

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-07-09 08:50



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

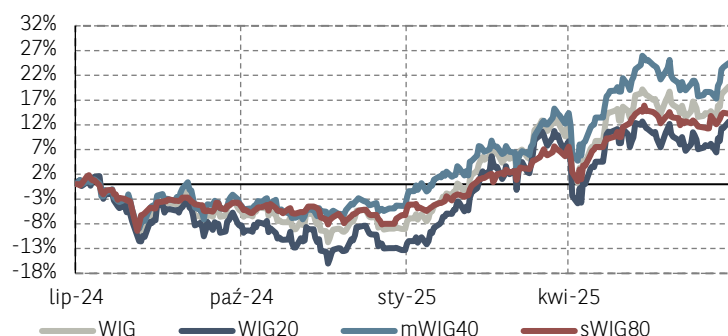
Wczorajsza sesja na krajowym rynku upłynęła w mieszanych nastrojach. Indeks WIG20 wykazał się relatywną siłą i przy dość sporych obrotach 1,89 mld zł po raz kolejny atakował poziom 2900 punktów. Dobrą passę kontynuowały m.in. Orlen (+1,69%) jak i spółki finansowe tj. PKOBP (+2,03%), PZU (+2,13%) czy Kruk (+1,95%). Mocne spadki zaliczyły jedynie walory Żabki tracąc na koniec wtorkowej sesji 4,57%. Spoglądając na średnie spółki obserwujemy korekcyjne wyhamowanie zwyżek po ustanowieniu nowych szczytów (w cenach zamknięcia) w ostatnich dniach. Do spadku indeksu mWIG40 (-0,92%) przyczyniły się w dużej mierze walory Asseco Poland, które po udanym rajdzie w ostatnich dniach zaliczyły spadek o 3,21%. Z kolei indeks sWIG80 zakończył dzień bez większej zmiany pozostając na tych samych poziomach.

Na rynkach bazowych prawdziwy chaos szczególnie na rynku surowcowym wprowadził Donald Trump, który ogłosił wprowadzenie 50% cła na import miedzi. Ta informacja pobudziła notowania kontraktów na nowojorskiej giełdzie COMEX, gdzie wzrosty sięgnęły 13% osiągając historyczne maksima na poziomie ok. 5,69\$ za funt (~12400\$ za tonę). Odmiennie zachowały się notowania na giełdzie w Londynie, gdzie miedź w dostawach 3-miesięcznych jest wyceniana niżej o 0,7 proc. - po 9.722,00 USD za tonę, po spadku notowań na otwarciu handlu o 2,4%. 50-procentowe cła USA na import miedzi, które mogą wejść w życie w ciągu najbliższych kilku tygodni - oznaczają rychły koniec sprzedawania dużych ilości miedzi do Stanów Zjednoczonych. W takim otoczeniu amerykańskie indeksy zachowały się zaskakująco spokojnie, gdzie obyło się bez gwałtownych zmian. Indeks S&P500 symbolicznie zniżkował o 0,07%, podczas gdy technologiczny Nasdaq100 wzrósł do poziomu 22702 punktów (+0,07%).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Podczas dzisiejszej sesji w centrum uwagi ponownie będzie rynek surowców, gdzie poznamy stan zapasów ropy naftowej w Stanach Zjednoczonych. Na krajowym parkiecie z pewnością dużym zainteresowaniem będą cieszyć się walory KGHM, którego chaos z cenami miedzi na globalnym rynku bezpośrednio dotyczy. Indeks WIG20 po wczorajszej udanej sesji dla byków ma okazję przebić opór na poziomie 2900 i ustanowić nowe szczyty w trendzie, który trwa od jesieni 2022 roku.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	106001.95	+0.50%	+5.64%	+33.2%
WIG20	2889.54	+0.97%	+5.74%	+31.8%
mWIG40	7994.46	-0.92%	+3.85%	+30.6%
sWIG80	28714.33	-0.01%	+1.62%	+21.7%
WIG20 USD	796.71	+0.83%	+8.98%	+49.6%
WIG20 TR	6203.19	+0.97%	+6.10%	+34.4%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6225.52	-0.07%	+3.66%	+5.85%
Nasdaq C.	20418.46	+0.03%	+4.22%	+5.74%
DAX	24206.91	+0.55%	+0.13%	+21.6%
CAC40	7766.71	+0.56%	-0.32%	+5.23%
FTSE250	21581.68	+0.20%	+1.39%	+4.65%
BUX	98986.44	-0.48%	+2.36%	+24.8%
NIKKEI	39688.81	+0.26%	+4.20%	-0.52%
Hang Seng	24148.07	+1.09%	-0.14%	+20.4%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.404	+0.88%	-4.66%	-8.14%
USA	4.401	+0.39%	-1.70%	-3.82%
Niemcy	2.6480	+1.65%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.24469	-0.13%	-0.58%	-0.73%
USD/PLN	3.62070	-0.25%	-3.13%	-12.33%
CHF/PLN	4.54856	+0.04%	-0.01%	-0.06%
GBP/PLN	4.92017	-0.37%	-2.86%	-4.79%
EUR/USD	1.17234	+0.12%	+2.64%	+13.2%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	70.15	+0.82%	+4.64%	-6.02%
Złoto (\$/ozt)	3316.90	-0.77%	-1.13%	+25.6%
Miedź (c/lb)	568.55	+13.1%	+15.4%	+41.2%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-07-09
WZROSTY		SPADKI		
GETIN	+68.58%	RAFAMET	-7.35%	
MEDICALG	+8.08%	EUCO	-6.51%	
CIGAMES	+5.96%	AIRWAY	-5.22%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	2213,37	135 (37.2%)	172 (47.4%)	

WIG20 i mWIG40

+/-

11 bit studios	Raport sprzedażowy nowej gry 11 bit studios do 7 lipca sprzedało 280 tys. egzemplarzy gry The Alters na platformach PC, Xbox series X i S oraz Playstation 5. Podana wartość została pomniejszona o zwrócone sztuki i kopie testowe przekazane za darmo, natomiast uwzględnia przedsprzedaż. Ponadto podano, że liczba zapisów na wishlist (lista życzeń) dla gry "The Alters" na platformie Steam przekracza 1 mln. Wyjaśniono, że podana liczba obejmuje wyłącznie aktywne zapisy i nie uwzględnia użytkowników, którzy już nabyli grę lub usunęli ją z listy życzeń.	-
Auto Partner	Szacunki przychodów za czerwiec Skonsolidowane przychody grupy Auto Partner w czerwcu 2025 roku wyniosły ok. 381 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 8,45 proc. W okresie styczeń-czerwiec 2025 roku przychody wyniosły 2.213,65 mln zł i były o 7,62 proc. większe rdr.	
Huuuge	Szacunki przychodów za 2Q'25 Huuuge szacuje, że w drugim kwartale 2025 roku wygenerował 58,8 mln USD przychodów ze sprzedaży, co stanowi spadek o ok. 7 proc. w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.	
InterCars	Szacunki przychodów za czerwiec Grupa Inter Cars miała w czerwcu 1.720,5 mln zł przychodów, co oznacza wzrost rdr o 10,1 proc. Sprzedaż Inter Carsu wyniosła w czerwcu 1.113,4 mln zł (wzrost o 4,5 proc. rdr), z czego sprzedaż w Polsce to 647,8 mln zł. Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą wyniosła w czerwcu 906,4 mln zł, czyli o 18 proc. więcej niż przed rokiem. W okresie I-VI 2025 roku grupa Inter Cars miała 10.011 mln zł przychodów, czyli o 9 proc. więcej niż rok wcześniej.	
Kruk	Kruk zainwestował 577 mln zł w portfele wierzytelności w II kwartale '25 Grupa w II kwartale kupiła portfele o nominalnej wartości 2.581 mln zł, podczas gdy rok wcześniej o wartości 3.608 mln zł. W drugim kwartale 2025 roku spłaty z portfeli nabytych przez grupę Kruk wyniosły 987 mln zł, czyli były o 12 proc. rdr i 7 proc. kdk większe. Odchylenia wpłat rzeczywistych od planowanych wyniosły w drugim kwartale 2025 roku 76 mln zł. "Na każdym z naszych głównych rynków odnotowaliśmy wzrost spłat rok do roku, a spłaty łącznie były wyższe o 8 proc. od naszych księgowych założeń na ten okres"	+
Rainbow Tours	Wyniki przedsprzedaży z oferty „Zima2025/2026” Predsprzedaż imprez turystycznych Rainbow Tours z oferty sezonu "Zima 2025/2026" wyniosła do 30 czerwca 36.541 osób, co oznacza wzrost o ok. 7,1 proc. w porównaniu do poziomu przedsprzedaży oferty sezonu "Zima 2024/2025" w tym samym okresie 2024 r. Jak podano, chodzi o wycieczki realizowane w miesiącach: listopad 2025 r. - marzec 2026 r. od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży do 30 czerwca 2025 r.	+
XTB	Nowe rachunki maklerskie XTB w ciągu roku pozyskało 282,96 tys. rachunków maklerskich - wynika z danych KDPW. Na koniec czerwca 2025 roku liczba rachunków papierów wartościowych oraz rachunków zbiorczych wyniosła 545,28 tys. W ciągu miesiąca w XTB otwarto 26,45 tys. rachunków.	



SWIG80 i inne		+/-
Artifex Mundi	Szacunki przychodów za czerwiec Artifex Mundi szacuje, że miał w czerwcu 7,8 mln zł przychodów ze sprzedaży produktów, rozpoznawanych jako kwoty pomniejszone o prowizje zatrzymane przez platformy, czyli o 8 proc. mniej rdr i 17 proc. mniej mdm. Narastająco, po sześciu miesiącach 2025 roku przychody wyniosły 52,8 mln zł, czyli o 1 proc. więcej rdr	
Murapol	Sprzedaż lokali w 2Q25 Murapol w drugim kwartale 2025 r. sprzedał klientom detalicznym, na podstawie umów deweloperskich i przedwstępnych, 708 lokali wobec 683 rok wcześniej. Podano, że w całym pierwszym półroczu 2025 roku spółka zawarła 1.403 umowy deweloperskie i przedwstępne z klientami detalicznymi dotyczące inwestycji w 17 miastach wobec 1.438 w w pierwszym półroczu 2024 r. Dodatkowo na dzień 30 czerwca 2025 r. spółka posiadała 172 opłacone umowy rezerwacyjne po wyeliminowaniu rezygnacji (na koniec I półrocza 2024 r. - 83)	+
VRG	Nowe przejęcie spółki zależnej Spółka zależna VRG W.Kruk podjęła uchwałę o nabyciu udziałów oraz praw i obowiązków wspólników spółek osobowych w podmiotach z grupy Lilou: Lilou, Bellver MYVOG Fundacja Rodzinna, Lilou Online Shop, Lilou Retail i Logistics. "Za udziały oraz prawa i obowiązki wspólników spółek osobowych wchodzących w zakres grupy Lilou, W.Kruk oraz WK SPV (spółka zależna W.Kruk - PAP) zapłacą łącznie cenę 105 000 tys. złotych, która to kwota będzie podlegać korekcie wynikającej z przeliczenia wartości kapitału obrotowego netto i długu netto na dzień zamknięcia transakcji"	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 9 lipca 2025		
	CDPROJEKT	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
	KRUK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 18 zł na akcję.
	ORANGEPL	Wypłata dywidendy 0,53 zł na akcję.
	APLISENS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,7 zł na akcję.
	ROPCZYCE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,10 zł na akcję.
czwartek 10 lipca 2025		
	KRUK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 18 zł na akcję.
	APLISENS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,7 zł na akcję.
	ASSECOSEE	Wypłata dywidendy 1,75 zł na akcję.
	KRKA	ZWZA
	KRVITAMIN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,27 zł na akcję.
	MABION	NWZA ws. zmiany statutu i zmiany uchwały nr 1/VII/2024.
	ROPCZYCE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,10 zł na akcję.
	TERMOREX	Wypłata dywidendy 0,04 zł na akcję.
piątek 11 lipca 2025		
	LPP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 01.02.2024-31.01.2025.
	DEKPOL	Wypłata dywidendy 3,45 zł na akcję.
	GENOMTEC	NWZA ws. wyrażenia zgody na wniesienie przez Genomtec S.A. do spółek zależnych wkładów niepieniężnych w postaci zorganizowanych części przedsiębiorstwa.
	GETIN	Wypłata dywidendy 0,62 zł na akcję.
	KRVITAMIN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,27 zł na akcję.
	RAINBOW	Wypłata dywidendy 7,67 zł na akcję.
	WASKO	Wypłata dywidendy 0,03 zł na akcję.
poniedziałek 14 lipca 2025		
	ALIOR	Wypłata dywidendy 9,19 zł na akcję.
	ATAL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 5,50 zł na akcję.
	HANDLOWY	Wypłata dywidendy 10,29 zł na akcję.
	MENNICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,10 zł na akcję.
	PATENTUS	Wypłata dywidendy 0,25 zł na akcję.
wtorek 15 lipca 2025		
	ATAL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 5,50 zł na akcję.
	GRUPRACUJ	Wypłata dywidendy 2,10 zł na akcję.
	KGL	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
	MARVIPOL	Wypłata dywidendy 0,60 zł na akcję.
	MENNICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,10 zł na akcję.
	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2024/2025.
	NEUCA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 16 zł na akcję.



PLAYWAY	Wyplata dywidendy 22,55 zł na akcję.
STARHEDGE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.

środa 16 lipca 2025

ENEA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
NEUCA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 16 zł na akcję.

czwartek 17 lipca 2025

ENEA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
FASTFIN	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz zmiany zasad wynagradzania i wysokości wynagrodzenia członków RN.
MAKARONPL	Wyplata dywidendy 0,75 zł na akcję.

piątek 18 lipca 2025

KOMPAP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,30 zł na akcję.
STALPROD	Wyplata dywidendy 6zł na akcję.
WIRTUALNA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,20zł na akcję.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 7 lipca 2025							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj	1,20%	-0,10%	-1,40%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	maj	-0,70%	-0,70%	0,10%
Wtorek, 8 lipca 2025							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	maj	-1,40%	-0,20%	-1,60%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	maj	-3,80%	-0,90%	2,20%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	maj		-7,7 mld	-7,97 mld
Środa, 9 lipca 2025							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	0,10%	-0,10%	-0,10%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	-3,60%	-3,20%	-3,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			3,84 mln brk
Czwartek, 10 lipca 2025							
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj		0,10%	1,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		236 tys.	233 tys.
Piątek, 11 lipca 2025							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	czerwiec		2,00%	2,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	czerwiec		2,00%	2,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj			-0,30%



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

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.