



Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-07-29 08:18



POPRIEDNIA SESJA W SKRÓCIE

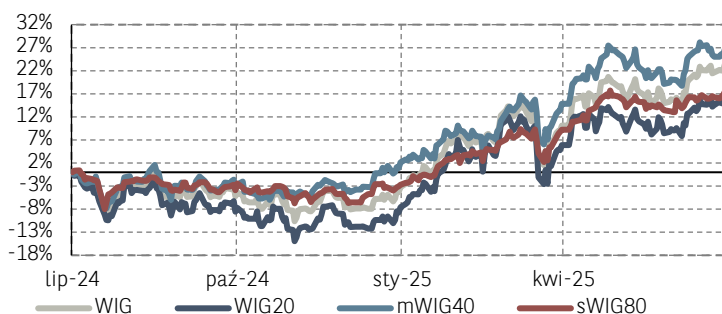
Nowy tydzień na rynkach finansowych rozpoczął się od spadków, w szczególności na rynkach europejskich. Inwestorzy wyceniając podpisaną umowę handlową między USA a UE, zakładającą 15% cła na import większości europejskich towarów negatywnie ocenili perspektywy krajów strefy euro. Dodatkowym impulsem zwiększającym awersję do ryzyka były wypowiedzi Donalda Trumpa w stronę prezydenta Putina. Z uwagi na brak postępów w sprawie zakończenia konfliktu na Ukrainie, prezydent Stanów Zjednoczonych chce wyznaczyć Rosji nowy termin ultimatum na zakończenie wojny, który miałby wynieść około 12 dni. W reakcji na powyższe mocno zyskał dolar, a kurs EURUSD zmniejszał się o ponad 1,31%. Potencjalne napięcia geopolityczne negatywnie wpłynęły także na złoto, które w stosunku do dolara osłabiło się, a kurs USDPLN ruszył w górę do 3,67. W takim otoczeniu obserwowaliśmy najgorszą sesję od kwietnia na warszawskim rynku. Indeks WIG20 po wysokim otwarciu zaliczył mocne spadki, zmniejszając o 1,90%. Jedynymi walorami, które utrzymały się nad kreską były Orlen (+0,61%) oraz Allegro (+0,06%). Stąbość widoczna była także na średnich i małych spółkach, choć w tym przypadku spadki nie były aż tak dotkliwe. Indeks mWIG40 stracił bowiem 1,24%, podczas gdy sWIG80 obsunął się o 0,24%.

Na Starym Kontynencie, także przeważały niedźwiedzie. Niemiecki DAX zmniejszał o ponad 1%, a francuski CAC40 zaliczył spadek rzędu 0,43%. Stąbość niemieckiego przemysłu nadal postępuje, co potwierdzają komentarze m.in. kanclerza Mertza, dla którego priorytetem jest powrót niemieckiej gospodarki na ścieżkę wzrostu. Obecnie brakuje zarówno przesłanek jak i impulsu do tego, a nowa umowa handlowa z pewnością w tym nie pomoże. Z kolei na Wall Street panował lepszy sentyment, a amerykańskie indeksy utrzymały spokojne wzrosty. Indeks S&P500 wzrósł o minimalne 0,02% podczas gdy technologiczny Nasdaq100 zaliczył wzrost o 0,36%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sezon wynikowy na dobre się rozkręcił, choć przed nami jeszcze kilka ważnych publikacji w tym spółek tj. Visa, P&G, a jutro Microsoft czy Meta. W czwartek natomiast raportami wynikowymi pochwalać się kolejne spółki z grona Magnificent 7 czyli Apple i Amazon. Oprócz tego, głównym wydarzeniem dla rynków będzie środowe 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.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	106778.89	-1.63%	+1.99%	+34.2%
WIG20	2906.60	-1.90%	+2.15%	+32.6%
mWIG40	8000.92	-1.24%	+0.28%	+30.7%
sWIG80	29398.12	-0.23%	+2.09%	+24.6%
WIG20 USD	792.39	-3.12%	+0.54%	+48.8%
WIG20 TR	6245.03	-1.90%	+2.24%	+35.3%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6389.77	+0.02%	+2.98%	+8.64%
Nasdaq C.	21178.59	+0.33%	+3.97%	+9.67%
DAX	23970.36	-1.02%	+0.25%	+20.4%
CAC40	7800.88	-0.43%	+1.76%	+5.69%
FTSE250	21951.80	-0.75%	+1.51%	+6.45%
BUX	101306.73	-0.07%	+3.73%	+27.7%
NIKKEI	40998.27	-1.10%	+1.26%	+2.77%
Hang Seng	25562.13	+0.68%	+6.19%	+27.4%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.422	-1.44%	-0.48%	-7.84%
USA	4.413	+0.50%	+4.35%	-3.56%
Niemcy	2.6890	-1.03%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.26327	+0.33%	+0.46%	-0.30%
USD/PLN	3.67825	+1.65%	+2.11%	-10.94%
CHF/PLN	4.57966	+0.62%	+0.84%	+0.62%
GBP/PLN	4.91425	+1.07%	-0.64%	-4.90%
EUR/USD	1.15905	-1.31%	-1.62%	+11.9%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	69.32	+1.29%	+3.87%	-7.13%
Złoto (\$/ozt)	3366.80	+0.94%	+1.79%	+27.5%
Miedź (c/lb)	561.55	-2.93%	+10.5%	+39.5%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-07-28

WZROSTY		SPADKI	
PURE	+28.41%	FORTE	-6.29%
EDINVEST	+22.95%	DATAWALK	-6.26%
3RGAMES	+13.12%	BUDIMEX	-5.63%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1455,25	106 (29.3%)	210 (58.0%)



WIG20 i mWIG40

+/-

Budimex	Nowa umowa Budimex podpisał umowę z GDDKiA Oddział w Szczecinie na budowę obwodnicy Warzymic i Przecławia od węzła Siadło Górne do węzła Szczecin Zachód wraz z budową obwodnicy Kołbaskowa w ciągu DK13. Wartość oferty to 348,8 mln zł netto.	
Budimex	Wyniki za 2Q'25 Przychody Grupy Budimex w II kw. 2025 r. wyniosły 2,3 mld zł, zysk operacyjny wyniósł 191 mln zł, a zysk netto j.d. 156,2 mln zł. Konsensus zakładał 2.323,3 mln zł przychodów, 184,5 mln zł EBIT i 156,1 mln zł zysku netto. Dla porównania, w drugim kwartale 2024 r., Budimex miał ok. 2.395 mln zł przychodów, 180,9 mln zł EBIT i 157,6 mln zł zysku netto j.d. W całym I półroczu 2025 r. Budimex miał 3,95 mld zł przychodów, 301,9 mln zł zysku EBIT i 270,5 mln zł zysku netto j.d. W analogicznym okresie rok wcześniej grupa miała 4,04 mld zł przychodów, 295,8 mln zł EBIT i 276,8 mln zł zysku netto j.d. Budimex podał także, że zysk brutto ze sprzedaży w I półr. 2025 r. wzrósł do 485,2 mln zł z 478,9 mln zł przed rokiem. Portfel zamówień grupy Budimex na koniec czerwca 2025 r. wyniósł 17,05 mld zł, w porównaniu do 15,34 mld zł na koniec pierwszego półrocza 2024 r. Wartość kontraktów podpisanych w pierwszym półroczu 2025 r. wyniosła 2,46 mld zł w porównaniu do 5,66 mld zł w pierwszym półroczu 2024 r.	
Dino Polska	Split akcji Pierwszym dniem notowań akcji Dino Polska po podziale będzie 31 lipca 2025 r. Ostatnim dniem notowania akcji przed podziałem będzie 30 lipca 2025 r., a zlecenia maklerskie na akcje spółki, które nie zostaną zrealizowane do końca sesji giełdowej w tym dniu, utracą ważność po zakończeniu tej sesji. Akcjonariusze Dino podjęli wcześniej uchwałę w sprawie splitu akcji w stosunku 1:10 poprzez obniżenie ich wartości nominalnej z 0,1 zł do 0,01 zł oraz zwiększenie liczby akcji tworzących kapitał zakładowy z 98.040.000 do 980.400.000 akcji.	
Millenium	Wyniki za 2Q'25 Zysk netto grupy Banku Millennium w drugim kwartale 2025 roku wzrósł do 331,5 mln zł z 228,5 mln zł rok wcześniej. Zysk netto okazał się 26 proc. powyżej oczekiwań, konsensus PAP Biznes zakładał zysk na poziomie 262,8 mln zł. Oczekiwania ośmiu biur maklerskich co do zysku netto banku w drugim kwartale 2025 roku wahały się od 238 mln zł do 334 mln zł. W I połowie 2025 roku zysk netto wyniósł 510,7 mln zł, podczas gdy rok wcześniej był na poziomie 356,9 mln zł. Wynik odsetkowy banku wyniósł w drugim kwartale 1.448,3 mln zł i był zgodny z oczekiwaniami, konsensus PAP wynosił 1.442,4 mln zł. Wynik z prowizji wyniósł z kolei 188,1 mln zł i także był zgodny z konsensem (186,8 mln zł). Saldo rezerw (bez rezerw na sprawy sporne z tytułu walutowych kredytów hipotecznych) było w drugim kwartale dodatnie i wyniosło 6,1 mln zł. Analitycy spodziewali się minus 3,7 mln zł (zawiązania rezerw netto). Koszty ogółem wyniosły 602 mln zł i były 7 proc. wyższe od oczekiwań (561,6 mln zł).	

Orange	Wyniki za 2Q'25 Orange Polska miało w drugim kwartale 2025 roku 891 mln zł EBITDA z kosztami leasingu (EBITDAaL) oraz 274 mln zł zysku netto - poinformowało Orange w raporcie kwartalnym. Analitycy spodziewali się wyniku EBITDAaL na poziomie 865,7 mln zł oraz zysku netto w wysokości 264,2 mln zł. EBITDAaL w II kw. zwiększyła się o 37 mln zł, czyli 4,3 proc. W ocenie spółki, do tego wzrostu przyczyniła się marża bezpośrednia (różnica pomiędzy przychodami a kosztami bezpośrednimi), która w ujęciu rocznym zwiększyła się o 1,8 proc. (tj. o 32 mln zł), w wyniku dynamicznego wzrostu przychodów z wysokomarżowych kluczowych usług telekomunikacyjnych, który skompensował spadki w sprzedaży sprzętu oraz usługach IT i integracji. • "Utrzymaliśmy bardzo wysoką dynamikę wzrostu przychodów z kluczowych usług telekomunikacyjnych na poziomie 6,8 proc. rdr. Przychody z tych wysokomarżowych usług, stanowiące kluczowy element w generowaniu zysków, przyczyniły się do 5 mocnego wzrostu EBITDAaL w drugim kwartale o 4,3 proc. rdr" • "W drugiej połowie roku skupimy się na utrzymaniu dobrej dynamiki działalności komercyjnej, przygotowując wiele ofert dla klientów na nadchodzące najbardziej aktywne sprzedażowo okresy. Pracujemy nad stopniowym przywróceniem wzrostów na rynku biznesowym. Widzimy lepsze perspektywy dla drugiego półrocza w usługach IT i integracyjnych; jesteśmy również dobrze przygotowani do wykorzystania możliwości w tym obszarze wynikających z przyszłego wzrostu wydatków w przemyśle obronnym"	
SWIG80 i inne		+/-
Creepy Jar	Sprzedaż flagowej gry spółki przekroczyła 8 mln sztuk Łączna sprzedaż brutto gry Creepy Jar "Green Hell" na platformy PC/Steam, PlayStation Store i Microsoft Store przekroczyła poziom 8 mln sprzedanych. Creepy Jar podał, że według stanu na dzień 28 lipca 2025 r. lista graczy nadal oczekujących na zakup Green Hell na platformie Steam (wishlista) obejmowała blisko 1,25 mln osób.	
Elektrotim	Oferta spółki najkorzystniejsza Oferta Elektrotimu o wartości 161,8 mln zł netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Polskich Elektrowni Jądrowych na budowę stacji elektroenergetycznej 110/15kV wraz z liniami zasilającymi. Oferta składa się z zakresu podstawowego w wysokości 9,8 mln PLN netto (projekt) oraz z zakresu opcjonalnego (opcje 1-5) na łączną wartość 152,05 mln PLN netto (budowa). Zamawiający ma prawo do skorzystania z prawa opcji do 15.10.2025 roku (opcja nr 1, 2 i 3; łączna wartość 148,7 mln zł netto) oraz do 30.01.2026 r. (opcja nr 4 i 5; łączna wartość 3,4 mln zł netto). Wybór oferty nie jest tożsamy z zawarciem umowy. Jest to pierwsze zamówienie dla spółki związane z budową infrastruktury energetycznej dla energetyki jądrowej w Polsce.	+
Forte	Wyniki za 1Q roku obrotowego 2025/2026 Fabryka Mebli Forte wstępnie szacuje, że w pierwszym kwartale roku obrotowego 2025/26 jej wynik EBITDA wyniósł 37 mln zł wobec 23 mln zł przed rokiem. Konsensus zakładał EBITDĘ na poziomie 35,7 mln zł. Zgodnie ze wstępnymi wyliczeniami, przybliżona wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej Forte w I kwartale 2025/2026 roku tj. od 1 kwietnia 2025 do 30 czerwca 2025 wyniosła 270 mln zł (w tym 58 mln zł stanowiła sprzedaż poza grupę nadwyżek płyty meblowej wyprodukowanej we własnej fabryce płyty, tj. w Tanne). Przed rokiem Forte miało 251 mln zł przychodów, w tym 41 mln zł stanowiła sprzedaż płyty poza grupę. Ankietowani przez PAP Biznes analitycy spodziewali się przychodów Forte na poziomie 280 mln zł.	



	Szacunkowa wysokość skonsolidowanego wyniku EBIT grupy kapitałowej Forte za I kwartał 2025/2026 wyniosła 23 mln zł, w stosunku do 9 mln zł w porównawczym okresie roku 2024/25. Konsensus PAP zakładał wynik operacyjny Forte w wysokości 21,5 mln zł.	
Grodno	Szacunki za 1Q roku obrotowego 2025/2026 Grodno szacuje, że skonsolidowany zysk netto w I kwartale roku obrotowego 2025/2026 (od 1 kwietnia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r.) wzrósł do 2,2 mln zł z 0,1 mln zł rok wcześniej. EBITDA wyniosła 7,6 mln zł, czyli wzrosła o 49 proc. rdr, a EBIT wyniósł 4,9 mln zł, co oznacza wzrost o 96 proc. rdr. Przychody grupy w tym okresie wzrosły o 3 proc. rdr do 299,5 mln zł i kształtowały się historycznie na najwyższym poziomie za ten okres roku obrotowego. "Grupa odnotowała wzrost pozycji wynikowych, na co wpłynęły wyższe przychody, prowadzona w ostatnich kwartałach optymalizacja kosztów, a także niska baza wyników za analogiczny okres poprzedniego roku obrotowego. Przychody i wyniki Grupy w analizowanym okresie pozostawały pod presją trudnej sytuacji w branży budowlanej i przemyśle, silnej konkurencji cenowej, a także spadku cen hurtowych na światowym rynku OZE"	
One More Level	Spółka pozyskała w emisji 9,36 mln Spółka podała, że w prywatnej subskrypcji wzięto udział 57 prywatnych inwestorów, którzy objęli 9,85 mln akcji serii E, które będą mieć niespełna 15 proc. udział w podwyższonym kapitale spółki. Środki pozyskane z emisji One More Level zamierza przeznaczyć na rozwój firmy, w tym na realizację najnowszego projektu studia – gry soulslike FPP, osadzonej w alternatywnej historii XIX wieku, o kodowej nazwie Cyber Slash.	
Passus	Planowany wykup akcji W latach 2025-2027 Passus wykupi w trzech transzach 26,5 proc. swoich akcji od fundacji rodzinnych MR3M oraz ABBEY związanych z założycielami spółki Pawłem Misiurewiczem oraz Tadeuszem Dudkiem. Plan spółki ma przyczynić się do zwiększenia przychodów o 15 proc. rocznie. Umowa dotyczy nabycia łącznie 473.026 akcji od fundacji rodzinnych związanych z byłym prezesem Passusa Tadeuszem Dudkiem oraz Pawłem Misiurewiczem, przewodniczącym RN spółki. Jest to realizacja postanowień walnego zgromadzenia spółki z 10 czerwca 2025 roku. "Jest to kolejny krok w upraszczaniu struktury grupy Passus, po wyodrębnieniu ze struktury spółki Sycopa w drugiej połowie 2024 roku. Mamy nadzieję, że realizacja tego skupu, który częściowo również jest przeznaczony na program motywacyjny dla kluczowych pracowników oraz Zarządu Passus, będzie pozytywnie wpływać na wartość firmy w długim okresie"	
Trakcja	Nowa umowa Trakcja zawarła z PKP PLK umowę na wykonanie robót budowlanych w ramach projektu: "Prace na wybranych odcinkach ciągu linii kolejowej C-E 59 - odcinek Wrocław Pracze - Głogów". Wynagrodzenie za wykonanie przedmiotu umowy wynosi 154,08 mln zł netto. Roboty budowlane wraz z przekazaniem zamawiającemu kompletnej dokumentacji powykonawczej mają być zrealizowane w terminie 12 miesięcy od daty zawarcia umowy.	
Ureteste	Wywiad z członkiem zarządu „Posiadane przez spółkę środki przeznaczamy na badanie kliniczne Panuri w Europie, które ruszy jesienią, natomiast do badania w Stanach Zjednoczonych chcemy pozyskać partnera branżowego i sfinansować je płatnościami up-front” „Nasz harmonogram zakłada pozyskanie partnera do połowy przyszłego roku. Do tego czasu dysponujemy środkami własnymi na działalność. Dajemy sobie więc rok na komercjalizację. Wówczas badanie w Europie będzie już w trakcie, co – w naszej ocenie – pozytywnie wpłynie na negocjacje”	



„Jesteśmy zadowoleni z rozmów z FDA, bo mamy ustalony zakres badania, populację, a także intended use, czyli zamierzone zastosowanie - to do czego ten test ma służyć. Powstało już synopsis badania. Przystąpiliśmy do tworzenia protokołu badania, co powinniśmy zakończyć w najbliższych miesiącach”

Spółka zakłada, że do końca roku wybierze firmę CRO, która przeprowadzi badania kliniczne w USA oraz firmę CDMO, która będzie wytwarzała produkt. Do rozpoczęcia badania w Stanach Zjednoczonych będzie więc gotowa na początku 2026 r.

Na trzeci kwartał 2025 r. planowany jest start badania Panuri w Europie. We wrześniu spółka zamierza wybrać w przetargu firmę CRO. Urteste podpisało też umowę z niemiecką firmą Biotype oferującą usługi typu CDMO.

Pod koniec czerwca Urteste informowało, że opracowało komplet komponentów testu Panuri, w tym bufory, reagenty i kontrolę pozytywną. Przeprowadzono kontrolę śródprocesową i zoptymalizowano fazę preanalityczną, co umożliwiło uzyskanie wysokiej jakości reagentów, potwierdzono ich strukturę i czystość oraz zapewniono powtarzalność działania testu. Zautomatyzowano także proces odczytu wyników.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	INTERSPL	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, 28 lipca 2025							
Wtorek, 29 lipca 2025							
	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
Środa, 30 lipca 2025							
	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			
Czwartek, 31 lipca 2025							
	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
Piątek, 1 sierpnia 2025							
	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 (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.