

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-07-22 07:49



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

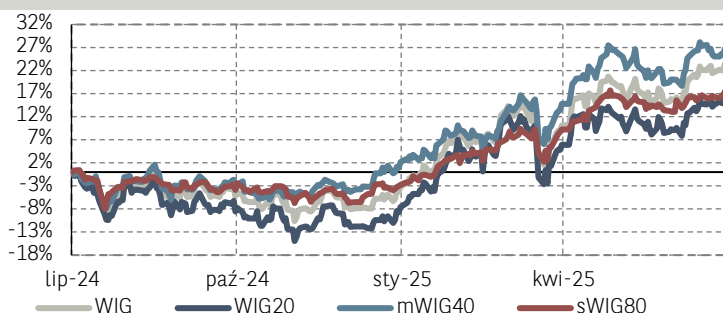
Początek tygodnia stał pod znakiem stosunkowo niewielkiej zmienności na globalnych giełdach. W ten trend handlu wpisała się także sesja na GPW. Po mocnej końcówce ubiegłego tygodnia, kiedy WIG20 wybił się na nowe maksima, wczoraj obserwowaliśmy lekką realizację zysków. Na indeksie blue chipów ciążyły głównie notowania PKO BP (-2,04%), oraz CCC i CD Projekt (oba ponad 1,5% straty). Z kolei powyżej 1,0% zyskiwały KGHM i Pepco. Podobną skalę korekty co na największych spółkach widzieliśmy także w przypadku mWIG40. Z kolei sWIG80 dopiero dziś pokonał ostatnie szczyty z maja i poprawił swój historyczny rekord notowań. Na przebieg sesji większego wpływu nie miały publikowane dane z polskiej gospodarki za czerwiec. Z jednej strony produkcja przemysłowa zaskoczyła negatywnie spadając o 0,1% r/r, przy oczekiwaniach wzrostu o 1,4% r/r. Z drugiej strony lepiej wypadła produkcja budowlano-montażowa oraz dane o wynagrodzeniach. Większej reakcji nie było zarówno na rynku długu (lekki spadek rentowności obligacji skarbowych), jak i walutowym (EUR/PLN bez zmian, lekki spadek USD/PLN, w ślad za globalnym osłabieniem amerykańskiego dolara).

Sesja na rynkach europejskich przebiegała spokojnie, a główne indeksy kontynuują konsolidację przy swoich lokalnych maksimach. Początkowo lepszy przebieg handlu miał miejsce za oceanem, jednak amerykańskie indeksy odnotowały realizację zysków pod koniec dnia. Inwestorzy mogli brać pod uwagę słowa Sekretarza Skarbu USA – Scott Bessent powiedział, że wprowadzenie wysokich stawek celnych dla krajów od 1 sierpnia „wywrze większą presję na te kraje, aby zawarły lepsze porozumienia”. Chociaż dodał, że administracji „bardziej zależy na wysokiej jakości” umowach handlowych niż na ich podpisaniu do 1 sierpnia może to oznaczać rozpoczęcie pobierania wyższych kwot taryf od następnego miesiąca, a dopiero późniejszą ich korektę i brak kolejnego odroczenia terminu przez Donalda Trumpa.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś poznamy pozostałe krajowe, miesięczne dane ekonomiczne za czerwiec – czyli sprzedaż detaliczną, a także podaż pieniądza (M3). Zwracamy także uwagę na zapowiedziane na środę o 10:00 ogłoszenie składu nowej Rady Ministrów przez premiera Donalda Tuska. Na arenie globalnej ważniejsze wydarzenia będą miały miejsce w drugiej części tygodnia – w czwartek poznamy decyzję Europejskiego Banku Centralnego w sprawie stóp procentowych (oczekiwany brak zmian) oraz nowe dane PMI. Kontynuowany będzie także sezon publikacji wyników spółek zagranicznych za II kwartał – m.in. w środę po sesji raporty pokaże Alphabet oraz Tesla.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	107995.84	-0.40%	+9.10%	+35.7%
WIG20	2949.94	-0.48%	+9.60%	+34.6%
mWIG40	8052.55	-0.41%	+7.25%	+31.5%
sWIG80	29220.78	+0.36%	+3.58%	+23.8%
WIG20 USD	813.86	+0.11%	+12.1%	+52.8%
WIG20 TR	6338.14	-0.48%	+10.1%	+37.3%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6305.60	+0.14%	+4.65%	+7.21%
Nasdaq C.	20974.17	+0.38%	+6.84%	+8.61%
DAX	24298.18	+0.04%	+4.42%	+22.0%
CAC40	7798.22	-0.31%	+3.46%	+5.66%
FTSE250	22012.46	+0.52%	+4.22%	+6.74%
BUX	101339.20	+0.08%	+4.28%	+27.7%
NIKKEI	39819.11	-0.21%	+2.40%	-0.19%
Hang Seng	24994.14	+0.68%	+5.51%	+24.6%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.406	-0.37%	-4.32%	-8.11%
USA	4.376	-0.91%	+0.64%	-4.37%
Niemcy	2.6120	-3.01%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.24481	-0.01%	-0.68%	-0.73%
USD/PLN	3.63065	-0.60%	-1.65%	-12.09%
CHF/PLN	4.54900	-0.17%	+0.12%	-0.06%
GBP/PLN	4.89782	-0.03%	-1.88%	-5.22%
EUR/USD	1.16916	+0.6%	+0.98%	+12.9%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	68.98	-0.43%	-2.18%	-7.58%
Złoto (\$/ozt)	3411.10	+1.57%	+0.47%	+29.2%
Miedź (c/lb)	563.88	+0.61%	+16.3%	40,00%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-07-21
WZROSTY		SPADKI		
LSISOFT	+9.60%	SOPHARMA	-16.13%	
PASSUS	+8.72%	CELTIC	-7.41%	
JSW	+7.44%	ATREM	-5.66%	
OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1476,96	146 (39.6%)	177 (48.0%)	

WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro, Żabka	Współpraca logistyczna Allegro Delivery podjęło współpracę z siecią sklepów Żabka, dzięki tej współpracy zyskało ok. 11,6 tys. nowych punktów odbioru. Łącznie sieć ma już 45 tys. punktów odbioru.	
Enea	Wywiad z prezesem - Grupa Enea nie planuje w 2025 roku kolejnych dużych akwizycji w obszarze OZE, chce skupić się na własnych projektach. Inwestycje w grupie Enea na ten rok są realizowane zgodnie z planem, CAPEX ma wynieść ok. 8 mld zł. - Grupa Enea chce na przełomie sierpnia i września wydać polecenie rozpoczęcia prac związanych z budową bloków parowo-gazowych w Koźlenicach. Elektrownia ma być oddana w I poł. 2029, a koszt szacowany jest na ponad 7 mld zł. - Enea myśli też o projekcie gazowym w Połańcu - inwestycja w Połańcu jest obecnie na etapie decyzji dotyczącej formuły i założeń przetargu na budowę. - Prezes Enei ocenia, że wyzwaniem dla branży energetycznej przy realizacji nowych projektów wytwórczych w gazie będzie dostępność wykonawców.	
KGHM	Dane operacyjne za czerwiec - Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w czerwcu 63 tys. ton i była wyższa o 7 proc. rdr. Produkcja miedzi płatnej KGHM wyniosła w czerwcu 57,5 tys. ton i była niższa o 1 proc. rdr - Sprzedaż srebra w czerwcu wyniosła 119,1 tony i była niższa o 28,5 tony (-19 proc.) od sprzedaży z czerwca 2024 roku. Produkcja srebra płatnego wyniosła 110,7 tony, tj. o 14,7 tony (-12 proc.) mniej niż wartość produkcji odnotowana w czerwcu 2024 roku. - Sprzedaż TPM wyniosła 16,0 tys. troz i była niższa o 1,2 tys. troz (-7 proc.) od sprzedaży z czerwca 2024 roku. Produkcja TPM wyniosła 13,4 tys. troz i kształtowała się na poziomie zbliżonym do czerwca 2024 roku. - Sprzedaż molibdenu w czerwcu wyniosła 0,3 mln funtów i była wyższa o 0,1 mln funtów od sprzedaży z czerwca 2024 roku. Produkcja molibdenu wyniosła 0,5 mln funtów, tj. o 150 proc. więcej niż wartość produkcji odnotowana w czerwcu 2024 roku.	
Mirbud	Nowe umowy - Pierwsza z podpisanych w poniedziałek umów dotyczy rozbudowy drogi ekspresowej S10 w rejonie obwodnicy miejscowości Wyrzysk w powiecie pilskim w Wielkopolsce. Wartość umowy to 121,3 mln zł brutto. - Druga z podpisanych umów dotyczy zaprojektowania i budowy drogi ekspresowej S11 Ostrów Wlkp. – Kępno na odcinku węzeł Przygodzice – węzeł Ostrzeszów Północ (bez węzła). Wartość tej umowy to 549,4 mln zł brutto. - Portfel zamówień Mirbudu wzrósł do 8,66 mld zł netto do realizacji do 2029 roku.	
Mo-Bruk	Umorzenie postępowania skarbowego Naczelnik Urzędu Skarbowego w Nowym Sączu umorzył postępowanie egzekucyjne Mo-Bruku dot. opłat podwyższonych za składowanie odpadów za 2017 r. - podał Mo-Bruk w komunikacie. Spółka oczekuje na wydanie przez SKO we Wrocławiu decyzji o umorzeniu postępowania ws. wymierzenia opłat podwyższonych za 2017 r.	
SWIG80 i inne		+/-
Unibep	Nowa umowa Konsorcjum, którego liderem jest Unibep, podpisało z PGE Energia Ciepła kontrakt o wartości 885,7 mln zł netto, z czego ok. 589,7 mln zł netto przypada na Unibep. inwestycja ma polegać na wykonaniu projektu oraz robót budowlano-montażowych, których celem jest realizacja elektrociepłowni gazowej opartej na agregatach kogeneracyjnych.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 22 lipca 2025		
GPW		Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,15 zł na akcję.
KRKA		Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 8,25 euro na akcję.
RAFAKO		Wycofanie akcji spółki z obrotu na GPW w związku z upływem 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu o ogłoszeniu upadłości.
TEXT		Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,51 zł na akcję.
środa 23 lipca 2025		
ENTER		Wypłata dywidendy 3 zł na akcję.
GPW		Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,15 zł na akcję.
KRKA		Dzień ustalenia prawa do dywidendy 8,25 euro na akcję.
TEXT		Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2024/25 w wysokości 1,51 zł na akcję.
UNICREDIT		Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
WAWEL		Wypłata dywidendy 10 zł na akcję.
czwartek 24 lipca 2025		
GRODNO		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2024/2025.
INPRO		Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 zł na akcję.
KRKA		Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
KRKA		Wypłata dywidendy 8,25 euro na akcję.
LSISOFT		ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.
piątek 25 lipca 2025		
EKOEXPORT		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
ELEKTROTI		Wypłata dywidendy 2,50 zł na akcję.
INPRO		Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 zł na akcję.
KRVITAMIN		Wypłata dywidendy 0,27 zł na akcję.
SONEL		Wypłata dywidendy 0,65 zł na akcję.
TORPOL		Wypłata dywidendy 1,35 zł na akcję.
ULTGAMES		Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
WIRTUALNA		Wypłata dywidendy 2,20 zł na akcję.
poniedziałek 28 lipca 2025		
ORANGEPL		Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
DADELO		NWZA ws. ustanowienia w spółce programu motywacyjnego, upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, zmiany statutu oraz przyjęcia Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej.
KOMPAP		Wypłata dywidendy 1,30 zł na akcję.
NEUCA		Wypłata dywidendy 16 zł na akcję.



OPONEO.PL	NWZA ws. ustanowienia programu motywacyjnego, upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z możliwością wyłączenia w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany statutu oraz zmiany Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej.
-----------	---

ULTGAMES	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
----------	--

wtorek 29 lipca 2025

MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku
------------	---

środa 30 lipca 2025

KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
------	--

SANPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
-------	--

DIGITANET	NWZA ws. skrócenia kadencji RN, odwołania członków RN, ustalenia liczby członków RN nowej kadencji, powołania członków RN na nową kadencję.
-----------	---

TEXT	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2024/2025 w wysokości 1,51 zł na akcję.
------	--

czwartek 31 lipca 2025

ENEA	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
------	-------------------------------------

INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
--------	--

ABPL	NWZA ws. zmian w RN, zmiany wynagrodzeń dla członków RN i in.
------	---

EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
-----------	---

GREENX	Publikacja raportu za IV kwartał roku obrotowego 2024/2025.
--------	---

INTERSPPL	Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.
-----------	---

MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
-------	--

MERCOR	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2024/2025.
--------	---

SNTVERSE	NWZA ws. m.in. zmiany Regulaminu Programu Motywacyjnego oraz zmiany statutu.
----------	--

STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
---------	--

piątek 1 sierpnia 2025

ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
-----------	--

CEZ	Wypłata dywidendy 47 CZK na akcję.
-----	------------------------------------

EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
-----------	---

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 21 lipca 2025							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	czerwiec	-1,80%	-1,70%	-1,50%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec	-0,10%	1,40%	3,90%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	czerwiec	2,20%	-1,20%	-2,90%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	czerwiec	9,00%	8,60%	8,40%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	czerwiec	-0,80%	-0,80%	-0,80%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	czerwiec	-0,30%	-0,20%	-0,10%
Wtorek, 22 lipca 2025							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		4,70%	4,30%
	14:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r) – ceny stałe	czerwiec		3,90%	4,40%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec		10,20%	10,30%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	lipiec		-3,00	-7,00
Środa, 23 lipca 2025							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	czerwiec		5,10%	5,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-3,86 mln brk
Czwartek, 24 lipca 2025							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		48,5	48,1
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		49,7	49,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		49,3	49
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		50	49,7
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		49,8	49,5
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		50,8	50,5
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	lipiec		2,00%	2,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		229 tys.	221 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	lipiec			
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		52,7	52,9
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		53	52,9
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	czerwiec		651 tys.	623 tys.
Piątek, 25 lipca 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec		1,20%	-2,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec			-1,30%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	lipiec		89	88,4
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec			3,90%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	czerwiec		-10,30%	16,40%



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.