

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-07-30 07:45



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

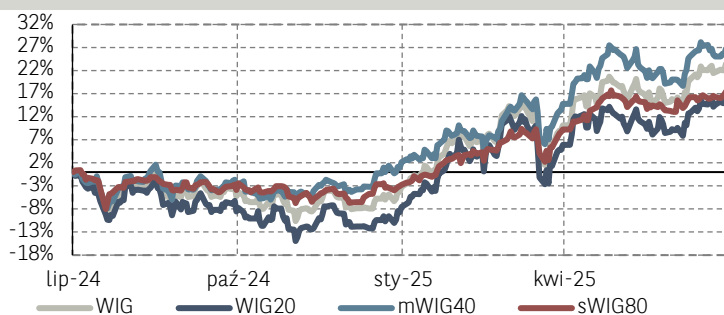
Podczas wtorkowej sesji krajowe indeksy w większości odrobiły spadki z początku tygodnia. WIG20 zyskał 1,5% powracając do 2 950 pkt., czyli poziomu wokół którego indeks konsolidował się w ciągu poprzednich dni. Większość blue chipów zanotowało ponad 1,0% wzrosty, natomiast po ostrożnych komentarzach zarządu Budimexu, po wynikach za 2Q, odnośnie sytuacji w branży, kurs spółki wyróżniał się negatywnie spadkiem o ponad 2,6%. Zdecydowanie mniejsza skala wzrostów średnich spółek i lekka niższa sWIG80 wskazują, że za wczorajszym odbiciem stał kapitał zagraniczny. Takim decyzjom inwestorów zagranicznych mógł sprzyjać wzrostowy przebieg sesji na większości rynków europejskich, które również odzyskiwały wigor po poniedziałkowej korekcie. W przypadku giełd na Starym Kontynencie nie zmienia to jednak faktu, że główne indeksy kontynuują ruch boczny, w którym przebywają od pierwszej części lipca. Na europejskich rynkach obserwujemy większą zmienność w notowaniach poszczególnych akcji publikujących kwartalne wyniki. Wczoraj negatywnie wyróżniły się walory Novo Nordisk, które spadły o 23% po obniżce czteroczwartkowej prognozy sprzedaży.

Wtorkowa sesja na Wall Street przebiegała spokojnie. Inwestorzy oceniali wyniki poszczególnych spółek, a przy braku istotniejszych publikacji makroekonomicznych oczekują na wydarzenia w dalszej części tygodnia. Chodzi tu przede wszystkim o posiedzenie Fed (środa), wyniki spółek *big tech* (środa i czwartek) oraz dane z amerykańskiego rynku pracy (piątek). Realizacja zysków może być czymś naturalnym po wzrostach indeksów za oceanem obserwowanych od połowy lipca, dzięki którym amerykańskie akcje wykazały się w tym okresie relatywną siłą względem innych rynków. Większa zmienność miała miejsce na rynku walutowym – we wtorek umocnienie kontynuował amerykański dolar, co możemy ocenić jako kontynuację ruchu z poniedziałku, w wyniku podpisania korzystnej dla USA umowy handlowej z UE. Zmniejszanie się czynników ryzyka w postaci wojen handlowych pozytywnie wpłynęło też wczoraj na notowania ropy naftowej.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj głównym wydarzeniem dla rynków będzie wieczorne 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. W środę oraz czwartek wyniki opublikują natomiast 4 spółki z grona tzw. Magnificent 7 – czyli Meta i Microsoft (dziś) oraz Amazon i Apple (jutro).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	108041.14	+1.18%	+3.20%	+35.8%
WIG20	2950.95	+1.53%	+3.71%	+34.6%
mWIG40	8038.54	+0.47%	+0.75%	+31.3%
sWIG80	29336.25	-0.21%	+1.88%	+24.3%
WIG20 USD	794.76	+0.30%	+0.84%	+49.2%
WIG20 TR	6340.31	+1.53%	+3.80%	+37.4%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6370.86	-0.30%	+2.67%	+8.32%
Nasdaq C.	21098.29	-0.38%	+3.58%	+9.26%
DAX	24198.28	+0.95%	+1.21%	+21.5%
CAC40	7857.36	+0.72%	+2.50%	+6.46%
FTSE250	21793.07	-0.72%	+0.77%	+5.68%
BUX	101068.22	-0.24%	+3.48%	+27.4%
NIKKEI	40674.55	-0.79%	+0.46%	+1.96%
Hang Seng	25524.45	-0.15%	+6.03%	+27.2%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.422	0.00%	-0.48%	-7.84%
USA	4.318	-2.15%	+2.10%	-5.64%
Niemcy	2.7070	+0.67%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27981	+0.39%	+0.85%	+0.09%
USD/PLN	3.70620	+0.76%	+2.89%	-10.26%
CHF/PLN	4.59871	+0.42%	+1.26%	+1.04%
GBP/PLN	4.94856	+0.70%	+0.05%	-4.23%
EUR/USD	1.15477	-0.37%	-1.99%	+11.5%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71.82	+3.61%	+7.61%	-3.78%
Złoto (\$/ozt)	3383.00	+0.48%	+2.28%	+28.1%
Miedź (c/lb)	566.75	+0.93%	+11.5%	+40.8%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-07-29			
WZROSTY		SPADKI	
APSENERGY	+11.65%	EDINVEST	-6.93%
PURE	+10.96%	BLOOBER	-6.87%
MOLECURE	+8.53%	GREENX	-4.00%

OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1789,18	159 (43.7%)	146 (40.1%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro	Zarzuty UOKiK odnośnie greenwashingu „Prezes UOKiK postawił czterem spółkom – Allegro Polska, DHL eCommerce Poland, DPD Polska i InPost – zarzuty stosowania greenwashingu, czyli pseudoekologicznego marketingu wprowadzającego konsumentów w błąd co do rzeczywistego wpływu na środowisko świadczonych przez nich usług” - poinformował UOKiK w opublikowanym we wtorek komunikacie.	
Budimex	Komentarz zarządu do wyników - Portfel zamówień Budimeksu (17 mld zł) zapewnia grupie stabilność prac na trzy lata. - Budimex spodziewa się w 2025 r. kontraktacji na poziomie 6,5 mld zł względem poprzedniego celu 8,5 mld zł - poinformował prezes Artur Popko. Wartość podpisywanych kontraktów rdr znacznie spadła, a sytuacja jest dosyć wymagająca. "GDDKiA i PKP PLK na 59 postępowań przetargowych, które miały być ogłoszone w tym roku ogłosiły 12 przetargów. Dostrzegamy na rynku agresywne ofertowanie, które wielokrotnie nie pokrywają kosztów inwestycji" – dodał prezes. - Jak poinformował prezes, widoczne jest ożywienie w segmencie energetyki i militarnym, gdzie ogłaszanych jest więcej przetargów. - Budimex utrzymuje stabilny poziom portfela w segmencie kolejowym na polskim rynku i oczekuje przetargów w projekcie CPK, które mogą pomóc ustabilizować sytuację na rynku. Grupa realizuje prace w zagranicznym projekcie Rail Baltica na Łotwie i w Estonii oraz planuje udział w przetargach na Litwie.	-
Cyfrowy Polsat	Spór między akcjonariuszami Zygmunt Solorz deklaruje pełne zaufanie do prokuratury i zapowiada wsparcie w czasie śledztwa w sprawie jego sporu o majątek z dziećmi. Jego zdaniem, dowody wskazują, że jego oświadczenia z 2 sierpnia 2024 roku dotyczące przekazania dzieciom władzy w spółkach z grupy Polsat, były nieważne.	
Millenium	Komentarz zarządu do wyników - Bank Millennium liczy, że kolejne kwartały powinny przynieść wyższą sprzedaż kredytów hipotecznych. "Niższe tempo w kredytach hipotecznych było sezonowe, istotne jest też to, że rynek też był bardzo anemiczny. To nie kwestia naszych decyzji, ale bardzo niskiego poziomu aktywności na tym rynku" - powiedział prezes banku Joao Bras Jorge. - Bank nie wyklucza, że w drugiej połowie roku koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych mogą być niższe niż w pierwszej połowie. - Bank Millennium poinformował we wtorek, że w II kwartale miał najniższy kwartalny napływ nowych pozwów sądowych dotyczących walutowych kredytów hipotecznych od czterech lat i napływ ten pozostał poniżej liczby zawartych uгод.	+
Orange	Komentarz zarządu do wyników Orange Polska zauważa rosnący potencjał w zwiększających się wydatkach na obronność i widzi w nich okazję dla spółki i jej usług telekomunikacyjnych oraz tych związanych z ICT.	
Santander Bank Polska	Wyniki 2Q25 Wynik odsetkowy wyniósł 3178,1 mln zł (+0,2% od konsensusu i +9,8% r/r). Wynik z prowizji wyniósł 743,9 mln zł (+0,9% od konsensusu i +7,8% r/r). Koszty ogółem to 1088,4 mln zł (1,3% lepiej od oczekiwań, +2,6% r/r). Saldo rezerw to -123,4 mln zł (20,3% lepiej od oczekiwań, -57,8% r/r). Zysk netto to 1018,0 mln zł (+12,1% od konsensusu, +28,1% r/r).	+

Synektik	Nowa umowa Synektik ma umowę z wojewódzkim szpitalem w Łomży na dostawę i instalację angiografu wraz z dodatkowym wyposażeniem oraz dostosowaniem pomieszczeń. Wartość umowy to 11,85 mln zł netto.	
SWIG80 i inne		+/-
Arlen	Nowe zamówienia Arlen otrzymał oświadczenie od Skarbu Państwa - 3 Regionalnej Bazy Logistycznej w Krakowie o skorzystaniu z prawa opcji zamówienia dodatkowego. Łączna wartość opcji wynosi 33,35 mln zł brutto.	+
Creepy Jar	Playtesty gry Starrupture Creepy Jar uruchomił na platformie Steam playtest single-player gry StarRupture.	
Digital Network	Przychody 2Q'25 Digital Network szacuje, że miał w drugim kwartale 2025 roku 20,5 mln zł skonsolidowanych przychodów, o 25 proc. więcej rdr	
Elektrotim	Wywiad z prezesem - Elektrotim planuje ogłosić nową strategię w listopadzie i chce w niej podtrzymać politykę dywidendową. Strategia ma obowiązywać do 2030 r. - Zarząd dopuszcza nie tylko rozwój organiczny, jak i nie wyklucza możliwości przeglądu opcji strategicznych, w przypadku zainteresowania inwestorów. „Nie wykluczamy przejęć, rozglądamy się za firmami, które posiadają interesujące nas kompetencje, których obecnie musimy szukać na zewnątrz lub rozszerzą naszą ofertę produktową” - Zdaniem prezesa, w ostatnich kwartałach na rynku panował zastój i ogłaszanych było niewiele przetargów, ale oczekiwać można ożywienia. - Backlog Elektrotimu na koniec kwietnia 2025 r. był rekordowy i wynosił 748 mln zł i cały czas utrzymuje się na bardzo wysokim poziomie. Zdaniem prezesa, utrzymywanie takiego poziomu zamówień jest możliwe i chociaż spółka mogłaby działać na jeszcze większą skalę – nie chce zdobywać kontraktów za wszelką cenę.	
Grodno	Komentarz zarządu do wyników - Grodno chce w ciągu 2-3 lat przekroczyć 1,5 mld zł obrotu, a w ciągu 5 lat osiągnąć 2 mld zł przychodu. Zakładane przychody uwzględniają również potencjalne akwizycje oraz przychody zagraniczne. - Celem spółki na obecny rok finansowy jest osiągnięcie 3 proc. poziomu EBITDA. „W perspektywie kolejnych dwóch lat, 5 proc. EBITDA to jest najmniej, ile chcemy osiągnąć” - Prezes wskazał, że miniony rok był najtrudniejszym w historii spółki. "Dużo działań podjęliśmy w obszarze cięcia kosztów, zmodernizowaliśmy kilka naszych oddziałów, niektóre niestety musieliśmy zredukować, niektóre przekształcić. (...) Nie straciliśmy rynku, umocniliśmy naszą pozycję rynkową. Jesteśmy przygotowani przez to do dalszych dynamicznych wzrostów w kolejnych latach" - dodał prezes.	+
Kernel	Przymusowy wykup akcji Kernel Holding otrzymał zawiadomienie od Namsen Limited, większościowego akcjonariusza spółki, który posiada obecnie 278.947.016 akcji, stanowiących 95,06 proc. ogólnej liczby głosów, o rozpoczęciu procedury wykupu akcji.	
OT Logistics	Rozwiązanie umowy OT Logistics zawarł porozumienie z OT Port Świnoujście oraz Pol Invest Projects dotyczące rozwiązania umowy na realizację rozbudowy terminala AGRO. Łączne zobowiązanie spółki wynikające z zawartej umowy przejęcia praw i zobowiązań względem OT Portu Świnoujście (OTPS) oraz Pol Invest Projects wynosi 2,3 mln euro netto.	



Polenergia**Aneks do umowy**

Spółki Polenergii i Equinor Wind Power, realizujące projekty dwóch farm wiatrowych MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III, podpisały aneksy do umów na dostawę i instalację morskich kabli eksportowych. Łączny koszt aneksów szacowany jest na ok. 29 mln euro dla obu projektów.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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, 28 lipca 2025							
Wtorek, 29 lipca 2025							
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	lipiec	97,2	95,9	93
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	czerwiec	7,437	7,5 mln	7,769 mln
Środa, 30 lipca 2025							
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	II kw.	0,30%	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		45,0	44,8
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec		49,0	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	49,0

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.