

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-07-04 07:55



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po stabilnym początku tygodnia, kiedy WIG20 konsolidował się przy swoich maksimach, wczoraj atak popytu przełożył się za wybiecie notowań na nowe tegoroczne maksima (w cenach zamknięcia) przy 2 900 pkt. Za prawie 1,7% wyższkę odpowiadał przede wszystkim sektor bankowy (+3,1%), który nie „przestraszył” się obniżki stóp procentowych przez RPP, ani wczorajszy komentarz prezesa Głapińskiego. Podczas konferencji ocenił on, że stopy procentowe w Polsce maleją i będą prawdopodobnie dalej maleć, jeśli nie będzie wysoku inflacji. Według niego obniżka stóp proc. jest możliwa we wrześniu przy sprzyjających okolicznościach, ale RPP nie zapowiada cyklu luzowania. Zaznaczył, że gdy Rada dostosowuje stopy, to poczeka przynajmniej miesiąc z kolejnym ruchem. Przy trwałym zejściu inflacji do celu docelowo stopa referencyjna może zejść nawet do 3 proc.

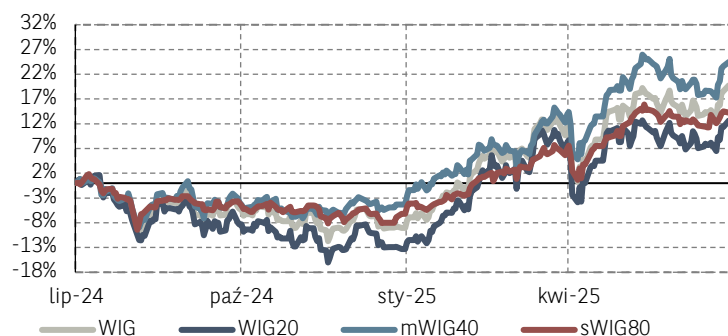
Po krótkiej korekcie w górę w pierwszej części tygodnia, wczoraj optymizm widać było również w notowaniach krajowej waluty – EUR/PLN powrócił z 4,26 do 4,24, a USD/PLN konsolidował się przy swoich tegorocznych minimach na 3,60. Spadek kontynuowały również rentowności 10-letnich obligacji skarbowych, które zeszły poniżej 5,40%.

Czwartkowa sesja na rynkach bazowych wypadła pozytywnie – zyskiwały zarówno akcje europejskie jak i amerykańskie. W centrum uwagi rynków był czerwcowy raport z amerykańskiego rynku pracy – wyższy od oczekiwań okazał się przyrost nowych miejsc pracy w sektorze pozarolniczym (147 tys. vs 106 tys. konsensus), a stop bezrobocia spadł z 4,2% do 4,1%. Równocześnie nie widać dużej presji płacowej – wynagrodzenia wzrosły o 3,7% r/r wobec 3,9% prognozowanych i 3,8% w maju. Optymizm inwestorów wspierały także kolejne dane z USA – ISM dla usług odbił w czerwcu z 49,9 do 50,8 pkt., przy 50,5 pkt. oczekiwań.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Czwartkowa sesja na Wall Street będzie ostatnią w tym tygodniu – dziś inwestorzy z USA będą nieobecni ze względu na Święto Niepodległości. Przy braku istotniejszych publikacji makroekonomicznych w piątek może to przekładać się na spadek zmienności notowań, przy możliwej kontynuacji trendu wzrostowego na GPW.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	106187.44	+1.53%	+6.22%	+33.4%
WIG20	2887.17	+1.67%	+5.71%	+31.7%
mWIG40	8106.80	+1.40%	+6.45%	+32.4%
sWIG80	28809.75	+0.54%	+2.30%	+22.1%
WIG20 USD	800.80	+2.15%	+10.2%	+50.4%
WIG20 TR	6198.11	+1.67%	+6.16%	+34.3%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6279.35	+0.83%	+5.18%	+6.76%
Nasdaq C.	20601.10	+1.02%	+6.20%	+6.68%
DAX	23934.13	+0.61%	-0.65%	+20.2%
CAC40	7754.55	+0.21%	-0.12%	+5.06%
FTSE250	21702.58	+1.17%	+3.26%	+5.24%
BUX	99899.56	+1.74%	+4.11%	+25.9%
NIKKEI	39785.90	+0.06%	+6.25%	-0.27%
Hang Seng	24069.94	-0.63%	+2.37%	+20.0%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.342	-1.00%	-3.49%	-9.20%
USA	4.337	+1.31%	-2.67%	-5.22%
Niemcy	2.5760	-1.75%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.24175	-0.50%	-0.73%	-0.80%
USD/PLN	3.60770	-0.17%	-3.94%	-12.65%
CHF/PLN	4.53570	-0.63%	-0.54%	-0.35%
GBP/PLN	4.92523	-0.19%	-2.99%	-4.69%
EUR/USD	1.17575	-0.33%	+3.34%	+13.6%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	68.80	-0.45%	+4.83%	-7.82%
Złoto (\$/ozt)	3342.90	-0.50%	-1.01%	+26.6%
Miedź (c/lb)	514.15	-1.08%	+6.36%	+27.7%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-07-04
WZROSTY		SPADKI		
GAMEOPS	+10.21%	PURE	-5.54%	
JSW	+9.47%	BOWIM	-5.51%	
DADELO	+8.84%	SYGNITY	-5.38%	

OBROT	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2435,40	175 (47.7%)	144 (39.2%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Dino Polska	Otwarcia sklepów w 2Q'25 Dino Polska otworzyło w pierwszym półroczu 2025 roku 147 nowych sklepów. Na koniec czerwca 2025 r. liczba sklepów sieci wynosiła 2.835, wobec 2.504 rok wcześniej. Powierzchnia sprzedaży sklepów Dino wyniosła 1.120,2 tys. mkw. wobec 987,4 tys. mkw. rok temu.	
Dom Development	Dane operacyjne za 2Q'25 W drugim kwartale 2025 roku Grupa Dom Development sprzedała 1 000 lokali netto wobec 943 w analogicznym okresie 2024 roku. Jednocześnie, Grupa przekazała klientom detalicznym 611 lokale wobec 716 w drugim kwartale 2024 roku.	
JSW	Ponowny wniosek o zwrot składki solidarnościowej Jastrzębska Spółka Węglowa złożyła wniosek do Ministerstwa Klimatu i Środowiska o ponowne rozpatrzenie sprawy nadpłaty i zwrotu tzw. składki solidarnościowej w wysokości 1,6 mld zł	
Mirbud	Nowa umowa Mirbud otrzymał zwrotnie podpisaną umowę od AMW Sinevia o wartości 83,4 mln zł brutto na budowę budynków infrastruktury wojskowej.	
Rainbow Tours	Finalizacja przejęcia Rainbow Tours podpisał warunkową umowę przejęcia 70 proc. udziałów w rumuńskim biurze podróży Paralela 45 Turism. Cena nabycia tych udziałów została ustalona na 8,1 mln euro. Podpisana umowa reguluje także zasady nabycia pozostałych 30 proc. udziałów Paralela 45.	
Synektik	Zatwierdzenie CE dla nowej generacji robotów DaVinci Firma Intuitive, ogłosiła, że produkowany przez nią robotyczny system chirurgiczny piątej generacji uzyskał zatwierdzenie znaku CE do stosowania u dorosłych i dzieci w Europie. Robot jest przeznaczony do wykonywania minimalnie inwazyjnych zabiegów w zakresie chirurgii brzuszno-miedniczej i torakoskopowej, w tym operacji urologicznych, ginekologicznych oraz chirurgii ogólnej. Jak powiedział cytowany w komunikacie prezes Synektika „Jesteśmy jednym z pierwszych krajów w Europie, który od dzisiaj ma możliwość sprzedaży tego systemu.”	
Text	Komentarz zarządu do wyników - Text pracuje nad nowym rozwiązaniem klasy suite o roboczej nazwie Text App, która łączy funkcjonalności obecnych produktów i dodaje nowe. - Obecnie nowe rozwiązanie testuje ponad 250 aktualnych klientów Text. W tym roku spółka zaoferuje nowym klientom, jednak intensywna komunikacja związana z Text App jest zaplanowana na przyszły rok. - Text liczy na jak najszybsze osiągnięcie 100 mln USD ARR (Annual Recurring Revenue) dzięki rozwiązaniu Text App. "W czerwcu zakończyliśmy też inny projekt, również kluczowy i bardzo długotrwały, czyli migrację do nowej infrastruktury w chmurze. Jednym z efektów zakończenia tego procesu będzie możliwość obniżenia kosztów w kolejnych kwartałach, bo do tego momentu utrzymywaliśmy równoległe dwa systemy"	
SWIG80 i inne		+/-
Answer	Sprzedaż 2Q'25 Answer wstępnie szacuje, że przychody ze sprzedaży, według sprawozdawczości MSSF, wzrosły w II kwartale 2025 roku o 15 proc. rdr do 394 mln zł. Sprzedaż online spółki wyniosła w tym okresie 393 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 14 proc.	

Grenovia	Aktualizacja strategii Grupa Grenovia chce w 2030 roku uzyskać dodatnią marżę EBITDA na poziomie każdego segmentu, przychody zależne od sektora węglowego mają stanowić poniżej 25 proc. udziałów. Planowane jest trzymanie wskaźnika dług netto do EBITDA na poziomie poniżej 3.	
Lokum Deweloper	Sprzedaż 2Q'25 Grupa Lokum Deweloper sprzedała w drugim kwartale 2025 roku 34 lokale wobec 47 lokali przed rokiem. Grupa rozpoznała w wyniku tego okresu 24 lokale wobec 52 lokali w analogicznym okresie poprzedniego roku. Na koniec II kwartału 2025 roku oferta grupy obejmowała łącznie 518 lokali, natomiast w realizacji było 740 lokali.	
Scanway	Nowa umowa Scanway został wybrany przez Europejską Agencję Kosmiczną (ESA) do przetwarzania zdjęć powierzchni Księżyca w ramach planowanej w 2026 roku wspólnej misji z Intuitive Machines z USA. Wartość kontraktu wynosi 500 tys. euro, a jego realizacja potrwa do 2027 roku. Spodziewany przez spółkę wpływ środków z tytułu realizacji kontraktu wyniesie ok. 70 proc. w 2025 roku, ok. 10 proc. w 2026 roku oraz ok. 20 proc. w 2027 roku.	
Synthaverse	Emisja akcji - Synthaverse planuje na finansowanie strategicznych projektów pozyskać około 23 mln zł, zakłada podwyższenie kapitału zakładowego poprzez emisję 5 mln akcji. - Synthaverse w ramach internacjonalizacji swojej strategii planuje m.in. opracować wersję szczepionki przeciwgruźliczej BCG przeznaczoną na rynek UNICEF i wejść na nowe obszary terapeutyczne takie jak leczenie bólu, onkologia oraz gastroenterologia - Synthaverse planuje także wejście w nowe, wysoce marżowe obszary terapeutyczne niewymagające dużych zasobów sprzedażowych, takie jak: leczenie bólu, onkologia oraz gastroenterologia. - W ramach tych działań konieczne będą nakłady inwestycyjne na pozyskanie licencji oraz koszty procesów rejestracyjnych.	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	-2,2 mln brk	-5,84 mln brk
Czwartek, 3 lipca 2025							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	czerwiec	52,1	52,8	53,2
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	czerwiec			
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	czerwiec	4,10%	4,30%	4,20%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	czerwiec	147 tys.	110 tys.	139 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	czerwiec	3,70%	3,90%	3,90%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	233 tys.	240 tys.	236 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	czerwiec	50,8	50,5	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		0,30%	-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		0,30%	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

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.