

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-07-23 08:16



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

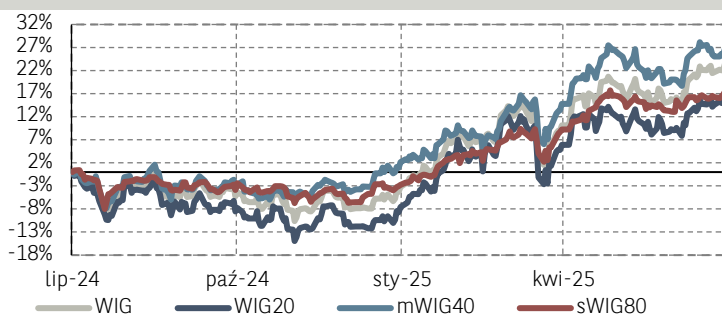
We wtorek na warszawskim rynku przeważały niedźwiedzie. Indeks WIG20 zaliczył ruch powrotny do wybitego podczas piątkowej sesji oporu powyżej poziomu 2900 punktów. Jego utrzymanie daje szansę bykom na kontynuację zwyżek z poprzedniego tygodnia. Notowaniom indeksu blue-chips ciążyły walory CD Projekt (-3,51%) oraz Dino (-1,65%). Nie pomagały również banki, które zaliczyły spadek notowań od -0,66% do -1,45%. Na plus wyróżniły się spółki konsumenckie tj. Pepco (+1,02%), LPP (+0,57%) czy Żabka (+0,38%). Relatywną siłę pokazały także walory KGHM, który wzrósł o 0,86%. Nieco lepiej zachowały się indeksy średnich i małych spółek, jednak również i im zabrakło siły na pozytywne zakończenie sesji. Indeks mWIG40 odnotował spadek o 0,40%, a indeks sWIG80 (-0,03%) minimalnie stracił względem poniedziałkowej sesji.

Kontynuację realizacji zysków obserwowaliśmy także na europejskich rynkach. Niemiecki DAX obsunął się o ponad 1%, a francuski CAC40 zniżkował o 0,69%. Rynek niewątpliwie czeka na rozstrzygnięcie sprawy 30% taryf handlowych nałożonych na kraje UE przez Donalda Trumpa. Na dziś nie ma jeszcze porozumienia między Europą a Stanami Zjednoczonymi. Z kolei na Wall Street, nadal bez większych zmian, a amerykański indeks szerokiego rynku, S&P500 po słabym podażowym otwarciu wrócił w rejon z poniedziałku notując wzrost o symboliczne 0,06%. Większa presja sprzedających utrzymała się na największych spółkach technologicznych. Indeks Nasdaq100 spadł podczas wczorajszej sesji o 0,50%, a ciążyły w dużej mierze walory spółek półprzewodnikowych tj. Nvidia (-2,54%) czy Broadcom (-3,34%). W obliczu zbliżającego się posiedzenia Fed, w ostatnich wypowiedziach Donalda Trumpa można dostrzec wyraźny nacisk w stronę Jerome'a Powella. Prezydent Stanów Zjednoczonych stwierdził, że prezes Fed utrzymuje wysokie stopy procentowe ze względów politycznych, a obniżki stóp są koniecznością nawet do 1pp.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś poznamy dane o stopie bezrobocia w Polsce, jak również tygodniowe dane o zapasach ropy w USA. O poranku na giełdach azjatyckich obserwujemy większe wzrosty wywołane podpisanymi umowami handlowymi między Stanami Zjednoczonymi, a Japonią. Tamtejszy indeks Nikkei rośnie o ponad 3,5%, a chiński Hang Seng o ponad 1%. Pozytywny sentyment może wrócić także na Stary Kontynent, jeśli pojawią się informacje o możliwym porozumieniu między USA, a krajami strefy euro. 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	107395.60	-0.56%	+8.50%	+35.0%
WIG20	2929.23	-0.70%	+8.83%	+33.6%
mWIG40	8020.57	-0.40%	+6.83%	+31.0%
sWIG80	29211.70	-0.03%	+3.55%	+23.8%
WIG20 USD	807.92	-0.73%	+11.3%	+51.7%
WIG20 TR	6293.64	-0.70%	+9.29%	+36.3%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6309.62	+0.06%	+4.72%	+7.28%
Nasdaq C.	20892.69	-0.39%	+6.43%	+8.19%
DAX	24041.90	-1.09%	+3.32%	+20.8%
CAC40	7744.41	-0.69%	+2.74%	+4.93%
FTSE250	21934.26	-0.36%	+3.85%	+6.36%
BUX	100311.00	-1.01%	+3.22%	+26.5%
NIKKEI	39774.92	-0.11%	+3.70%	-0.30%
Hang Seng	25130.03	+0.54%	+6.08%	+25.3%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.335	-1.31%	-5.58%	-9.31%
USA	4.345	-0.78%	-0.07%	-5.05%
Niemcy	2.5890	-0.88%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25248	+0.18%	-0.50%	-0.55%
USD/PLN	3.61935	-0.29%	-1.95%	-12.36%
CHF/PLN	4.56711	+0.42%	+0.52%	+0.34%
GBP/PLN	4.89549	-0.04%	-1.92%	-5.26%
EUR/USD	1.17493	+0.48%	+1.48%	+13.5%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	68.59	-0.90%	-2.74%	-8.11%
Złoto (\$/ozt)	3443.70	+1.09%	+1.43%	+30.4%
Miedź (c/lb)	572.15	+1.49%	+18.0%	+42.1%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-07-22

WZROSTY		SPADKI	
PLAZACNTR	+18.37%	GETIN	-8.25%
RAEN	+10.24%	LSISOFT	-8.03%
ASBIS	+7.30%	GPW	-6.43%

OBROTY	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1497,27	139 (38.4%)	179 (49.4%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Cyfrowy Polsat**Zmiany w RN spółki**

TiVi Foundation, akcjonariusz Cyfrowego Polsatu odwołał Mirosława Błaszczuka ze stanowiska prezesa spółki i w jego miejsce powołał Andrzeja Abramczuka. Akcjonariusz odwołał także Zygmunta Solorza ze stanowiska przewodniczącego rady nadzorczej spółki i w jego miejsce powołał Daniela Kaczorowskiego.

Z tą decyzją nie zgadza się Zygmunt Solorz, a jego prawnik poinformował, że zaskarżenie do tej decyzji zostanie niezwłocznie złożone.

"Zygmunt Solorz, będący właścicielem Grupy Polsat Plus, wyraża głęboką dezaprobatę dla dyskutowanych zmian, z całą mocą podkreślając bezprawne i pozastatutowe działania leżące u podstaw tej, jedynie przejściowej, sytuacji".

"Dzisiejsze, rzekomo skuteczne zmiany, zostaną niezwłocznie zaskarżone, ponieważ stoją w sprzeczności tak z procedurami, jak i prawem. Rzekome odwołanie Zygmunta Solorza ze stanowiska szefa rady nadzorczej jest w jego ocenie wyłącznie czasowym wybiegiem mającym na celu zwrócenie uwagi na spór wokół spółki, co nie służy jej bieżącym operacjom"

Dzieci Zygmunta Solorza ze zrozumieniem przyjmują decyzję Fundacji TiVi o zmianach w spółkach Grupy Polsat. Z kolei ich pełnomocnik Paweł Rymarz odrzuca sformułowane przez prawnika Zygmunta Solorza zarzuty o wadliwych decyzjach personalnych w tych spółkach.

"Z nadzieją na stabilizację sytuacji w Grupie odebrać można nominacje osób, które wskazano do pełnienia ról nadzorczych i zarządczych – wybrano managerów z bardzo dużym doświadczeniem, znających grupę. To nominacje nastawione na interes spółek i uspokojenie sytuacji"

Grupa Azoty**Spółka ma dokument z bankami nt. możliwych opcji docelowej struktury finansowania**

- "Jesteśmy w fazie rozmów z instytucjami finansującymi w zakresie systemowych, długofalowych rozwiązań poprawiających sytuację finansową Grupy Azoty. Podpisany dokument jest podsumowaniem aktualnie rozważanych opcji dotyczących docelowej struktury finansowania Grupy Azoty"
- "W przypadku osiągnięcia wstępnego porozumienia z instytucjami finansującymi w zakresie docelowych rozwiązań finansowania Grupy Azoty, spółka poinformuje o tym stosownym raportem bieżącym"
- W ramach podpisanego porozumienia Skarb Państwa rozważa dokapitalizowanie Grupy Azoty na kwotę do 1,6 mld zł, a instytucje finansowe rozważają średnioterminowy plan restrukturyzacyjny, w ramach którego zadłużenie zostanie podzielone na trzy części.
- "Plan zakłada konwersję długu Grupy Azoty na akcje spółki, zamianę zadłużenia na obligacje partycypacyjne oraz balonową spłatę zadłużenia po pięciu latach" - powiedziało źródło.
- „Zgodnie z porozumieniem, Grupa Azoty ma przeprowadzić konieczną restrukturyzację, ale nie ma w nim mowy o zwolnieniach pracowników"

Mirbud**Nowa umowa**

- Mirbud podpisał umowę na budowę łącznika drogowego dla rozwoju transportu intermodalnego w Sławkowie o wartości 189,6 mln zł brutto
- Przedmiotem umowy jest realizacja zadania dotycząca budowy łącznika drogowego pomiędzy Droga Krajową nr 94 a Euroterminalem i stacją PKP LHS w Sławkowie dla rozwoju transportu intermodalnego.
- Termin realizacji zadania ustalono na 42 miesiące od dnia wskazanego przez zamawiającego nakazującego przystąpienie do realizacji umowy.



Rainbow Tours	Spółka notuje wzrost przedsprzedaży oferty Lato 2025 o ok. 7,6 proc. Rdr Predsprzedaż imprez turystycznych Rainbow Tours z oferty sezonu "Lato 2025" do 15 lipca 2025 roku obejmowała 528.936 osób, co oznacza wzrost o ok. 7,6 proc. w porównaniu do poziomu przedsprzedaży oferty sezonu "Lato 2024" w tym samym okresie 2024 r. Jak podano, chodzi o wycieczki realizowane w miesiącach: kwiecień - październik 2025 roku, od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży do 15 lipca 2025 roku.	
Synektik	Spółka przyjęła plan podziału na dwa niezależne podmioty Synektik przyjął plan podziału spółki na dwa niezależne podmioty; do nowoutworzonej spółki Syn2bio wydzielona zostanie działalność związana z badaniami nad nowymi cząsteczkami farmaceutycznymi Pozostała działalność pozostanie w Synektiku, a obie spółki będą notowane na GPW. "Przyjęcie planu podziału to ważny krok przybliżający nas do planowanego podziału Synektika na dwie niezależne firmy, prowadzące odmienną działalność i przyciągające inwestorów o różnym profilu i 'apetycie na ryzyko'. Przeniesienie do Syn2bio działalności związanej z badaniami nad nowymi cząsteczkami farmaceutycznymi, w tym nad kardioznacznikiem – naszym flagowym projektem badawczym – umożliwi pozyskanie nowych źródeł ich finansowania" "Z kolei Synektikowi, którego wyniki dotychczas były obciążone kosztami tych badań, pozwoli na osiąganie wyższej rentowności i wypłacanie wyższych dywidend. Rozdzielenie dotychczasowej, zróżnicowanej działalności do niezależnych spółek pozwoli ponadto inwestorom na odrębną, rzetelną wycenę, uwzględniającą potencjał każdej z nich. Jesteśmy przekonani, że w konsekwencji będzie to prowadzić do zwiększenia wartości obu spółek" "Naszą intencją jest, aby zakończyć ten etap na początku 2026 roku, co umożliwi nam sfinalizowanie podziału i wprowadzenie akcji nowej spółki na GPW w pierwszej połowie przyszłego roku"	+
SWIG80 i inne		+/-
Dadelo	Uruchomienie naboru na dopłaty do rowerów elektrycznych i cargo planowane w 2025 r. Nabór wniosków o dofinansowanie zakupu nowych rowerów elektrycznych, rowerów cargo i elektrycznych wózków rowerowych planowany jest na 2025 r., ale jeszcze nie ustalono konkretnej daty – poinformował resort klimatu w odpowiedzi na interpelację poselską. Na realizację programu zaplanowano do 50 mln zł. Planowana maksymalna wysokość dotacji może wynieść do 50 proc. kosztów kwalifikowanych: do 2.500 zł dla standardowych rowerów elektrycznych oraz do 4.500 zł dla rowerów cargo i wózków elektrycznych. Zgodnie z założeniami, dofinansowanie będzie wypłacane w formie refundacji po zrealizowaniu zakupu.	
PKP Cargo	Spółka jesienią wystąpi z roszczeniem o pokrycie szkód w związku z decyzją węglową PKP Cargo zamierza jesienią wystąpić z roszczeniem o pokrycie poniesionych szkód w związku z tzw. decyzją węglową premiera z 2022 r., powołując się na prawo do pełnego wynagrodzenia i odszkodowania w sytuacji wyższej konieczności. Podczas posiedzenia sejmowej komisji infrastruktury prezes PKP Cargo stwierdziła, że decyzja węglowa miała zarówno bezpośrednie pozytywne skutki (wynagrodzenie za przewóz węgla), jak i bezpośrednie negatywne skutki, takie jak kary za niewykonanie kontraktów. Dodała, że wystąpiły ponadto pośrednie negatywne konsekwencje, w tym odstąpienie klientów od umów lub zmniejszenie przewożonej masy, a także utracone korzyści oraz niewykorzystane nakłady inwestycyjne, np. na przygotowane, ale nieużywane węglarki. "Jeśli chodzi o decyzję węglową, nie możemy państwu powiedzieć dokładnie, jaki skutek finansowy ta decyzja w firmie spowodowała, bo jesteśmy w fazie finalnych analiz. Współpracujemy tutaj z renomowaną kancelarią prawną i renomowanym doradcą branżowym oraz instytutem naukowym"	
Polwax	Przegląd opcji strategicznych	



Zarząd Polwax zdecydował o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych w zakresie Inwestycji FUTURE. Jego celem jest rozpoznanie aktualnych możliwości związanych z realizacją inwestycji.

"Istotnymi elementami procesu przeglądu opcji strategicznych w powyższym zakresie będą: rewizja założeń przyjętych przy podejmowaniu wcześniejszych decyzji w zakresie realizacji inwestycji FUTURE, ocena obecnego stanu realizacji inwestycji, w tym stanu technicznego zabezpieczonych elementów inwestycji oraz badanie rynku pod kątem możliwości pozyskania inwestora finansowego i/lub branżowego."

"Zarząd wskazuje, iż na chwilę obecną nie zostały podjęte żadne decyzje dotyczące wyboru konkretnej opcji strategicznej dot. możliwości realizacji Inwestycji FUTURE. Czas trwania przeglądu opcji strategicznych zostanie dostosowany do skomplikowanego charakteru Inwestycji oraz będzie uwzględniał uwarunkowania rynkowe, a także postanowienia zawartego w dniu 24 czerwca 2025 roku pomiędzy spółką, Mostostal Zabrze oraz Orlen Projekt porozumienia ugodowego, którego przedmiotem jest polubowne rozwiązanie sporów toczących się pomiędzy spółką i Orlen Projekt, związanych z Inwestycją FUTURE"

Selvita

Nowe zlecenie

Spółka zależna Selvity otrzymała trzy zlecenia na realizację prac. łączna wartość zleceń wynosi ok. 11,9 mln zł. Jak podano, w ramach zleceń spółka zapewni kontynuację kompleksowego wsparcia naukowego w zakresie badań ADME/DMPK, w tym usługi profilowania fizykochemicznego, usługi analityczne oraz badania in-vivo PK dla dużych i małych cząsteczek, które mają wspierać programy badawcze.

Prace będą wykonywane w laboratorium w Zagrzebiu i będą trwać do 31 grudnia 2025 roku.

Zlecenia stanowią kontynuację wieloletniej współpracy, prowadzonej na podstawie ramowej umowy o świadczenie usług zawartej w lipcu 2015 roku.

Unibep

Wybór oferty spółki unieważniony

Wybór oferty Unibepu na realizację zadania "Budowa obwodnicy Starogardu Gdańskiego w ciągu drogi krajowej nr 22" został unieważniony. Jak podano, zamawiający dokonał unieważnienia wyboru oferty Unibepu oraz dokona ponownego badania i oceny ofert.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 23 lipca 2025		
ENTER		Wyплата 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		Wyплата 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		Wyплата 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		Wyплата dywidendy 2,50 zł na akcję.
INPRO		Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 zł na akcję.
KRVITAMIN		Wyплата dywidendy 0,27 zł na akcję.
SONEL		Wyплата dywidendy 0,65 zł na akcję.
TORPOL		Wyплата dywidendy 1,35 zł na akcję.
ULTGAMES		Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
WIRTUALNA		Wyплата 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		Wyплата dywidendy 1,30 zł na akcję.
NEUCA		Wyплата 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	Wyплата zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2024/2025 w wysokości 1,51 zł na akcję.

czwartek 31 lipca 2025

ENEA	Wyплата 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	Wyплата 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	2,10%	4,70%	4,30%
	14:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r) – ceny stałe	czerwiec	2,20%	3,90%	4,40%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec	10,50%	10,20%	10,30%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	lipiec	-20,00	-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.