

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-07-25 08:05

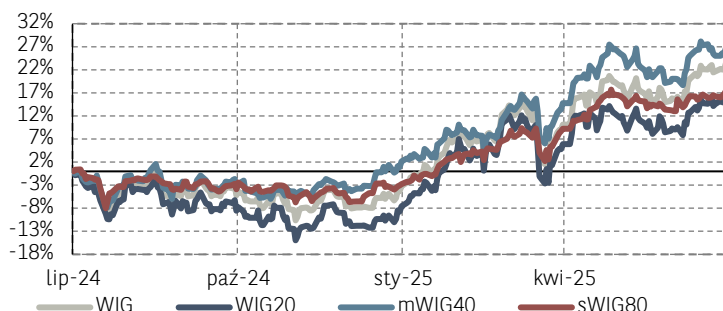
POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajszy sentyment na GPW przyniósł kontynuację wzrostów głównych krajowych indeksów. Liderem zwyżek były banki tj. Alior (+3,64%), PKOBP (+3,00%) czy Pekao SA (+2,46%), których notowania podtrzymały indeks WIG20 (+0,74%) na poziomie ponad 2950 punktów. Korektę notowań zaliczyły walory Pepco oraz CD Projektu, zniżkując odpowiednio o 2,74% i 1,28%. W drugiej i trzeciej linii warszawskiego rynku również przewagę miały byki, gdzie indeks mWIG40 wzrósł o 0,70%, podczas gdy indeks małych spółek zaliczył kolejny historyczny rekord rosnąc ostatecznie o 0,12%. Na Starym kontynencie inwestorzy ostrożnie przyjęli nieoficjalne informacje o finiszu negocjacji w sprawie ceł handlowych między Unią Europejską a Stanami Zjednoczonymi. Nowa umowa zakłada ustalenie maksymalnej taryfy celnej na poziomie 15% (z wcześniej zapowiadanej 30% stawki). Jeśli natomiast nie dojdzie do ostatecznego porozumienia przed 1 sierpnia to UE jest gotowa nałożyć na USA cła odwetowe. W centrum wydarzeń była również decyzja EBC o utrzymaniu wszystkich stóp procentowych na dotychczasowym poziomie – stopa depozytowa 2% , stopa refinansowa 2,15%, stopa lombardowa 2,4%. Prezeska Europejskiego Banku Centralnego Christine Lagarde podtrzymała podczas czwartkowej konferencji swój wcześniejszy przekaz, że bank jest pozycjonowany w dobrym miejscu, ponieważ projekcje wskazują na stabilizację inflacji w celu na poziomie 2 proc. Wewnętrzna presja cenowa dalej słabnie, a płace rosną wolniej. W trudnym otoczeniu globalnym gospodarka na razie wykazuje ogólną odporność, do czego przyczyniają się m.in. wcześniejsze obniżki stóp procentowych wprowadzone przez Radę Prezesów. Jednocześnie to otoczenie pozostaje wyjątkowo niepewne, zwłaszcza z powodu sporów handlowych. Oprócz tego zgodnie z oczekiwaniami wypadły odczyty wskaźników PMI dla przemysłu oraz usług, które wzrosły względem poprzedniego miesiąca. Na te wydarzenia niemiecki DAX zareagował wzrostem o 0,23%, a francuski CAC40 obsunął się o 0,41%. Za oceanem publikacje wyników wskazują niezmiennie na umiarkowany pozytywny sentyment. Amerykański S&P500 wzrósł o 0,07%, a technologiczny Nasdaq100 zaliczył zwyżkę rzędu 0,25%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś w kalendarzu makro brak istotnych wydarzeń gospodarczych. W Stanach Zjednoczonych inwestorzy skupią swoją uwagę na kolejnych publikacjach wyników mniejszych amerykańskich spółek, a pozycjonowanie pod kolejny tydzień będzie widoczne na większych spółkach. W przyszłym tygodniu raporty opublikują firmy z grona Magnificent 7 m.in. Microsoft, Apple, Amazon czy Meta.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	108690.07	+0.66%	+7.20%	+36.6%
WIG20	2968.34	+0.74%	+7.44%	+35.4%
mWIG40	8107.98	+0.70%	+5.67%	+32.4%
sWIG80	29383.99	+0.12%	+3.78%	+24.5%
WIG20 USD	819.80	+0.81%	+8.55%	+53.9%
WIG20 TR	6377.67	+0.74%	+7.79%	+38.2%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6363.35	+0.07%	+4.45%	+8.19%
Nasdaq C.	21057.96	+0.18%	+5.75%	+9.05%
DAX	24295.93	+0.23%	+2.77%	+22.0%
CAC40	7818.28	-0.41%	+2.66%	+5.93%
FTSE250	22155.41	+0.64%	+3.89%	+7.43%
BUX	101371.25	+0.50%	+3.48%	+27.8%
NIKKEI	41826.34	+1.59%	+7.83%	+4.84%
Hang Seng	25667.18	+0.51%	+6.16%	+28.0%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.491	+0.79%	-0.62%	-6.66%
USA	4.397	+0.32%	+2.33%	-3.91%
Niemcy	2.7030	+2.43%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25764	+0.18%	+0.12%	-0.43%
USD/PLN	3.62439	+0.37%	-1.05%	-12.24%
CHF/PLN	4.55720	+0.01%	+0.18%	+0.13%
GBP/PLN	4.89630	-0.16%	-1.80%	-5.25%
EUR/USD	1.17472	-0.19%	+1.18%	+13.5%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	69.18	+0.98%	+4.55%	-7.32%
Złoto (\$/ozt)	3373.50	-0.71%	+1.19%	+27.7%
Miedź (c/lb)	580.15	-0.31%	+19.1%	+44.1%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-07-24

WZROSTY		SPADKI	
PLAZACNTR	+13.41%	PASSUS	-10.45%
UNIMOT	+9.10%	EUCO	-5.29%
SELVITA	+8.11%	NANOGROUP	-3.77%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1554,97	136 (38.1%)	173 (48.5%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Budimex**Oferta spółki najkorzystniejsza**

Oferta Budimeksu za 358,9 mln zł netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu gdańskiego oddziału Generalnej Dyrekcji Krajowych Dróg i Autostrad na budowę obwodnicy Starogardu Gdańskiego.

Termin rozpoczęcia robót został wyznaczony na dzień podpisania umowy przez obie strony. Wybór oferty spółki jako najkorzystniejszej nie świadczy o jej wyborze do realizacji. Roboty mają zakończyć się w ciągu 39 miesięcy od podpisania umowy, z pominięciem okresów zimowych.

Pepco Group**Plan restrukturyzacji sieci w Niemczech**

Pepco Germany planuje przeorganizować swoją sieć sklepów w Niemczech w ramach prowadzonego postępowania restrukturyzacyjnego - poinformowała spółka w komunikacie prasowym. Pepco Group zadeklarowało swoje wsparcie dla tego procesu.

Pepco Group NV dąży do reorganizacji swojej niemieckiej sieci sklepów. W tym celu Pepco Germany GmbH złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 270 niemieckiego Kodeksu Upadłościowego w Sądzie Rejonowym Berlin-Charlottenburg.

"Celem postępowania jest dostosowanie Pepco Germany do rynku niemieckiego i lepsze przygotowanie go do potencjalnego sukcesu w dłuższej perspektywie. Wszystkie sklepy pozostaną otwarte do odwołania i będą nadal zaopatrywane w najnowsze kolekcje. Grupa Pepco, jako akcjonariusz, zadeklarowała gotowość wsparcia procesu restrukturyzacji i zabezpieczenia finansowania postępowania"

Pepco Germany prowadzi 64 sklepy w całych Niemczech, ze szczególnym uwzględnieniem Niemiec Wschodnich. Sklepy Pepco oferują odzież i artykuły codziennego użytku. Po wejściu na rynek w 2022 roku, niemiecka sieć sklepów napotkała trudności w rozwoju, a obecnie generuje straty.

SWIG80 i inne

+/-

Aplisens**Odpowiedź na zaproszenie do sprzedaży akcji**

W zaproszeniu do sprzedaży maksymalnie 292.163 akcji własnych Aplisensu akcjonariusze złożyli oferty na 662.453 sztuki. Aplisens zaprosił do sprzedaży akcji 9 lipca w cenie 20,1 zł za walor. Przyjmowanie ofert rozpoczęło się 10 lipca. Celem buyback'u jest realizacja programu motywacyjnego spółki na lata 2023-2025.

Diagnostyka**Wywiad z wiceprezesem**

- Grupa Diagnostyka w 2025 r. zakłada utrzymanie rentowności EBITDA, a w średnim terminie widzi przestrzeń do jej poprawy. Wyzwaniem są m.in. koszty pracy. Grupa rozmawia z kilkoma potencjalnymi celami akwizycyjnymi z sektora diagnostyki obrazowej.
- "Patrząc na cały 2025 r. raczej mówimy o stabilnej rdr rentowności EBITDA. Natomiast w średnim terminie widzę przestrzeń do tego, aby popracować nad poprawą rentowności EBITDA za sprawą m.in. działań optymalizacyjnych, dalszej ekspansji w sektorze diagnostyki obrazowej oraz efekcie dźwigni operacyjnej, czyli lepszej absorpcji kosztów dzięki rosnącym wolumenom"
- "Patrzemy z optymizmem na drugie półrocze 2025 roku i podtrzymujemy nasze ambicje finansowe przedstawione w trakcie IPO, konferencji wynikowych i spotkań z inwestorami oraz analitykami. Pierwsze półrocze zakończyliśmy zgodnie z założeniami budżetowymi, co potwierdza konsekwentną realizację naszej strategii rozwoju"

- "Systematycznie rośnie średnia cena badań wspierana przez korzystny miks produktowy – w tym istotne wzrosty cen badań genetycznych i histopatologicznych – oraz rozpoczęciu konsolidacji spółek obrazowych. Sprzyjają nam czynniki demograficzne, rosnące zapotrzebowanie na usługi oraz większa świadomość społeczna w zakresie profilaktyki zdrowotnej. Równoważymy rosnące koszty pracy adekwatnymi korektami cen usług bez negatywnego wpływu na wolumeny badań"
- "Naszą ambicją jest uzyskanie pozycji jednego z czołowych graczy na tym rynku. Widzimy znaczący potencjał wzrostu w diagnostyce obrazowej szczególnie w kontekście rosnącego zapotrzebowania na nowoczesne badania oraz dynamicznego rozwoju zaawansowanych technologii"

Genomtec**Wywiad z prezesem**

- Genomtec liczy na sprzedaż lub licencjonowanie Genomtec ID, a w przypadku OncoSNAAT na partnerstwo strategiczne zakończone sprzedażą. W II półr. chce sfinalizować zmiany w strukturze organizacyjnej oraz zakończyć prace nad nową generacją karty mikroprzepływowej w projekcie Genomtec ID.
- "Zdajemy sobie sprawę, że ten proces się wydłuża, ale wynika to z sytuacji rynkowej i dialogu merytorycznego jaki prowadzimy z potencjalnymi partnerami – dostarczenie odpowiednich danych w odpowiedzi na zadawane nam pytania wymaga niejednokrotnie przeprowadzania dodatkowych pracochłonnych eksperymentalnych testów i pomiarów laboratoryjnych, co z kolei zabiera sporo czasu"
- "Zgoda NWZ to duży krok milowy w całym procesie, który zapoczątkowały informacje spływające z rynku i od naszego doradcy. Przed nami jeszcze kwestie formalne dotyczące rejestracji zmian w KRS oraz podpisania aneksów do umów z agencjami, które przyznały nam granty, od których mamy już wstępnie pozytywne decyzje. Nie spodziewamy się jednak, by zajęło to dłużej niż kilka tygodni"
- "Pracujemy nad nową generacją karty mikroprzepływowej w projekcie Genomtec ID, która ma być tańsza w produkcji i dawać szybszy wynik niż obecne, bardziej kompleksowe rozwiązanie. To wynik rozmów z uczestnikami rynku i naszymi potencjalnymi partnerami – dla nich istotne jest skrócenie czasu diagnostyki, jak i obniżenie kosztów"

Grodno**Spółka chce w październiku przedstawić nową strategię.**

"Naszym celem jest dalszy rozwój platformy do sprzedaży e-commerce oraz nowoczesna forma komunikacji z klientem poprzez naszą nową stronę internetową. Spółka podjęła prace nad nową strategią biznesową, która zostanie ogłoszona w październiku bieżącego roku kalendarzowego. Równocześnie podjęto decyzje o przyjęciu strategii ESG, która określa cele zrównoważonego rozwoju na kolejne 5 lat"

"Przyszłość oceniam pozytywnie. Korzystne perspektywy dla branży elektrotechnicznej nakreślane są przez „wielkie budowanie”, które ma zaistnieć w Polsce w latach 2025-2026. Przekaz ten wzmacniany jest przez obiecywany przez Premiera RP na rok 2025 poziom inwestycji, sięgający nawet ponad 650 mld zł i prognozowany wzrost PKB o około 3,5 proc. rok do roku"

Izostal**Szacunkowe wyniki**

Izostal szacuje, że w II kwartale 2025 roku EBITDA spółki wzrosła o 54 proc. rdr do 11,8 mln zł. Przychody spółki wzrosły o 130 proc. do 344,3 mln zł, zysk netto o 63 proc. do 4,7 mln zł. W całym I półroczu 2025 roku, EBITDA spółki wzrosła o 39 proc. do 23,3 mln zł, przychody o 115 proc. do 649,7 mln zł, a zysk netto o 31 proc. do 7,9 mln zł.

Pekabex**Umowa o współpracy ws. infrastruktury tramwajowej**

Pekabex podpisał umowę o współpracy z firmą KZN Contrack, która dotyczy infrastruktury tramwajowej. Celem współpracy jest zwiększenie efektywności projektów infrastrukturalnych w Polsce, m.in. poprzez skrócenie czasu remontów i ograniczenie kosztów dzięki zastosowaniu prefabrykatów.

Jak poinformowano w komunikacie, synergia kompetencji obu firm – technologii torowych KZN Contrack oraz zaplecza produkcyjnego i logistycznego Pekabeksu – ma umożliwić ekspansję na rosnącym rynku miejskich inwestycji infrastrukturalnych.

Modernizacja rozjazdów tramwajowych na Placu Zawiszy w Warszawie jest pierwszym wspólnym projektem obu firm. Pekabex odpowiada za dostarczenie prefabrykowanych płyt torowych, wykorzystywanych w projekcie realizowanym w czterech etapach.

Unimot**Plany wejścia w sektor obronny**

Grupa Unimot planuje wejście w sektor obronny poprzez udział kapitałowy w nowo powołanej spółce PZL Defence. Projekt realizowany będzie we współpracy z PZL Sędziszów oraz partnerem ukraińskim.

Dodano, że równolegle zawarto umowę, na mocy której Unimot – po rejestracji PZL Defence w Krajowym Rejestrze Sądowym – nabędzie 40 proc. akcji nowej spółki za kwotę 400 tys. zł. Wstępna struktura akcjonariatu przewiduje ponadto docelowy udział PZL Sędziszów na poziomie 10 proc. oraz partnera ukraińskiego z pakietem 50 proc. akcji.

"Po zakończeniu procesu inwestycyjnego i uzyskaniu wymaganych zgód administracyjnych, planowane jest uruchomienie przez spółkę PZL Defence produkcji dronów cywilnych, a następnie – po uzyskaniu koncesji – rozszerzenie działalności o segment dronów wojskowych oraz systemów antydronowych przeznaczonych do ochrony infrastruktury krytycznej"

+

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	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	48,4	48,5	48,1
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec	49,7	49,7	49,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec	49,2	49,3	49
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec	50,1	50	49,7
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec	49,8	49,8	49,5
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec	51,2	50,8	50,5
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	lipiec	2,00%	2,00%	2,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	217 tys.	229 tys.	221 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	lipiec			
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec	49,5	52,7	52,9
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec	55,2	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	0,90%	1,20%	-2,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	1,70%	1,80%	-1,10%
	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 producenta) 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.