

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-07-15 08:24



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

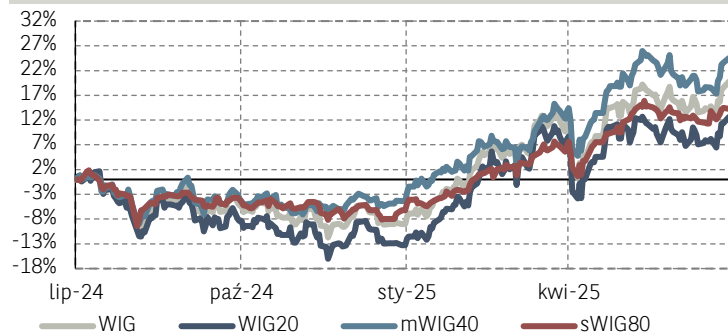
Poniedziałkowa sesja na rynkach finansowych nadal nie przyniosła większych zmian w notowaniach światowych indeksów. Po weekendowych zapowiedziach Donalda Trumpa o wprowadzeniu nowych 30% ceł na kraje UE, nie zobaczyliśmy praktycznie żadnej reakcji zarówno na Wall Street jak i na europejskich giełdach. Rynki przestały już na poważnie traktować kolejne zapowiedzi taryf prezydenta Stanów Zjednoczonych, traktując jego słowa bardziej jako narzędzie negocjacyjne. Idealnym przykładem jest nasz rodzimy rynek, który w historii na podobne wydarzenia reagował nerwowo, notując kilkuprocentowe spadki w ciągu jednego dnia sesyjnego.

Wczoraj jednak warszawskie byki minimalnie przeważały – indeks WIG20 wzrósł o 0,66% i zbliżył się po raz kolejny do poziomu 2900 punktów. Z grona blue chips najlepiej radziły sobie walory Żabki (+2,62%), Allegro (+2,27%) czy Orlenu (+1,43%). W drugiej linii dobrze radziły sobie Develia (+4,56%), Voxel (+2,10%) oraz Synektik (+1,82%) podczas gdy kolejną korekcyjną sesję zaliczyło Asseco Poland (-2,09%). Emocji brakowało także za oceanem gdzie indeks S&P500 symbolicznie wzrósł o 0,14% pozostając od ponad tygodnia w przedziale 6220-6280 punktów. Krótkoterminowy trend boczny utrzymywał się także na indeksie spółek technologicznych, który wzrósł o minimalne 0,33%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Już dziś poznamy dane o inflacji CPI z amerykańskiej gospodarki. Rynek oczekuje, że wskaźnik ten w czerwcu kształtował się na poziomie 2,60% r/r, gdy w maju wyniósł 2,40% r/r. Z kolei według konsensusu rynkowego inflacja bazowa prognozowana jest na 2,90% r/r, podczas gdy majowy odczyt wskazał poziom 2,80% r/r. Dzisiaj także GUS opublikuje dane o wskaźniku CPI w Polsce. Wstępny szacunek na koniec czerwca wskazuje na niewielkie przyspieszenie dynamiki cen z 4,0% r/r do 4,1% r/r. Tego samego dnia swoje szacunki przedstawiają również urzędy statystyczne z Hiszpanii (wstępny szacunek HICP: 2,2% vs. 2% w maju) oraz ze Słowacji (poprzednio CPI: 4,1% r/r). Oprócz danych gospodarczych, inwestorzy z uwagą przyglądają się będą raportom spółek za 2 kwartał br. Tradycyjnie rozpoczniemy od publikacji spółek finansowych czyli m.in. Citi, BlackRock czy JPMorgan. Oba amerykańskie benchmarki znajdują się jednak na swoich historycznych szczytach, co statystycznie sprzyja kolejnym wzrostom, jednak biorąc pod uwagę rozpoczynający się sezon wynikowy na Wall Street, to przy słabszych od oczekiwań wynikach, istnieje ryzyko korekty.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	105605.91	+0.47%	+6.05%	+32.7%
WIG20	2879.77	+0.66%	+6.06%	+31.4%
mWIG40	7909.38	+0.00%	+4.71%	+29.2%
sWIG80	28745.24	-0.16%	+2.49%	+21.8%
WIG20 USD	790.76	+0.82%	+7.34%	+48.5%
WIG20 TR	6187.37	+0.66%	+6.51%	+34.0%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6268.56	+0.14%	+3.90%	+6.58%
Nasdaq C.	20640.33	+0.27%	+4.77%	+6.88%
DAX	24160.64	-0.39%	+1.95%	+21.4%
CAC40	7808.17	-0.27%	+0.85%	+5.79%
FTSE250	21724.77	+0.52%	+2.07%	+5.34%
BUX	99454.88	-0.47%	+3.82%	+25.4%
NIKKEI	39459.62	-0.28%	+3.00%	-1.09%
Hang Seng	24203.32	+0.26%	+0.59%	+20.7%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.388	+1.09%	-3.94%	-8.41%
USA	4.436	+0.54%	-0.25%	-3.06%
Niemcy	2.7310	+1.71%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25711	-0.16%	-0.33%	-0.44%
USD/PLN	3.64973	+0.04%	-1.19%	-11.63%
CHF/PLN	4.57399	-0.08%	+0.77%	+0.50%
GBP/PLN	4.90195	-0.45%	-2.25%	-5.14%
EUR/USD	1.16642	-0.21%	+0.87%	+12.7%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	69.11	-1.78%	-5.63%	-7.41%
Złoto (\$/ozt)	3352.10	-0.35%	-1.91%	+26.9%
Miedź (c/lb)	552.37	-1.44%	+14.2%	+37.2%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-07-14

WZROSTY		SPADKI	
PURE	+15.48%	XTPL	-3.72%
GETIN	+14.08%	4MASS	-3.48%
CAPTORTX	+9.55%	SYGNITY	-3.45%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1281,28	165 (45.3%)	142 (39.0%)

WIG20 i mWIG40

+/-

**Grupa Azoty,
Orlen****Orlen nie jest zainteresowany nabyciem akcji w GA Polyolefins**

Grupa Azoty wraz z kluczowymi interesariuszami projektu Polimery Police zawarła kolejny aneks do umowy o współpracę i stabilizację wydłużający okres obowiązywania umowy do 31 lipca 2025 roku. Orlen nie jest zainteresowany nabyciem całości ani części akcji w GA Polyolefins. Jednocześnie został podpisany także do 31 lipca 2025 roku kolejny aneks do porozumienia z 16 stycznia 2025 roku pomiędzy Grupą Azoty i dwoma spółkami zależnymi: GA Police i GA Polyolefins oraz Orlen w sprawie kontynuacji współpracy celem ustalenia warunków i zasad realizacji potencjalnej transakcji dotyczącej nabycia wszystkich lub części akcji spółki GA Polyolefins należących do Grupy Azoty i GA Police, lub innej formy przeprowadzenia inwestycji.

"W trakcie prowadzonych negocjacji Orlen przekazał nam informację, że nie jest zainteresowany nabyciem całości ani części akcji w GA Polyolefins. Zgodnie z deklaracją jest jednak gotowy do prowadzenia dalszych rozmów w celu wypracowania sposobu wykorzystania aktywów GA Polyolefins. Wszystkie strony porozumienia wyraziły wolę kontynuowania współpracy w kierunku ustalenia, jaka forma współpracy, poza nabyciem akcji GA Polyolefins, byłaby dla stron akceptowalna i korzystna"

Grupa Pracuj**Liczba opublikowanych ofert pracy w 1H25**

W pierwszym półroczu 2025 r. w serwisie Pracuj .pl opublikowano 395 tys. ofert pracy. Liczba aktywnych klientów wyniosła 61.071, a liczba aplikacji w Pracuj .pl wzrosła rdr o 6,45 proc. Z raportu wynika, że najpopularniejszą specjalizacją (według wiodącej specjalizacji, wskazanej przez pracodawcę w ogłoszeniu) pozostaje sprzedaż, która umocniła swoją pozycję lidera, a jej udział we wszystkich ofertach pozostał na poziomie 19 proc., identycznie jak w pierwszej połowie 2024 roku.

Drugie miejsce z udziałem 17 proc. utrzymała praca fizyczna i jest to wzrost o 1 p.p. w porównaniu do pierwszego półrocza 2024. Udział sektora IT w liczbie ofert pracy ustabilizował się na poziomie 9 proc. Zarówno obsługa klienta, jak i finanse, również utrzymały swoje pozycje oraz udział w rynku z pierwszej połowy 2024 roku, stanowiąc odpowiednio 7 proc. i 6 proc. wszystkich ogłoszeń.

"Stabilizacja udziału ofert pracy w IT jest wyraźnym sygnałem, że rynek ten wszedł w nową, bardziej dojrzałą fazę. Kluczowa zmiana, którą obecnie dostrzegamy, dotyczy struktury popytu. Zauważalnie mniejsze jest zapotrzebowanie na osoby dopiero rozpoczynające karierę, natomiast rośnie ono w przypadku bardziej doświadczonych kandydatów"

Orlen**Porozumienie dotyczące zwiększenia produkcji biometanu**

Orlen i Krajowa Grupa Spożywcza podpisali porozumienie obejmujące m.in. budowę instalacji do produkcji biometanu. Podano, że porozumienie obejmuje współpracę w optymalnym wykorzystaniu własnych zasobów, w tym odpadów rolniczych i poprodukcyjnych oraz zabezpieczeniu areałów do nawożenia pofermentem – produktem pochodzącym z biogazowni rolniczych.

"Partnerzy chcą także wspólnie rozwinąć produkcję biometanu. Pierwszym krokiem na tej drodze będzie identyfikacja miejsc potencjalnie odpowiednich dla budowy instalacji do produkcji tego paliwa. Najpierw przeanalizowane zostaną grunty należące do KGS, ale spółki nie wykluczają innych lokalizacji, które będą odpowiednie do realizacji inwestycji. ORLEN i KGS będą również współpracować przy produkcji i dystrybucji biometanu, w tym pozyskaniu wymaganych zgód administracyjnych i odpowiednich certyfikatów, potwierdzających pochodzenie wytworzonego paliwa"

Pekao SA**Szacunki rezerw na ryzyko prawne kredytów CHF**

Bank Pekao w wynikach za II kwartał 2025 roku utworzy rezerwę na ryzyko prawne walutowych kredytów hipotecznych w CHF w wysokości 309 mln zł - podał bank w

komunikacie. Bank w II kwartale 2025 roku rozpozna rezerwy na zagadnienia związane z ochroną konsumentów w kwocie 108 mln zł.

Bank podał, że rezerwa wynika głównie z aktualizacji prognozy przyszłego napływu pozwów ze strony kredytobiorców.

SWIG80 i inne

+/-

Archicom

Nowa inwestycja

Archicom rusza z inwestycją mieszkaniową Bociana 5 w Krakowie na 280 mieszkań. Nowa inwestycja składać się będzie z dwóch budynków.

Dadelo

Wywiad z prezesem

Dadelo chce w tym roku przekroczyć 400 mln zł przychodów. W ciągu pięciu lat spółka chciałaby zwiększać sprzedaż o 30 proc. Rocznie. Celem firmy jest osiągnięcie 35-40 proc. udziału w polskim rynku.

„Sumarycznie, uwzględniając oba kanały e-commerce i stacjonarny, w ciągu kolejnych pięciu lat chcemy utrzymywać wzrosty sprzedaży na poziomie 30 proc. rocznie”

„Notujemy duże wzrosty, ale oczywiście nasza baza wyjściowa jest relatywnie niska. W tym roku chcemy przekroczyć 400 mln zł przychodów, rok temu było to 280 mln zł”

„Wartość rynku rowerowego w Polsce, obejmującego rowery, części, akcesoria i ubrania szacowana jest na ok. 4,5 – 5 mld zł. To są już znaczące liczby, które pokazują, że jesteśmy dużym rynkiem w skali Europy. Nasz cel definiujemy jako osiągnięcie 35-40 proc. udziału w tym rynku i będziemy do jego osiągnięcia dalej konsekwentnie dążyć”

„Na początku, chcemy otwierać sklepy we wszystkich miastach powyżej 300 tys. mieszkańców, a później skupimy się na tych pomiędzy 200 a 300 tys. Mamy 20 takich miast, ale myślimy też nad otwarciem kolejnych sklepów w Warszawie czy na Śląsku. Chcemy, aby droga klienta do sklepu była jak najkrótsza, czyli żeby odległość pomiędzy jednym a drugim sklepem nie była większa niż 200 km. Celem jest dojście do tego najpóźniej za trzy lata. Potencjał wzrostu jest więc duży, a samo otwieranie sklepów może spowodować dodatkowy wzrost przychodów o 20 proc.”

Erbud

Nowa umowa

Erbud podpisał umowę o wartości ok. 56 mln zł netto na wykonanie przebudowy budynku Szpitala Wojskowego z Przychodnią SP ZOZ w Szczecinie. Termin realizacji umowy to 30 listopada 2027 rok.

Stalexport
Autostrady

Szacunki za 1H25

Stalexport Autostrady szacuje, że grupa odnotowała w I półroczu 2025 roku 48,1 mln zł zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej wobec 58,4 mln zł zysku przed rokiem. Według szacunków zysk operacyjny grupy spadł w tym czasie do 57,4 mln zł z 76,4 mln zł przed rokiem, EBITDA zmniejszyła się do 109,8 mln zł z 127,4 mln zł, a przychody ukształtowały się na poziomie 306,9 mln zł wobec 277 mln zł przed rokiem.

Przychody z poboru opłat na autostradzie A4 Katowice-Kraków w I półroczu 2025 roku wzrosły o 10,9 proc. rdr do 300,7 mln zł. Średnie dobowe natężenie ruchu na tej autostradzie wzrosło w tym czasie o 5,2 proc. do 48,8 tys.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	Proгноza	Poprzednia
Poniedziałek, 14 lipca 2025							
	5:00	Chiny	Import (r/r)	czerwiec	1,10%	1,30%	-3,40%
	5:00	Chiny	Eksport (r/r)	czerwiec	5,80%	5,00%	4,80%
Wtorek, 15 lipca 2025							
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	II kw.	5,20%	5,10%	5,40%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec	6,80%	5,60%	5,80%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	4,80%	5,60%	6,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	czerwiec		4,10%	4,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj		0,90%	-2,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	maj		2,90%	0,80%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	lipiec		50	47,5
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	czerwiec		0,30%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	czerwiec		0,30%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		2,60%	2,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec		2,90%	2,80%
Środa, 16 lipca 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		3,40%	3,40%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	maj		12 mld	14 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	czerwiec		3,40%	3,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec		0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		2,50%	2,60%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec		0,10%	-0,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			7,07 mln brk
Czwartek, 17 lipca 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	maj		4,60%	4,60%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec		0,10%	-0,90%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	lipiec		-100,00%	-400,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		234 tys.	227 tys.
Piątek, 18 lipca 2025							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec			3,50%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec		3,30%	3,70%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		-1,30%	-1,20%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	lipiec		61,5	60,7



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.