziła zgodę na powołanie Andrzeja Klesyka na prezesa zarządu PZU. W lutym rada nadzorcza PZU powołała Andrzeja Klesyka na stanowisko prezesa spółki, pod warunkiem uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego.	
Mo-Bruk	Spółka utworzy odpis w zw. z zobowiązaniami dot. opłat podwyższonych Mo-Bruk wpłaci łącznie 52,4 mln zł na rzecz Urzędu Marszałkowskiego Województwa Dolnośląskiego, celem zabezpieczenia potencjalnego zobowiązania z tytułu opłat podwyższonych za lata 2018 oraz 2019. Zarząd zdecydował o utworzeniu odpisu, co będzie miało wpływ na wynik netto za III kw.	
Text	Szacunki za 1 kwartał 25/26 Text szacuje, że w I kwartale roku finansowego 2025/26 miał 21,83 mln USD otrzymanych płatności, co oznacza spadek o 3,5 proc. w skali roku i spadek o 2,8 proc. w stosunku do poprzednich trzech miesięcy. W I kwartale roku finansowego (kwiecień – czerwiec 2025) szacunkowa wartość miesięcznych powtarzalnych przychodów subskrypcyjnych (MRR) grupy z abonamentów wszystkich produktów, na koniec czerwca 2025 r. wyniosła 7,17 mln USD oznacza to wzrost o 1,4 proc. W stosunku do stanu sprzed roku i wzrost o 0,7 proc. W stosunku do stanu na 31 marca 2025 r. Wartość ARR (Annual Recurring Revenue) wyniosła 86,04 mln USD. Na koniec czerwca 2025 r. ARPL (średni miesięczny przychód przypadający na jedną licencję - tożsamy z wcześniej używanym terminem ARPU) produktu LiveChat wyniosło 184,2 USD wobec 181,9 USD na koniec marca 2025 roku i 170,7 USD przed rokiem.	



	Na koniec czerwca liczba klientów ChatBot wyniosła 3.375, a liczba klientów HelpDesk na koniec okresu wyniosła 1.980.	
SWIG80 i inne		+/-
ABPL	Nowa współpraca AB, dystrybutor IT i elektroniki użytkowej w Polsce oraz regionie CEE, poszerzył portfolio systemów zabezpieczeń o rozwiązania GANZ, a produkty tej marki należą do japońskiego koncernu CBC Group. Wskazano, że to kolejny krok w rozwoju kompetencji firmy w zakresie zintegrowanych systemów CCTV.	
Boryszew	ABB nie doszło do skutku Sprzedaż akcji Boryszewa w ABB nie doszła do skutku z powodu niezaakceptowania ceny przez Unibax. Unibax chciał sprzedać do 24 mln akcji Boryszewa. "W ramach procesu przyspieszonego budowania księgi popytu, inwestorzy zgłosili popyt na wszystkie oferowane akcje. Transakcja nie doszła do skutku z powodu niezaakceptowania przez akcjonariusza sprzedającego ceny przedstawionej przez budującego księgę popytu"	-
Helio	Szacunki za 4Q 2024/2025 Helio szacuje, że w IV kwartale roku 2024/25 (kwiecień - czerwiec 2025) zanotował przychody na poziomie ok. 98 mln zł wobec 69,6 mln zł rok wcześniej. Wskazano, że oszacowanie poziomu wyniku netto nie jest w opinii zarządu jeszcze możliwe ze względu na pozostałe czynniki kształtujące rentowność Helio. "Należy przy tym wyjaśnić, że dynamiczny wzrost sprzedaży w IV kwartale roku obrotowego 2024/2025 (ponad 40 proc. rdr) wynikał przede wszystkim z późniejszego niż w roku ubiegłym terminu Wielkanocy (II połowa kwietnia 2025 versus marzec 2024), wynikiem czego część przedsięwziętej sprzedaży przypadła w udziale IV kwartałowi roku obrotowego 2024/2025, a nie wyłącznie okresowi styczeń-marzec, jak to miało miejsce w roku ubiegłym. Struktura odbiorców nie uległa przy tym istotnym zmianom"	
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.	
Voxel	Nabycie udziałów w PRO-SCAN Voxel nabył 100 proc. udziałów w spółce PRO-SCAN. Szacowana cena za udziały to ok. 7,98 mln zł. Jak podano, ostateczna cena za udziały zostanie określona pomiędzy stronami umów po ustaleniu wartości zobowiązań PRO-SCAN znajdujących się w kasie i na rachunkach bankowych środków pieniężnych. PRO-SCAN prowadzi działalność leczniczą w Malborku, obejmującą wykonywanie badań rezonansu magnetycznego finansowane ze środków publicznych w ramach umowy zawartej z Narodowym Funduszem Zdrowia. Voxel ocenił, że decyzja o nabyciu udziałów stanowi kontynuację realizacji przyjętej strategii rozwoju w zakresie diagnostyki obrazowej, w tym w szczególności zwiększenia liczby pracowni i ilości wykonywanych badań.	
Wittchen	Szacunki za 2Q25 W drugim kwartale 2025 roku sprzedaż grupy Wittchen w segmencie detalicznym wzrosła o 2 proc. rdr do 97,1 mln zł, podczas gdy w segmencie B2B sprzedaż wyniosła 16,3 mln zł wobec 17,4 mln zł rok wcześniej, co oznacza spadek o 6 proc. "Drugi kwartał nie przyniósł istotnych zmian w nastrojach konsumentów, co potwierdzają dane o sprzedaży detalicznej w Polsce i w innych krajach Europy. W niektórych krajach, tak jak inni wiodący detaliści, widzieliśmy ponadto efekt wyjątkowo niskich temperatur notowanych w maju. Generujemy rosnące wolumeny i obserwujemy wzrosty sprzedaży w	-



	niektórych kanałach, jednakże wartość sprzedaży w przeliczeniu na złote pozostaje na poziomach zbliżonych do ubiegłorocznych"	
ZUE	Oferta spółki najkorzystniejsza Oferta ZUE o wartości 2.617,6 mln zł netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK. Oferta dotyczyła zamówienia dot. zaprojektowania i wykonania robót budowlanych na odcinku Gdynia Chylonia - Lębork linii kolejowej 202. Termin realizacji zadania jest wyznaczony na 56 miesięcy.	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	5,00%	5,25%	5,25%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	maj	6,30%	6,20%	6,20%
	14:15	USA	Raport ADP	czerwiec	-33 tys.	105 tys.	37 tys.
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	lipiec			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	3,84 mln brk		-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 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

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 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.

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
 ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl