

Komentarz  
porannyX Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

2025-07-28 07:36



## POPRIEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W piątek główny indeks warszawskiej giełdy doznał umiarkowanego spadku i zamknął się na poziomie 2962 pkt (-0,18%). Najmocniej ciężyły notowania Orlenu, które spadły o ponad 2%. Zachowanie polskiego indeksu blue chips wpisywało się w nastroje panujące w Europie, gdzie niemiecki DAX spadł o 0,32%. Z kolei na Wall Street przewagę mieli kupujący i zarówno S&P 500 jak i Nasdaq wyznaczyły nowe historyczne szczyty. Trwający sezon na publikację wyników spółek za II kwartał przebiegał dobrze, ponad 80% spółek z S&P 500 które do tej pory pochwalilo się wynikami, osiągnęło zysk wyższy od prognoz.

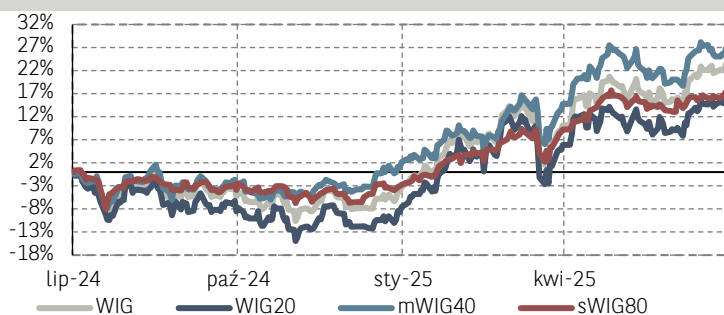
## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poniedziałkowy kalendarz makroekonomiczny jest pusty, ale inwestorzy będą dziś wyceniać umowę handlową między USA a UE. Prezydent Donald Trump i przewodnicząca KE Ursula von der Leyen poinformowali w niedzielę o osiągnięciu porozumienia handlowego. Umowa nakłada 15% cło na większość europejskich towarów wysyłanych do USA, a także obejmuje zakupy broni i energii ze Stanów Zjednoczonych.

Oprócz tego, głównym wydarzeniem w tym tygodniu dla rynków będzie śródkowe posiedzenie FOMC. Od dłuższego czasu, w zależności od napływających danych i wypowiedzi członków Fed, na rynkach zmieniała się wycena prawdopodobieństwa rozpoczęcia obniżek stóp procentowych. Obecnie rynek nie spodziewa się zmian w poziomie stóp procentowych w lipcu, a pierwsze luzowanie wyceniane jest we wrześniu. Z kolei ekonomiści BNP Paribas Paribas obecnie spodziewają się, że pierwsza obniżka nastąpi dopiero w pierwszym kwartale przyszłego roku. Od samej decyzji ważniejsza będzie konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC. W obliczu różnych głosów płynących z FOMC dotyczących momentu rozpoczęcia luzowania monetarnego, rynki będą szukać sygnałów potwierdzających lub oddalających szanse na wrześniową obniżkę. Drugim istotnym punktem będą piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy. Poza tym, co usłyszemy w środę na konferencji, dane NFP mogą dodać kolejnych argumentów za momentem rozpoczęcia luzowania monetarnego. Od początku drugiego kwartału przyrost nowych miejsc pracy utrzymuje się w okolicach 140-150 tys., co w opinii Fed uznawane jest za solidne dane zgodne z celem Fed.

Przed danymi NFP opublikowane zostaną szacunki PMI dla przemysłu w lipcu. Wstępne szacunki wskazują na marginalną poprawę indeksów w krajach strefy euro. łączny szacunek dla wszystkich krajów strefy euro wzrósł do 49,8 pkt z 49,5 pkt.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

| Polska                      | Kurs      | 1D          | 1M          | YTD        |
|-----------------------------|-----------|-------------|-------------|------------|
| WIG                         | 108552.82 | -0.13%      | +7.24%      | +36.4%     |
| WIG20                       | 2962.94   | -0.18%      | +7.78%      | +35.2%     |
| mWIG40                      | 8101.42   | -0.08%      | +4.91%      | +32.3%     |
| sWIG80                      | 29467.35  | +0.28%      | +3.43%      | +24.9%     |
| WIG20 USD                   | 817.94    | -0.23%      | +8.75%      | +53.6%     |
| WIG20 TR                    | 6366.08   | -0.18%      | +8.12%      | +37.9%     |
| ZAGRANICA                   | Kurs      | 1D          | 1M          | YTD        |
| S&P500                      | 6388.64   | +0.40%      | +4.87%      | +8.62%     |
| Nasdaq C.                   | 21108.32  | +0.24%      | +5.68%      | +9.31%     |
| DAX                         | 24217.50  | -0.32%      | +3.06%      | +21.6%     |
| CAC40                       | 7834.58   | +0.21%      | +3.66%      | +6.15%     |
| FTSE250                     | 22117.98  | -0.17%      | +3.85%      | +7.25%     |
| BUX                         | 101380.75 | +0.01%      | +3.62%      | +27.8%     |
| NIKKEI                      | 41018.00  | -1.02%      | +1.35%      | +2.85%     |
| Hang Seng                   | 25503.32  | +0.48%      | +5.97%      | +27.2%     |
| OBLIGACJE                   | Kurs      | 1D          | 1M          | YTD        |
| Polska                      | 5.501     | +0.18%      | 0.00%       | -6.49%     |
| USA                         | 4.399     | +0.18%      | +4.02%      | -3.87%     |
| Niemcy                      | 2.7170    | +0.52%      | --          | --         |
| WALUTY                      | Kurs      | 1D          | 1M          | YTD        |
| EUR/PLN                     | 4.24790   | -0.04%      | +0.09%      | -0.66%     |
| USD/PLN                     | 3.61681   | -0.06%      | +0.39%      | -12.44%    |
| CHF/PLN                     | 4.54464   | -0.15%      | +0.07%      | -0.15%     |
| GBP/PLN                     | 4.85864   | -0.08%      | -1.77%      | -5.98%     |
| EUR/USD                     | 1.17449   | +0.02%      | -0.30%      | +13.5%     |
| SUROWCE                     | Kurs      | 1D          | 1M          | YTD        |
| Brent (\$/bbl)              | 68.13     | -0.48%      | +2.05%      | -8.75%     |
| Złoto (\$/ozt)              | 3396.45   | +1.81%      | +2.67%      | +28.6%     |
| Miedź (c/lb)                | 577.95    | -0.11%      | +13.7%      | +43.5%     |
| NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI |           |             |             | 2025-07-25 |
| WZROSTY                     |           | SPADKI      |             |            |
| IMPERIO                     | +12.00%   | FERRO       | -4.32%      |            |
| MOLECURE                    | +10.29%   | CREEPYJAR   | -3.96%      |            |
| KRKA                        | +7.91%    | ASTARTA     | -3.40%      |            |
| OBROTY                      | młn PLN   | Rosnące     | Spadające   |            |
| GPW                         | 1415,19   | 151 (42.5%) | 153 (43.1%) |            |

## WIG20 i mWIG40

+/-

## Cyfrowy Polsat

**Zygmunt Solorz zaniepokojony spadkiem akcji**

Zygmunt Solorz jest zaniepokojony spadkiem kursu akcji Cyfrowego Polsatu i zmniejszeniem kapitalizacji rynkowej o setki milionów złotych. Wobec osób, które - w jego opinii - ponoszą za to odpowiedzialność, podejmowane są działania prawne - poinformował Radosław L. Kwaśnicki, prawnik Zygmunta Solorza.

## PGE

**Utrata wartości bilansowej**

Wyniki testów wskazują na utratę bilansowej wartości wybranych rzeczowych aktywów trwałych spółek grupy PGE w wysokości ok. 9,1 mld zł, w tym w segmencie energetyki konwencjonalnej w wysokości ok. 8,7 mld zł i w segmencie energetyki odnawialnej w wysokości ok. 0,4 mld zł.

## 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 - podała spółka w czwartkowym komunikacie, powołując się na informację od podmiotu pośredniczącego w transakcji, domu maklerskiego Noble Securities. W piątek w kolejnym komunikacie zaktualizował liczbę ofert do 656.462 szt.

## Stalprofil

**Szacunkowe wyniki**

Stalprofil szacuje, że w drugim kwartale 2025 roku jednostkowy zysk netto spadł o 53 proc. do 1,23 mln zł. Przychody ze sprzedaży w tym okresie wzrosły o 10 proc. do 260,6 mln zł, a EBITDA spadła o 70 proc. do 1,25 mln zł. "W 2 kwartale 2025 roku, trudne warunki rynkowe utrzymujące się na unijnym rynku stali, wpływały negatywnie na ceny wyrobów hutniczych, wysokość marż handlowych, a w konsekwencji na poziom generowanych wyników przez uczestników tego rynku" - podała spółka.

## Unimot

**Produkcja dronów**

PZL Defence, spółka której udziałowcem jest grupa Unimot, wchodzi w sektor produkcji rozwiązań dronowych oraz antydronowych - poinformował podczas konferencji prasowej Maciej Borecki, prezes PZL Defence. Podano również, że możliwe jest upublicznienie spółki. Projekt ma być realizowany we współpracy z PZL Sędziszów oraz partnerem ukraińskim.

- Prezes PZL Defence Maciej Borecki zapowiedział, że wejście spółki w sektor produkcji rozwiązań dronowych oraz antydronowych będzie podzielone na dwie fazy. "Pierwsza, która już ruszyła, to uruchomienie w zakładzie produkcji dronów cywilnych, budowanie potencjału eksportowego, gotowości, rozwijanie zespołu i prowadzenie prac umożliwiających nam przejście do fazy drugiej, czyli produkowanie dronów wojskowych" - poinformował podczas konferencji prasowej Borecki.
- Dodał, że do wprowadzenia drugiej fazy niezbędna jest koncesja MSWiA. "Od razu po rejestracji spółki przystępujemy do złożenia wniosku o koncesję, tak abyśmy jak najszybciej mogli podjąć działania również w obszarze wojskowym" - powiedział Adam Sikorski, prezes Unimotu.



## TERMINARZ SPÓŁEK

| Data                              | Ticker     | Wydarzenie                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-----------------------------------|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>poniedziałek 28 lipca 2025</b> |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                                   | 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.                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>wtorek 29 lipca 2025</b>       |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                                   | MILLENNIUM | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>środa 30 lipca 2025</b>        |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                                   | 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.                                                                                                                                                                                              |
| <b>czwartek 31 lipca 2025</b>     |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                                   | 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.                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>piątek 1 sierpnia 2025</b>     |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                                   | 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    |
|------------------------------------|-------|-------------|------------------------------------------------|----------|----------|-------------|---------------|
| <b>Poniedziałek, 28 lipca 2025</b> |       |             |                                                |          |          |             |               |
| <b>Wtorek, 29 lipca 2025</b>       |       |             |                                                |          |          |             |               |
|                                    | 16:00 | USA         | Indeks zaufania konsumentów - Conference Board | lipiec   |          | 95,9        | 93            |
|                                    | 16:00 | USA         | Liczba wakatów wg JOLTS                        | czerwiec |          | 7,5 mln     | 7,769 mln     |
| <b>Środa, 30 lipca 2025</b>        |       |             |                                                |          |          |             |               |
|                                    | 7:30  | Francja     | PKB s.a. wst. (k/k)                            | II kw.   |          | 0,10%       | 0,10%         |
|                                    | 8:00  | Niemcy      | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)                 | czerwiec |          | 0,50%       | -1,60%        |
|                                    | 10:00 | Niemcy      | PKB s.a. wst. (k/k)                            | II kw.   |          | -0,10%      | 0,40%         |
|                                    | 10:00 | Niemcy      | PKB n.s.a. wst. (r/r)                          | II kw.   |          |             | -0,20%        |
|                                    | 11:00 | Strefa Euro | PKB s.a. wst. (r/r)                            | II kw.   |          | 1,20%       | 1,50%         |
|                                    | 11:00 | Strefa Euro | Indeks nastrojów w gospodarce                  | lipiec   |          | 94,5        | 94            |
|                                    | 14:15 | USA         | Raport ADP                                     | lipiec   |          | 80 tys.     | -33 tys.      |
|                                    | 16:30 | USA         | Zmiana zapasów ropy                            | tydzień  |          |             | -3,17 mln brk |
|                                    | 20:00 | USA         | Decyzja FOMC ws. stóp procentowych             | lipiec   |          | 4,25-4,50 % | 4,25-4,50 %   |
|                                    | 20:30 | USA         | Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC        | lipiec   |          |             |               |
| <b>Czwartek, 31 lipca 2025</b>     |       |             |                                                |          |          |             |               |
|                                    | 1:50  | Japonia     | Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)          | czerwiec |          | -0,70%      | -0,10%        |
|                                    | 1:50  | Japonia     | Sprzedaż detaliczna (r/r)                      | czerwiec |          | 1,80%       | 1,90%         |
|                                    | 8:45  | Francja     | Inflacja CPI wst. (r/r)                        | lipiec   |          | 1,00%       | 1,00%         |
|                                    | 8:45  | Francja     | Inflacja PPI (r/r)                             | czerwiec |          |             | 0,20%         |
|                                    | 10:00 | Polska      | Inflacja CPI wst. (r/r)                        | lipiec   |          |             | 4,10%         |
|                                    | 11:00 | Strefa Euro | Stopa bezrobocia                               | czerwiec |          | 6,30%       | 6,30%         |
|                                    | 14:00 | Niemcy      | Inflacja CPI wst. (r/r)                        | lipiec   |          | 1,90%       | 2,00%         |
|                                    | 14:30 | USA         | PCE core (m/m)                                 | czerwiec |          | 0,30%       | 0,20%         |
|                                    | 14:30 | USA         | PCE (m/m)                                      | czerwiec |          | 0,30%       | 0,10%         |
|                                    | 14:30 | USA         | PCE core (r/r)                                 | czerwiec |          | 2,70%       | 2,70%         |
|                                    | 14:30 | USA         | PCE (r/r)                                      | czerwiec |          | 2,50%       | 2,30%         |
|                                    | 14:30 | USA         | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych             | tydzień  |          | 224 tys.    | 217 tys.      |
|                                    | 15:45 | USA         | Indeks Chicago PMI                             | lipiec   |          | 41,9        | 40,4          |
| <b>Piątek, 1 sierpnia 2025</b>     |       |             |                                                |          |          |             |               |
|                                    | 9:00  | Polska      | Indeks PMI dla przemysłu                       | lipiec   |          | 45          | 44,8          |
|                                    | 9:45  | Włochy      | Indeks PMI dla przemysłu                       | lipiec   |          | 49          | 48,4          |
|                                    | 10:00 | Włochy      | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)                 | czerwiec |          | 0,20%       | -0,40%        |
|                                    | 14:30 | USA         | Stopa bezrobocia                               | lipiec   |          | 4,20%       | 4,10%         |
|                                    | 14:30 | USA         | Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym   | lipiec   |          | 110 tys.    | 147 tys.      |
|                                    | 14:30 | USA         | Płaca godzinowa (r/r)                          | lipiec   |          | 3,80%       | 3,70%         |
|                                    | 16:00 | USA         | Indeks ISM dla przemysłu                       | lipiec   |          | 49,5        | 49            |

## 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 (miękka; "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 obligacje 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)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.


**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLESKIE**

**Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.**  
 ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
 e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

**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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

| Zespół Doradztwa Inwestycyjnego | Adres e-mail:                                                                              |
|---------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Michał Krajczewski, CFA</b>  | <a href="mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl">doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl</a> |
| Adam Anioł                      |                                                                                            |
| Dominik Osowski                 |                                                                                            |
| Tymoteusz Barwiński             |                                                                                            |

| Zespół Maklerów      | Telefon:     | Adres e-mail:                                                      |
|----------------------|--------------|--------------------------------------------------------------------|
| <b>Piotr Pawlik</b>  |              | <a href="mailto:maklerzy@bnpparibas.pl">maklerzy@bnpparibas.pl</a> |
| 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 jakąkolwiek 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.

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.



**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLESKIE**

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)