

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-07-31 08:40



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

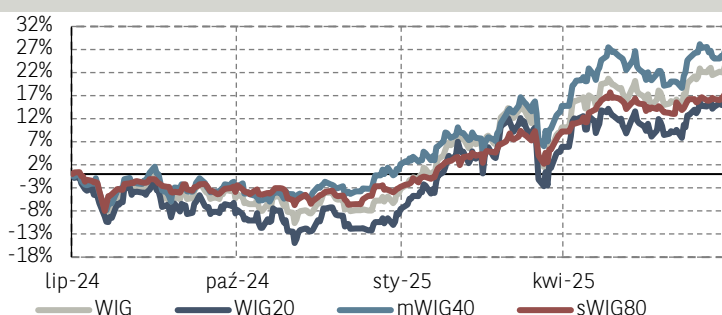
Wczorajsza sesja na rynkach finansowych przyniosła inwestorom sporo giełdowych emocji. W centrum wydarzeń było wieczorne posiedzenie Fed, które mocno odmieniło przebieg sesji w Stanach Zjednoczonych. Członkowie FOMC zdecydowali o pozostawieniu stóp procentowych na niezmienionym poziomie co było zgodne z oczekiwaniami rynkowymi. Kluczowa natomiast była konferencja prezesa Fed, Jerome'a Powella, który w swojej wypowiedzi podkreślił, że wpływ cen na inflację nad oceanem może przyjść z opóźnieniem, co powinny potwierdzić dane makroekonomiczne dopiero w ciągu kilku miesięcy. Na te słowa, inwestorzy zareagowali wyprzedzą, a notowania amerykańskich indeksów zanurkowały na południe. Przekaz ten spowodował również, że oczekiwania co do najbliższej obniżki stóp procentowych w USA mocno odsuwają się w czasie. Obecnie rynek zakłada, że wrzesień tak jak i lipiec nie przyniesie luzowania w polityce monetarnej, co dotychczas nie było wyceniane. Po zakończeniu notowań uwaga przeniosła się na publikację raportów Mety i Microsoftu. Oba podmioty zdecydowanie przebiły rynkowy konsensus, dzięki czemu rynek w handlu posesyjnym wrócił do wzrostów. W obliczu wspomnianych wydarzeń i niepewności z nimi związanej, na Starym Kontynencie minimalnie przeważały byki. Niemiecki DAX wzrósł o 0,16% podczas gdy francuski CAC40 zakończył dzień wzrostem o raptem 0,06%

Z kolei na krajowym parkiecie umacniający się dolar nie wpłynął w istotny sposób na postrzeganie naszego rynku przez inwestorów mimo, że kurs USDPLN skierował się w górę aż do poziomu 3,74 notując trzeci wzrostowy dzień z rzędu. Po poniedziałkowej silnej przecenie, warszawski indeks WIG20 praktycznie w całości odrobił straty, a na zamknięciu kwotowany był najwyższy od 2008 roku. Liderami wzrostów spośród największych spółek, były LPP (+4,42%), Pepco (+3,28%) oraz Santander (+3,10%). Mniej emocji było widocznych w notowaniach średnich i małych spółek, a oba krajowe indeksy zaliczyły symboliczną zwyżkę.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj w kalendarzu makro sporo istotnych publikacji. Jedną z nich jest wstępny szacunek lipcowej inflacji w Polsce. Ekonomiści z grupy BNP Paribas spodziewają się wyraźnego wyhamowania jej tempa do 2,8-2,9% r/r, głównie ze względu na efekt wysokiej bazy w cenach energii z ubiegłego roku. Ponadto wstępne dane o inflacji konsumenckiej opublikują również Niemcy, Włochy czy Francja. O poranku japoński Nikkei rośnie o ok. 1% a z kolei chiński Hang Seng zniżyje o ponad 1,5%. Umacnia się także złoty, a kurs USDPLN oscyluje wokół 3,72 (-0,47%).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	108896.66	+0.79%	+4.02%	+36.8%
WIG20	2982.18	+1.06%	+4.81%	+36.0%
mWIG40	8049.75	+0.14%	+0.89%	+31.5%
sWIG80	29352.70	+0.06%	+1.94%	+24.4%
WIG20 USD	801.73	+0.88%	+1.73%	+50.5%
WIG20 TR	6407.42	+1.06%	+4.90%	+38.8%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6362.90	-0.12%	+2.55%	+8.18%
Nasdaq C.	21129.67	+0.15%	+3.73%	+9.42%
DAX	24262.22	+0.19%	+1.47%	+21.9%
CAC40	7861.96	+0.06%	+2.56%	+6.52%
FTSE250	21776.58	-0.08%	+0.70%	+5.60%
BUX	100843.67	-0.22%	+3.25%	+27.1%
NIKKEI	40654.70	-0.05%	+0.41%	+1.91%
Hang Seng	25176.93	-1.36%	+4.59%	+25.5%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.450	+0.52%	+0.04%	-7.36%
USA	4.373	+1.27%	+3.41%	-4.44%
Niemcy	2.7060	-0.04%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27248	-0.16%	+0.67%	-0.08%
USD/PLN	3.74500	+1.06%	+3.97%	-9.32%
CHF/PLN	4.59497	-0.08%	+1.18%	+0.96%
GBP/PLN	4.95647	+0.15%	+0.21%	-4.08%
EUR/USD	1.14085	-1.21%	-3.17%	+10.2%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72.76	+1.51%	+9.02%	-2.52%
Złoto (\$/ozt)	3327.50	-1.59%	+0.60%	+26.0%
Miedź (c/lb)	464.00	-17.52%	-8.71%	+15.2%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-07-30

WZROSTY		SPADKI	
INTERSPOL	+55.00%	PLAZACNTR	-11.43%
CYBERFLKS	+9.09%	DADELO	-7.22%
PCFGROUP	+8.30%	3RGAMES	-6.27%

OBROT	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2336,04	156 (43.2%)	149 (41.3%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Develia	Wywiad z zarządem - Develia w 2026 r. chce zwiększyć tempo wprowadzeń projektów do swojej oferty, w czym pomóc ma przejęcie Bouygues Immobilier Polska. Pełnych efektów akwizycji w wynikach grupa spodziewa się w 2027 r. „W strategii zakładamy cel sprzedaży 4,5 tys. mieszkań do 2028 r. i przejęcie Bouygues Immobilier Polska przybliży nas do realizacji tego celu. Zwiększamy skalę działalności, zwłaszcza w Warszawie, największym i najbardziej perspektywicznym rynku w Polsce, gdzie dywersyfikujemy ofertę” „Zgodnie ze stanem na dzień transakcji, przejęliśmy ok. 900 lokali w realizacji i one będą sukcesywnie przekazywane, co będzie widoczne w wynikach grupy w 2026 r. i 2027 r. Kluczowe są jednak zabezpieczone grunty, które stopniowo będziemy wprowadzać do oferty. Plan uruchomienia kolejnych projektów w dużym stopniu będzie zależał od tempa spełniania się warunków nabywania gruntów. Kumulacja będzie prawdopodobnie w przyszłym roku i kolejnym” „Przejęcia zbliżają nas do zakładanych celów i realizacji strategii. Dzięki nim powinniśmy dotrzeć do tych poziomów, które sobie założyliśmy w strategii – o ile nie wydarzy się nie rynku nic niespodziewanego” „Pracujemy też nad uzupełnieniem oferty o nowe projekty w Katowicach. W strategii zapowiadaliśmy wejście na jeden-dwa kolejne rynki. Myślimy o Łodzi, ale oferta w tym mieście jest dość duża w stosunku do sprzedaży, więc na razie się temu przyglądamy. Rozważamy też wejście na inny rynek, ale priorytetem są dla nas największe miasta w Polsce, w których jesteśmy już obecni”
Enea	Umowa o dofinansowanie z Funduszu Modernizacyjnego „Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej podpisał z ENEA Operator umowy o dofinansowanie dwóch dużych projektów inwestycyjnych w ramach programu priorytetowego Rozwój infrastruktury elektroenergetycznej na potrzeby rozwoju stacji ładowania pojazdów elektrycznych. Łączna wartość inwestycji przekracza 205 mln zł, z czego 123 mln zł to środki z Funduszu Modernizacyjnego” W ramach podpisanych umów spółka Enea Operator zrealizuje dwa kompleksowe projekty zwiększające możliwości przyłączeniowe sieci elektroenergetycznej, w szczególności pod kątem rosnącego zapotrzebowania na punkty ładowania pojazdów elektrycznych oraz źródła odnawialne.
Kęty	Wyniki za 2Q'25 Grupa Kęty w II kw. 2025 roku miała 169 mln zł zysku netto jednostki dominującej oraz 293 mln zł EBITDA. Rok wcześniej grupa zanotowała 166 mln zł zysku netto i 256 mln zł EBITDA. Przychody wyniosły w II kw. 2025 roku 1,44 mld zł, wobec 1,30 mld zł w II kw. 2024 r. Zysk operacyjny - według szacunków - wyniósł 235 mln zł, w porównaniu do 205 mln zł rok wcześniej. W całym pierwszym półroczu Grupa Kęty miała 2,8 mld zł przychodów, 405 mln zł zysku operacyjnego i 290 mln zł zysku netto jednostki dominującej.
ING	Wyniki za 2Q'25 Zysk netto grupy ING Banku Śląskiego w drugim kwartale 2025 roku wzrósł do 1.135 mln zł z 965 mln zł rok wcześniej. Wynik okazał się 5 proc. wyższy od oczekiwań rynku na poziomie 1.079,2 mln zł. Oczekiwania 9 biur maklerskich co do wyniku netto za drugi kwartał wahały się od 1.033 mln zł do 1.128 mln zł. Zysk netto w II kwartale wzrósł 18 proc. rdr i 12 proc. kdk. W I półroczu 2025 roku grupa ING Banku Śląskiego wypracowała zysk netto na poziomie 2,15 mld zł, co oznacza, że wynik netto był wyższy o 9,8 proc. w porównaniu do I półrocza 2024 roku. Wynik odsetkowy banku w drugim kwartale wyniósł 2.173 mln zł i okazał się 4 proc.

	poniżej oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie 2.257,1 mln zł. Wynik odsetkowy wzrósł 6 proc. rdr i spadł 2 proc. w ujęciu kwartalnym.	
LPP	Wywiad z wiceprezesem LPP ocenia bardzo dobrze perspektywy na II półrocze mimo wyzwań po pożarze centrum dystrybucyjnego w Rumunii. Celem na 2025 jest tempo wzrostu zysków szybsze niż wzrost sprzedaży. "Perspektywy na drugie półrocze są naprawdę bardzo dobre, wchodzimy w ten okres ze sporym optymizmem" "Cieszy nas, że jesteśmy w stanie efektywnie działać mimo wyzwania związanego z pożarem w Rumunii. Kolekcje były kupowane przy dobrym kursie walutowym, pomaga nam silny złoty. To wpłynie pozytywnie na marżowość. Dodatkowo znormalizowaliśmy koszty, bo w drugiej połowie ubiegłego roku silnie inwestowaliśmy w rozwój, logistykę i rozbudowę zespołów leasing menedżerów, a teraz baza się wyrównuje. Trzymamy dyscyplinę kosztową mimo przejściowych zakłóceń związanych z pożarem" "Myślę, że w grudniu będziemy mogli się do tego odnieść i ewentualnie zmienić prognozę, jeszcze za wcześnie, by to robić. Zgadzam się jednak, że kierunkowo faktycznie na ten moment jest więcej pozytywów i jeśli nie wydarzy się nic nieprzewidywalnego, to jest szansa na osiągnięcie rentowności brutto przebijającej górną granicę prognozowanego przedziału 53-54 proc. To przełożyłoby się na rentowność EBIT i netto. Robimy swoje i skupiamy się na tym, na co mamy wpływ"	
mBank	Wyniki 2Q'25 Zysk netto grupy mBanku w drugim kwartale 2025 roku wzrósł do 959,4 mln zł z 421,9 mln zł rok wcześniej. Zysk netto okazał się 4 proc. powyżej oczekiwań, konsensus PAP Biznes zakładał zysk na poziomie 926,2 mln zł. W I połowie 2025 roku zysk netto grupy mBanku wyniósł 1.665 mln zł, podczas gdy rok wcześniej był na poziomie 684,4 mln zł. Wyniki banku w II kwartale obciążyły koszty ryzyka prawnego związanego z kredytami indeksowanymi do walut obcych, które wyniosły 543,7 mln zł. Wynik odsetkowy banku w II kwartale wyniósł 2.497,2 mln zł i był zbliżony do oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 2.469,8 mln zł. Wynik odsetkowy wzrósł 15 proc. rdr i 2 proc. proc. kdk.	+
Rainbow Tours	Zgoda na przejęcie w Rumunii Rainbow Tours otrzymał zgodę rumuńskiego organu administracji na przejęcie 70 proc. udziałów w rumuńskim biurze podróży Paralela 45 Turism. Był to ostatni z warunków zawieszających określonych w umowie. Zgodnie z postanowieniami umowy, w związku ze spełnieniem ostatniego z warunków zawieszających nastąpi przekazanie na rzecz Rainbow Tours zakupionych 70 proc. udziałów spółki, a cena nabycia w kwocie 8,1 mln euro zostanie zapłacona w całości ze środków własnych polskiej spółki. Transakcja kupna pozostałych 30 proc. udziałów Paralela 45 Turism zakończy się w roku 2031 po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Paralela 45 Turism S.R.L. za rok obrotowy 2030, przy czym wartość nabycia tych udziałów będzie wyznaczana każdorazowo w oparciu o wskaźniki ekonomiczne i wyniki finansowe Paralela 45 Turism S.R.L. za lata obrotowe 2028-2030, na podstawie ustalonego w umowie mechanizmu earn-out.	
SWIG80 i inne		+/-
Apator	Oferta spółki najkorzystniejsza Oferta Apatora została wybrana jako najkorzystniejsza w Części nr 1 przetargu Energa - Operator na dostawy liczników zdalnego odczytu wraz z modemami komunikacji zastępczej. Całkowita wartość tej oferty wynosi 127 mln zł, w tym wartość zamówienia podstawowego wynosi 123,5 mln zł.	+



Realizacja dostaw ma nastąpić w terminie 36 miesięcy od dnia zawarcia umowy.
Wybór oferty jako najkorzystniejszej, nie jest tożsamy z podpisaniem umowy.

Creotech**Wywiad z prezesem**

Creotech pracuje nad nowymi produktami m.in. z obszaru dystrybucji kluczy szyfrujących, a debiut Creotech Quantum na giełdzie w Warszawie planowany jest w I lub II kwartale 2026 r. Spółka obecnie intensywnie pracuje nad finalizacją inwestycji w zaplecze produkcyjne w Piasecznie.

- "Obecnie jedną z naszych najważniejszych decyzji strategicznych jest formalny podział spółki na dwa odrębne filary: kosmiczny i kwantowy"
- "Proces ten już się rozpoczął. Powołaliśmy do życia spółkę Creotech Quantum, która docelowo ma przejąć wszystkie działania związane z technologiami kwantowymi. To dziś jeszcze struktura przygotowawcza, ale już oficjalnie zarejestrowana w KRS i funkcjonująca. Na razie pusta organizacyjnie, ale to właśnie tam będą kierowane wszystkie aktywa i działania związane z segmentem kwantowym"
- "W pierwszym lub drugim kwartale 2026 roku planujemy debiut Creotech Quantum na giełdzie w Warszawie. To dla nas nie tylko reorganizacja, ale też bardzo konkretne otwarcie nowego etapu rozwoju"
- "Co istotne, projekt ten realizujemy we współpracy z Komisją Europejską – i mówimy tu o pierwszym w pełni europejskim systemie QKD, stworzonym w Europie, z pełnią praw własności intelektualnej pozostających w UE. Naturalnym odbiorcą tych rozwiązań będzie więc sama Komisja Europejska, która zleciła opracowanie systemu z myślą o jego zastosowaniu w instytucjach unijnych"

PKP Cargo**Udział w rynku przewiezionych towarów**

Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów według masy spadł po czerwcu do 26,0 proc. całego rynku wobec 27,55 proc. w czerwcu 2024 roku.

Po maju udział wynosił 26,29 proc.

Według pracy przewozowej udział PKP Cargo wyniósł 25,27 proc. vs 28,17 proc. po czerwcu 2024 roku.

UTK podał, że w czerwcu pociągi przewiozły ponad 17,5 mln ton towarów, co oznacza spadek o prawie 1,4 mln ton (-7,4 proc.) w porównaniu z czerwcem 2024 r. Wykonana praca przewozowa przekroczyła 4,5 mld tonokilometrów i była niższa o ponad 0,5 mld tonokilometrów (-10 proc.) rok do roku.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.

poniedziałek 4 sierpnia 2025

PKOBP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 5,48 zł na akcję.
MENNICA	Wypłata I raty dywidendy w wysokości 0,60 zł na akcję.
PJPMARUM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 15,70 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Grupa Kapitałowa IMMOBILE S.A.

wtorek 5 sierpnia 2025

PKOBP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 5,48 zł na akcję.
ZABKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
ASSECOBS	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
KGL	NWZA ws. przyznania wynagrodzenia członkowi RN w tytule samodzielnego pełnienia czynności nadzorczych w postaci indywidualnego nadzoru nad realizacją procesu przeglądu opcji strategicznych.
KRVITAMIN	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 9,37 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Krynica Vitamin S.A. oraz Zinat sp. z o.o.

środa 6 sierpnia 2025

ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
GPW	Wypłata dywidendy 3,15 zł na akcję.
TEXT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy rozpoczynający się w dniu 01 kwietnia 2024 roku i kończący się w dniu 31 marca 2025 roku.
TRAKCIA	NWZA ws. zmiany statutu oraz zmiany Polityki Wynagrodzeń dla Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

czwartek 7 sierpnia 2025

PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
APLISENS	Wypłata dywidendy 0,7 zł na akcję.
ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
MEDINICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025.

piątek 8 sierpnia 2025

ATREM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,69 zł na akcję.
INPRO	Wypłata dywidendy 0,25 zł na akcję.
MENNICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
MIRBUD	Wypłata dywidendy 0,10 zł na akcję.
ULTGAMES	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.



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	1,00%	0,50%	-0,60%
	10:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	II kw.	-0,10%	-0,10%	0,40%
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	II kw.	0,00%	0,10%	-0,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	II kw.	1,40%	1,20%	1,50%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	lipiec	95,8	94,5	94
	14:15	USA	Raport ADP	lipiec	104 tys.	80 tys.	-23 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	7,70 mln brk	-1,20 mln brk	-3,17 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	lipiec	4,25-4,50 %	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	1,70%	-0,70%	-0,10%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	2,00%	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 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 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
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
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.

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
www.bnpparibas.pl