

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-07-24 07:40



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W środę nastroje na rynkach były pozytywne i zieleń gościła na większości parkietów. To pokłosie ogłoszonej dzień wcześniej przez prezydenta USA umowy handlowej z Japonią. Donald Trump określił ją jako „potężną umowę”, ponieważ zakłada przeznaczenie przez Japonię 550 mld USD na inwestycje w USA, oraz 15% taryfę celną dla towarów importowanych z Japonii. To spora zmiana wobec proponowanej w lipcu stawki, która wynosiła 25%. Z kolei Japonia, która pod względem wymiany handlowej jest piątym największym partnerem USA, ma otworzyć swój rynek m.in. dla amerykańskich samochodów czy produktów rolnych. W efekcie, już podczas azjatyckiej sesji widzieliśmy spore wzrosty na japońskiej giełdzie, gdzie Nikkei zyskał 3,5%. Dobre nastroje utrzymywały się także podczas handlu w Europie. Inwestorzy liczą na to, że również UE zdoła wynegocjować umowę handlową przed zaplanowaną na 1 sierpnia podwyżką cęt do 30%. Niemiecki DAX zyskał 0,83%, a francuski CAC40 wzrósł o 1,37%. Największe tempo wzrostów widoczne było na akcjach koncernów samochodowych.

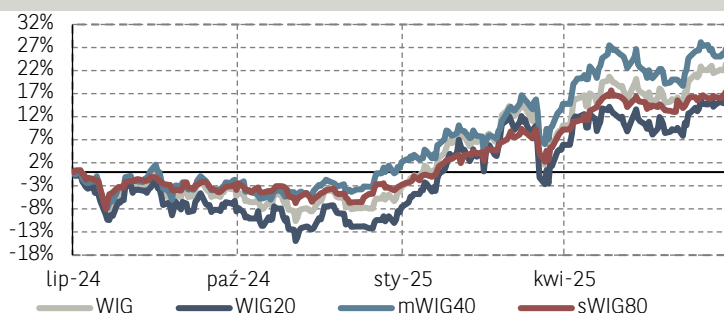
Z kolei w Polsce również przewagę miały byki i w pierwszej części handlu WIG20 wyznaczył dzienny szczyt na poziomie 2970 pkt. W kolejnych godzinach tempo wzrostów spadło i ostatecznie indeks blue chips zyskał 0,59%.

Na Wall Street trwa sezon publikacji wyników za II kwartał. Wczoraj raportami pochwały się m.in. Tesla i Alphabet. W przypadku Tesli zysk na akcję wyniósł 0,4 USD w porównaniu z 0,43 USD oczekiwanych przez rynek. Z kolei zysk Alphabetu na akcję wyniósł 2,31 USD w porównaniu z szacowanymi 2,18 USD, ale inwestorom nie spodobał się fakt, że spółka podniosła prognozę wydatków kapitałowych w tym roku o 10 mld USD.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś uwaga rynków skupi się przede wszystkim na decyzji dotyczącej stóp procentowych w strefie euro. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że Rada Gubernatorów utrzyma stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Ostateczne obniżenie stóp procentowych o 25 pb w obecnym cyklu luzowania polityki pieniężnej spodziewane jest we wrześniu. Wycena rynkowa jest spójna z tą prognozą. W cieniu oczekiwań na decyzję zostaną opublikowane wstępne, lipcowe szacunki PMI dla głównych gospodarek świata. Poprzednie dane wskazywały na ogólną poprawę aktywności w przemyśle i usługach. Niemniej jednak wskaźnik dla przemysłu w dalszym ciągu nie przekroczył granicy 50 pkt, która oddziela recesję od ożywienia.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	107975.62	+0.54%	+9.08%	+35.7%
WIG20	2946.62	+0.59%	+9.48%	+34.4%
mWIG40	8051.95	+0.39%	+7.24%	+31.5%
sWIG80	29348.11	+0.47%	+4.04%	+24.4%
WIG20 USD	813.25	+0.66%	+12.0%	+52.7%
WIG20 TR	6331.01	+0.59%	+9.94%	+37.2%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6358.91	+0.78%	+5.54%	+8.11%
Nasdaq C.	21020.02	+0.61%	+7.08%	+8.85%
DAX	24240.82	+0.83%	+4.18%	+21.8%
CAC40	7850.43	+1.37%	+4.15%	+6.36%
FTSE250	22013.49	+0.36%	+4.23%	+6.74%
BUX	100868.31	+0.56%	+3.79%	+27.2%
NIKKEI	41861.98	+1.68%	+7.92%	+4.94%
Hang Seng	25706.00	+0.65%	+6.32%	+28.1%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.448	+2.12%	-3.58%	-7.39%
USA	4.396	+0.30%	+2.30%	-3.93%
Niemcy	2.6390	+1.93%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25135	+0.03%	-0.03%	-0.57%
USD/PLN	3.61055	-0.01%	-1.43%	-12.57%
CHF/PLN	4.55601	-0.01%	+0.16%	+0.10%
GBP/PLN	4.90266	-0.03%	-1.67%	-5.12%
EUR/USD	1.17748	+0.04%	+1.42%	+13.7%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	68.79	+0.41%	+3.96%	-7.84%
Złoto (\$/ozt)	3384.31	-0.38%	+1.52%	+28.2%
Miedź (c/lb)	588.73	+1.24%	+20.9%	+46.3%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-07-23

WZROSTY		SPADKI	
MOLECURE	+12.54%	IMCOMPANY	-8.90%
GETIN	+7.65%	PLAZACNTR	-7.41%
PKPCARGO	+7.01%	COMP	-3.76%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1942,85	172 (47.4%)	139 (38.3%)

WIG20 i mWIG40

+/-

JSW **Projekt badawczo-rozwojowy**
Jastrzębska Spółka Węglowa uruchomiła projekt badawczo-rozwojowy METH2GEN, którego celem jest jednocześnie ograniczenie zagrożenia metanowego w kopalniach oraz przekształcenie odpadowego metanu w wodór. Budżet całego projektu, który wsparła UE wynosi 25,6 mln euro, z czego budżet JSW – ponad 20 mln euro.

Pekao **Wykaz spółek z zakazem zbycia akcji SP**
MF przygotowuje projekt ustawy mającej na celu wpisanie Pekao SA do wykazu spółek z zakazem zbycia akcji SP. Podano, że projektowana ustawa zakłada zmianę przepisów m.in. ustawy o zasadach zarządzania mieniem państwowym, mającą na celu dodanie Banku Pekao SA do wykazu spółek, w których nie mogą być zbyte akcje lub prawa z akcji należące do Skarbu Państwa. Wskazano, że wynika to z faktu podpisania przez PZU i Bank Pekao w dniu 1 czerwca 2025 r. memorandum o współpracy, która docelowo ma doprowadzić do reorganizacji i zwiększenia efektywności grupy kapitałowej.

SWIG80 i inne

+/-

Enter Air **Wywiad**
Celem Enter Air na 2025 rok jest poprawa rentowności poszczególnych segmentów – poinformował PAP Biznes w wywiadzie członek zarządu i dyrektor generalny Grzegorz Polaniecki. Dodał, że spółka planuje duże zwiększenia floty w 2026 roku.

- "Celem na ten rok nie jest zwiększanie liczby rejsów, tylko poprawa rentowności na poszczególnych segmentach. Może to być osiągnięte dzięki temu, że latamy dwoma własnymi samolotami więcej, a nie wynajętymi w wet-lease, tak jak było to rok temu" - powiedział PAP Biznes członek zarządu i dyrektor generalny Grzegorz Polaniecki.
- Jak poinformował, w związku ze spodziewanym wzrostem popytu, spółka planuje duże zwiększenie floty w 2026 roku.
- "Spodziewamy się, że w przyszłym roku popyt będzie wyższy, więc na przyszły rok mamy duże plany zwiększania floty. Mamy dostać pięć Boeingów 737 MAX i prawdopodobnie jeszcze dwa Boeingi 737-800. To wszystko będzie jednak zależało od popytu" - dodał.
- Dyrektor zaznaczył, że jeżeli jednak popyt będzie słabszy, to spółka będzie dopasowywać wielkość floty. Według niego, wszystko wskazuje jednak na to, że rynek cały czas, szczególnie w Polsce, powinien rosnąć.
- "Nie tylko w tej chwili jest duży popyt, ale jest też bardzo duży potencjał na popyt w przyszłości. Dopasowujemy się do tego, czego potrzebuje rynek i nigdy nie podchodzimy do sprawy optymistycznie, tylko pragmatycznie. Jeżeli jest popyt na daną liczbę samolotów, to my ten popyt wypełniamy i w tej chwili lata dla nas tyle samo samolotów, ile latało w zeszłym roku" - dodał.

Lentex **Szacunkowe wyniki**
Lentex szacuje, że w I półroczu 2025 roku miał 7,9 mln zł zysku netto i 12,19 mln zł EBITDA. Szacowane przychody netto wyniosły 93,19 mln zł.

Medicalgorithmics **Integracja u klienta w USA**
Medicalgorithmics przeprowadził integrację u jednego z kluczowych klientów w USA. Spółka szacuje, że łączne przychody z umowy za pierwsze 24 miesiące po akceptacji integracji i rozpoczęciu komercyjnych badań wyniosą od ok. 7,7 do ok. 11,5 mln USD. "Przeprowadzenie integracji u jednego z największych amerykańskich IDTF to kamień milowy w rozwoju Medicalgorithmics w tym roku. Nasz amerykański partner, który według rynkowych szacunków ma potencjał do wzrostu nawet 50 proc. rdr, rozpoczął komercyjnie wykorzystywać nasze innowacyjne (...)oprogramowanie. Spodziewamy się, że w związku z planowanym znaczącym wzrostem liczby sesji, które poprzedziła w pełni udana i

	satysfakcjonująca integracja oraz szkolenie klienta, przyspieszymy dynamikę rozwoju na rynku amerykańskim oraz zwiększymy przychody" - powiedział cytowany w komunikacie prasowym prezes spółki Kris Siemionow.	
Sygnity	Szacunkowe wyniki Sygnity szacuje skonsolidowane przychody w pierwszym półroczu roku obrotowego 2025 na ok. 158,4 mln zł, a zysk netto na ok. 30,6 mln zł. EBITDA szacowana jest na ok. 43,7 mln zł, a zysk brutto na ok. 38,2 mln zł.	
Unibep	Najkorzystniejsza oferta Oferta Unibepu na budowę budynku dla Sądu Rejonowego w Suwałkach o wartości ok. 71,2 mln zł została wybrana jako najkorzystniejsza.	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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

ASSECOSSE	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	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	5,20%	5,10%	5,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-3,17 mln brk	-0,6 mln brk	-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.