

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-07-08 07:56



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

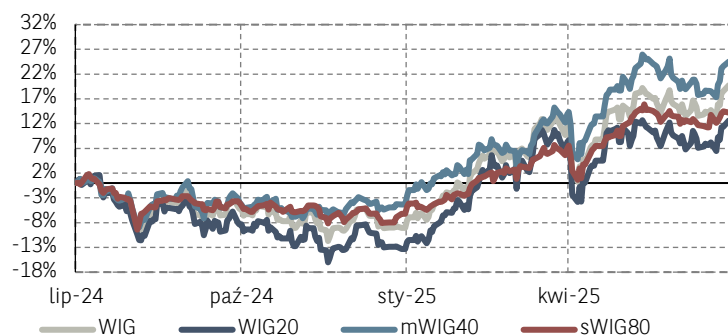
Początek tygodnia na rynkach bazowych przyniósł mieszane nastroje. W Europie indeksy odreagowywały po słabszej końcówce ubiegłego tygodnia, z kolei indeksy amerykańskie zaliczyły korektę po osiągnięciu ATH (historyczne maksimum). Powodem może być przedłużenie obowiązywania niepewności w kwestii polityki handlowej USA, po tym jak zgodnie z naszymi oczekiwaniami, administracja D. Trumpa przedłużyła okres zawieszenia amerykańskich ceł do 1 sierpnia z 9 lipca pierwotnie. W rezultacie wzrost awersji do ryzyka dolar kontynuował ubiegłotygodniowe umocnienie, a kurs EURUSD kończył dzień poniżej 1,17. Sesja na GPW bez wyrazu – indeks WIG20 kończył handel na symbolicznym 0,11% minusie, chociaż należy podkreślić że miało to miejsce przy iście wakacyjnych obrotach, które ledwo przekroczyły 0,8 mld PLN. Dostrzegamy ryzyko, że w otoczeniu rynkowej niepewności, indeks warszawskich blue chips powróci w okolice 2800 pkt. aby tam nabrać siły na ponowy atak na 2900 pkt.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W bieżącym tygodniu relatywnie puste kalendarium makroekonomiczne schodzi na dalszy plan, natomiast tematem numer jeden będzie ponownie polityka handlowa Stanów Zjednoczonych. Twarde stanowisko strony amerykańskiej potwierdzają komentarze D. Trumpa oraz wczorajszy wpis w social media, zgodnie z którym USA począwszy od 1 sierpnia wprowadzi szeroko zakrojone 25% cło na cały import z Japonii. Podobny list najprawdopodobniej otrzymała również Korea Południowa.

Dotychczas niewiele państw podpisało jakiegokolwiek umowy bądź jest blisko konsensusu. Wg ostatnich doniesień daleko od kompromisu jest również umowa na linii Unia Europejska – Stany Zjednoczone, przy czym pierwszej ze stron w szczególności zależy na zmniejszeniu ceł na branże automotive oraz na stal i aluminium. Z kolei wszelkie analizy wskazują, że finalny koszt tariff poniosą w dużej mierze amerykańscy konsumenci oraz tamtejsze firmy, gdyż zwyczajnie zewnętrzni eksporterzy będą ujmować stawki tariff w swoich cennikach. Na końcu jednak pozostaje jeszcze podejście i sama osoba D. Trumpa, który zapewne mocno chciałby pochwalić się sukcesem w zakresie polityki handlowej, co może zwiastować jeszcze wiele zaskakujących decyzji. W naszej ocenie jednak kwestia ceł nie powinna przynieść zmienności w podobnej skali jak to miało miejsce w kwietniu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	105479.27	-0.07%	+5.12%	+32.5%
WIG20	2861.78	-0.11%	+4.72%	+30.6%
mWIG40	8069.02	+0.17%	+4.81%	+31.8%
sWIG80	28716.98	-0.63%	+1.63%	+21.7%
WIG20 USD	790.19	-0.62%	+8.08%	+48.4%
WIG20 TR	6143.61	-0.11%	+5.08%	+33.1%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6229.98	-0.79%	+3.73%	+5.92%
Nasdaq C.	20412.52	-0.92%	+4.19%	+5.71%
DAX	24040.71	+1.06%	-0.55%	+20.8%
CAC40	7723.47	+0.35%	-0.87%	+4.64%
FTSE250	21538.48	-0.09%	+1.19%	+4.44%
BUX	99459.34	-0.13%	+2.84%	+25.4%
NIKKEI	39587.68	-0.56%	+3.94%	-0.77%
Hang Seng	23887.83	-0.12%	-1.21%	+19.1%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.357	+0.89%	-5.49%	-8.94%
USA	4.384	+1.29%	-2.08%	-4.20%
Niemcy	2.6050	+1.40%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25017	+0.16%	-0.45%	-0.60%
USD/PLN	3.62990	+0.73%	-2.89%	-12.11%
CHF/PLN	4.54675	+0.31%	-0.05%	-0.10%
GBP/PLN	4.94084	+0.42%	-2.47%	-4.40%
EUR/USD	1.17088	-0.56%	+2.51%	+13.1%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	69.59	+1.89%	+3.80%	-6.77%
Złoto (\$/ozt)	3346.50	0.00%	-0.25%	+26.7%
Miedź (c/lb)	500.57	-1.12%	+1.64%	+24.3%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-07-07
WZROSTY		SPADKI		
HERKULES	+15.04%	XTB	-6.14%	
IMMOBILE	+7.62%	ZREMB	-5.97%	
PROTEKTOR	+6.62%	ASTARTA	-5.83%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1199,05	130 (35.9%)	183 (50.6%)	

WIG20 i mWIG40

+/-

Bank Millennium	Rezerwa na ryzyko prawne w 2Q25 Bank Millennium szacuje rezerwę na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi w II kw. 2025 roku na 509 mln zł. Dodatkowo, wartość rezerw na ryzyko prawne związane z portfelem kredytów walutowych udzielonych przez byłego Euro Bank przewidywana do utworzenia (ale bez wpływu na wynik finansowy), szacowana jest na 64 mln zł. Podano, że ostateczna wartość rezerw na ryzyko prawne w II kwartale 2025 r. oraz wyniki finansowe zostaną podane do publicznej wiadomości w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2025 r., którego publikacja planowana jest na dzień 29 lipca 2025 r.	
Develia	Zgoda UOKiK na kupno Bouygues Immobilier Polska Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał bezwarunkową zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez Develię kontroli nad Bouygues Immobilier Polska. W kwietniu spółka informowała o podpisaniu przedwstępnej umowy kupna 100 proc. Bouygues Immobilier Polska, oddziału francuskiego dewelopera Bouygues Immobilier. Cena sprzedaży to 66,5 mln euro. Jedynym warunkiem sfinalizowania umowy było uzyskanie zgody Prezesa UOKiK na dokonanie koncentracji.	+
Orlen	Wznowienie działania Litvinov Unipetrol Rafineria Litvinov należąca do Unipetrolu z grupy Orlen wznawia działanie po piątkowej przerwie w dostawie prądu. "Dostawy energii elektrycznej do rafinerii Litvinov zostały przywrócone i zwiększone do wymaganego poziomu w piątek, 4 lipca, między 16:00 a 17:00. Natychmiast po tym rozpoczęła się kontrola całego sprzętu technologicznego i przygotowania do wznowienia działalności, które potrwać kilka dni". Unipetrol poinformował, że rafineria w Kralupach nie ucierpiła z powodu przerwy w dostawie prądu. Jak podano, dostawy paliwa na rynek czeski są zapewnione.	+
SWIG80 i inne		+/-
Action	Obroty w czerwcu'25 Grupa Kapitałowa Action szacuje, że jej obroty w czerwcu wyniosły 244 mln zł, czyli o ok. 31,89 proc. więcej w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Podano, że w raportowym okresie wartość osiąganą przez całą Grupę marży utrzymuje się stale na wysokim poziomie, szacunkowo wynoszącym ok. 7,4 proc.	
Archicom	Sprzedaż lokali w 2Q25 Grupa Archicom, w ramach działalności grupy oraz w ramach zarządzania projektami mieszkaniowymi dla grupy Echo Investment, zawarła w drugim kwartale 2025 roku 632 przedwstępne umowy sprzedaży lokali i umowy deweloperskie w porównaniu do 472 umów zawartych w drugim kwartale 2024 r. 104 umowy to bezpośrednio sprzedaż Grupy Echo realizowana przez Grupę Archicom w ramach odpowiedniej umowy o zarządzanie. Archicom poinformował, że w II kwartale zostało przekazanych 380 lokali (z czego 25 to bezpośrednio przekazania Grupy Echo realizowane przez Grupę Archicom), w porównaniu do 65 lokali przekazanych w II kwartale 2024 r.	+
Sfinks	Przychody w 2Q25 Sfinks Polska miał w drugim kwartale 2025 roku 52,3 mln zł przychodów ze sprzedaży gastronomicznej, z wyłączeniem sieci Piwiarnia, wobec 52,02 mln zł w II kwartale 2024 r., co oznacza wzrost o 0,5 proc. rdr.	

Podano, że w rachunku narastającym od stycznia do czerwca sprzedaż gastronomiczna w 2025 r. wyniosła 102,62 mln zł i wzrosła o 3,1 proc. w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Wartość sprzedaży gastronomicznej netto zrealizowanej przez lokale porównywalne, czyli działające zarówno na koniec każdego z miesięcy z raportowanego kwartału, jak i na koniec miesiący z analogicznego okresu roku ubiegłego (L4L), działające pod markami należącymi do Grupy Sfinks z wyłączeniem sieci Piwiarnia, za drugi kwartał 2025 r. wyniosła 48,62 mln zł w stosunku do sprzedaży na poziomie 49,07 mln zł za drugi kwartał 2024 r. (-0,9 proc.).

Sunex**Szacunkowa sprzedaż w 2Q25**

Sunex szacuje, że wypracował w drugim kwartale 2025 roku 66,2 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, czyli o 24,12 proc. więcej w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku.

Narastająco od początku roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 111,9 mln zł i są wyższe o 25,63 proc. od skonsolidowanych przychodów wygenerowanych w II kwartałach 2024 roku.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 8 lipca 2025		
	GRUPRACUJ	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,10 zł na akcję.
	KGL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
	PLAYWAY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 22,55 zł na akcję.
	REMAK	Wypłata dywidendy 0,30 zł na akcję.
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	Wypłata 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	Wypłata dywidendy 0,75 zł na akcję.

piątek 18 lipca 2025

KOMPAP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,30 zł na akcję.
STALPROD	Wypłata 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			-1,70%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	maj			3,90%
	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		0,00%	-0,10%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		-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 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.