

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-08-04 08:04



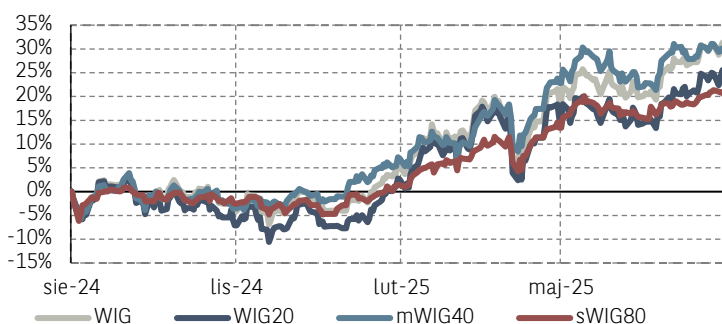
POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ostatnia sesja w minionym tygodniu i jednocześnie pierwszy dzień sierpnia przyniosły wyprzedzając na głównych rynkach akcji. Głównym argumentem dla sprzedających były obawy o stan amerykańskiej gospodarki po niższym odczycie ISM dla przemysłu (poniżej granicznej bariery 50 pkt.) oraz słabszym zestawie danych z rynku pracy za lipiec. O ile stopa bezrobocia (4,2%) oraz dynamika płac (0,3% m/m) były zgodne z prognozami, o tyle zmian w sektorze pozarolniczym wyniosła tylko 73 tys. vs oczekiwane 110 tys. a dodatkowo zrewidowano dane za dwa poprzednie miesiące, łącznie o -248 tys. etatów. Efektem powyższego była również zmiana oczekiwań co do scenariusza stóp procentowych – szanse na obniżki stóp procentowych na wrześniowym posiedzeniu wzrosły do 80% z ok. 60% przed odczytem. Na taki rozwój wydarzeń reagował osłabieniem dolar amerykański (kurs EURUSD po kilku dniach spadków powróciło do ponad 1,156) oraz zniżkowaty rentowności obligacji amerykańskich w okolicy 4,2%. Indeksy za oceanem traciły w okolicy 2,0%, natomiast ich europejskie odpowiedniki reagowały mocniej – niemiecki DAX stracił ponad 2,6% a francuski CAC40 blisko 3,0%. Odpływ kapitału z rynku akcji nie ominął również naszego lokalnego rynku. WIG20 stracił 2,22% przy relatywnie niedużych obrotach w okolicy 1,5 mld PLN. Niestety tym samym szanse ataku na 3 tys. pkt. w najbliższych dniach istotnie zmalały. Z drugiej strony po mocnym lipcu notowaniom należało się odreagowanie. Obecnie wsparciem pozostają okolice 2800-2850 pkt.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Startujący tydzień może przynieść chwilę oddechu na rynkach po dość intensywnych ostatnich dniach. Dziś w kalendarium makroekonomicznym warto zwrócić na indeks Sentix, który odzwierciedla oczekiwania inwestorów finansowych. W drugiej połowie dnia zostaną opublikowane dane dotyczące czwercowych zamówień w przemyśle w USA, w tym zamówienia na dobra trwałe użytku. Wtorek przyniesie serię publikacji indeksów PMI dla sektora usługowego (odpowiednio ISM dla USA). Wstępne szacunki wskazują na niewielką poprawę w strefie euro, z 50,5 do 51,2 pkt. Warto zauważyć, że sektor usługowy radzi sobie nieco lepiej niż przemysł. Środa to czwercowe dane o zamówieniach w niemieckim przemyśle oraz decyzja Banku Anglii odnośnie stóp procentowych. Koniec tygodnia będzie względnie pusty jeśli chodzi o ważniejsze odczyty, stąd większa uwaga skupi się zapewne na kwestia geopolitycznych, w szczególności w zakresie amerykańskiej polityki handlowej.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	105684.54	-2.04%	+1.42%	+32.8%
WIG20	2884.84	-2.22%	+2.06%	+31.6%
mWIG40	7851.35	-1.80%	-1.77%	+28.2%
sWIG80	28925.18	-1.02%	+1.08%	+22.6%
WIG20 USD	780.95	-1.16%	-0.28%	+46.6%
WIG20 TR	6198.27	-2.22%	+2.15%	+34.3%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6238.01	-1.60%	+0.65%	+6.06%
Nasdaq C.	20650.13	-2.24%	+2.21%	+6.94%
DAX	23425.97	-2.66%	-1.04%	+17.7%
CAC40	7546.16	-2.91%	-1.52%	+2.24%
FTSE250	21699.34	-1.20%	-0.20%	+5.22%
BUX	100518.50	-0.72%	+3.15%	+26.7%
NIKKEI	40799.60	-0.66%	+2.03%	+2.27%
Hang Seng	24507.81	-1.07%	+1.18%	+22.2%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.453	-0.84%	+0.13%	-7.31%
USA	4.219	-3.57%	-0.68%	-7.80%
Niemcy	2.6770	-0.56%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27233	-0.10%	+0.51%	-0.08%
USD/PLN	3.69282	-1.41%	+2.55%	-10.58%
CHF/PLN	4.58678	-0.53%	+0.76%	+0.78%
GBP/PLN	4.89719	-0.98%	-1.07%	-5.23%
EUR/USD	1.15693	+1.33%	-1.99%	+11.7%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	69.67	-2.83%	+3.81%	-6.66%
Złoto (\$/ozt)	3399.80	+1.53%	+1.49%	+28.7%
Miedź (c/lb)	443.55	+1.86%	-13.02%	+10.2%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-08-01
WZROSTY		SPADKI		
BUMECH	+32.87%	INTERSPL	-8.06%	
PASSUS	+5.57%	POLTREG	-7.12%	
AIRWAY	+5.30%	CAPTORTX	-6.67%	

OBROTY	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1879,54	78 (21.7%)	231 (64.2%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Asseco SEE**Portfel zamówień**

Portfel zamówień grupy Asseco South Eastern, łącznie z Payten, na 2025 r. wynosi 364,5 mln euro, co oznacza wzrost o 9 proc. rdr. Portfel zamówień grupy na III kw. 2025 r. wynosi natomiast 101 mln euro, a rok wcześniej było to 96,7 mln euro.

"Widzimy poprawę - tak jak się spodziewaliśmy - w obszarze rozwiązań dedykowanych. Głównie widać to po zwężeniu backlogu. Spodziewamy się kontynuacji tego trendu w drugim półroczu".

"W drugim półroczu szczególnie spodziewamy się bardzo dobrej poprawy w Bośni i Hercegowinie. (...) Widzimy na tym rynku wzrost liczby ciekawych projektów".

Prezes wskazał, że nadal kontrybucja na poziomie EBIT w obszarze rozwiązań dedykowanych nie jest taka, jakiej chciałaby spółka.

"Aktualny jest nasz komentarz długofalowy - spodziewamy się poprawy rentowności, co wpłynie na wyniki na poziomie grupy".

Banki**Dane NBP**

Zysk netto sektora bankowego w okresie styczeń-czerwiec 2025 roku wyniósł 23,3 mld zł, czyli wzrósł o 18,2 proc. rdr.

Przychody odsetkowe po czerwcu 2025 roku wzrosły rdr o ok. 6,53 proc. do ok. 88,91 mld zł, a koszty odsetkowe wzrosły o ok. 6,06 proc. do ok. 34,32 mld zł.

Przychody z tytułu opłat i prowizji wyniosły ok. 13,24 mld zł i są wyższe o 2,25 proc. rdr, a koszty z tego tytułu wzrosły o 3,82 proc.

Całkowite przychody operacyjne netto po czerwcu 2025 roku wyniosły ok. 69,75 mld zł, co oznacza wzrost o 10,27 proc. rok do roku.

Koszty administracyjne były na poziomie ok. 27,74 mld zł, czyli o 9,6 proc. wyższe niż przed rokiem.

Amortyzacja wyniosła ok. 2,75 mld zł, rosnąc rdr o 5,49 proc.

Odpisy (utrata wartości lub odwrócenie utraty wartości z tytułu aktywów finansowych nie wycenianych według wartości godziwej ze skutkiem wyceny odnoszonym do rachunku zysków i strat) wyniosły 2,58 mld zł, spadając rdr o 10,56 proc.

Pozycja rezerwy lub odwrócenie rezerw wyniosła 4,75 mld zł wobec ok. 5,31 mld zł rok wcześniej, mniej o 10,6 proc.

Budimex**Komentarz zarządu**

Budimex spodziewa się, że w 2025 r. produkcja budowlano-montażowa w Polsce utrzyma się na poziomie zbliżonym do 2024 r. Odbicie na rynku oczekiwane jest w 2026 r.

Jesienią 2025 r. zarząd planuje przedstawić decyzje w sprawie przyszłości FBService.

Budimex w 2025 r. spodziewa się kontraktacji na poziomie ok. 6,5 mld zł. Wcześniejsze plany zakładały kontraktację na poziomie 8,5 mld zł.

Na koniec czerwca backlog grupy wyniósł 17,05 mld zł, a wartość kontraktów podpisanych w pierwszym półroczu 2025 r. wyniosła 2,46 mld zł. Kontrakty w poczekalni to ok. 8,3 mld zł.

„Pierwsze półrocze 2025 r. rzeczywiście przyniosło spowolnienie w obszarze kontraktacji, co wynika przede wszystkim z opóźnień w procesach finalizacji umów. Kolejną przyczyną są liczne odwołania składane przez wykonawców – często motywowane presją cenową i dużą konkurencyjnością ofert, przez brak zleceń na rynku. Dodatkowo obserwujemy mniejszą liczbę postępowań przetargowych w porównaniu do analogicznego okresu w latach ubiegłych, co również wpływa na ograniczoną dynamikę zawierania nowych kontraktów”.

Budimex**Najkorzystniejsza oferta**

Oferta Budimeksu za 294,76 mln zł netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Generalnej Dyrekcji Krajowych Dróg i Autostrad oddział w Katowicach na budowę obwodnicy miejscowości Szczekociny i Goleniowy w ciągu drogi krajowej nr 78.

Termin rozpoczęcia robót został wyznaczony na dzień podpisania umowy przez obie strony. Wybór oferty spółki jako najkorzystniejszej nie świadczy o jej wyborze do realizacji.

+



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

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

Cyfrowy Polsat	Decyzja o odwołaniu Zygmunta Solorza z rad nadzorczych spółek Grupy Polsat Plus zaskarżona. Decyzja o odwołaniu Zygmunta Solorza z rad nadzorczych spółek Grupy Polsat Plus została zaskarżona do sądów w Polsce i Lichtensteinie. W opinii prawnika uchwała jest bezprawna i niezgodna m.in. ze statutem Fundacji, w którym jest wprost wskazane, że Zygmunutowi Solorzowi przysługuje nieodwołane i dożywotnie prawo do pełnienia funkcji przewodniczącego rad nadzorczych spółek Grupy Polsat Plus. Poinformował też, że rada nie tylko złamała statut, ale wskutek jej działań doszło do uszczuplenia majątku fundacji Zygmunta Solorza i innych inwestorów. Przypomniat, że po decyzji akcje Cyfrowego Polsatu spadły do ok. 15 zł, co dla niektórych inwestorów oznacza straty rzędu setek lub dziesiątek milionów złotych.	
Erste Bank, Santander Bank	Komentarz zarządu Erste Group oczekuje finalizacji transakcji nabycia akcji Santander Bank Polska do końca 2025 r. W najbliższych 2-3 latach chce na polskim rynku koncentrować się na integracji Santander z grupą i na rozwoju organicznym. Jest za wcześniej, by dyskutować o możliwości dual listingu. "Santander jest trzecim największym bankiem w Polsce i nasza strategia zawsze zakładała, by być w pierwszej trójce w danym kraju. (...) Wcześniej nie mieliśmy lepszej okazji, by wejść na polski rynek – przy utrzymywaniu pozycji Skarbu Państwa w dwóch największych polskich bankach. (...) Dla nas to oczywiste, że najbliższe 2-3 lata będą czasem integracji Santander, bo to duża akwizycja, więc prawdopodobnie nie będziemy szukać na tym rynku innych okazji. Wierzimy w rozwój organiczny i w to, że w Polsce jest możliwość mocnego wzrostu"	
Quercus TFI	Plan połączenia z Templeton Asset Management TFI Quercus TFI opublikował plan połączenia z Templeton Asset Management TFI - podał Quercus w komunikacie. Quercus TFI oraz TAMP przyjęły wartość jednej akcji Quercusa w ramach parytetu wymiany ostatecznie na poziomie 11,45 zł, pierwotnie miało to być 10 zł. "W nawiązaniu do uprzednio ujawnionego zamiaru objęcia przez Franklin Templeton Global Investors Limited akcji w ramach dodatkowej (nowej) emisji akcji Quercus TFI w zamian za wkład pieniężny, strony osiągnęły wstępne porozumienie dotyczące podwyższenia ceny w związku z podwyższeniem kapitału, w którym uczestniczyć ma Franklin Templeton Global Investors Limited - z pierwotnie zakładanych 10,00 zł do 11,45 zł". Łączna wartość dodatkowej emisji akcji ma wynosić od 38 mln zł do 40 mln zł. Strony rozpoczęły również prace nad uwzględnieniem powyższych zmian w umowach.	
XTB	Komentarz zarządu XTB planuje uruchomienie opcji 2FA w Polsce dla wszystkich klientów i pracuje nad kolejnymi rozwiązaniami w obszarze bezpieczeństwa. W oczekiwaniu na implementację dyrektywy MiCA w Polsce XTB chce uruchomić kryptowaluty najpierw na innych rynkach. W pierwszym półroczu 2025 r. do grona użytkowników aplikacji i platformy XTB dołączyło ponad 361,6 tys. nowych klientów (+55,7 proc. rdr). W samym II kwartale spółka pozyskała ponad 167 tys. użytkowników. Liczba aktywnych klientów wzrosła do rekordowego poziomu 853,9 tys. (+69,9 proc. rdr) wobec 502,6 tys. na koniec I półrocza 2024 roku. Ambicją zarządu w 2025 r. jest pozyskiwanie średnio co najmniej 150 - 210 tys. nowych klientów kwartalnie. W następstwie realizowanych działań w pierwszych 30 dniach lipca 2025 r. grupa pozyskała łącznie 61,9 tys. nowych klientów.	
SWIG80 i inne		+/-
Elektrotim	Nowa umowa Elektrotim ma umowę z PGE Energetyka Kolejowa, której przedmiotem jest wykonanie prac budowlano-montażowych związanych z budową podstacji trakcyjnej PT Kościerzyna wraz z niezbędną infrastrukturą. Wartość umowy wynosi 16,03 mln zł netto.	+
Genomtec	Ochrona patentowa w Japonii	



	Genomtec otrzymał od Urzędu Patentowego w Japonii decyzję o udzieleniu patentu na wynalazek "Zestaw starterów, skład reagentów oraz metoda wykrywania bakterii atypowych". Datą wydania patentu jest 27 czerwca 2025 r. Jak podano, okres ochrony na przedmiotowy wynalazek w Japonii będzie od 7 października 2021 r. i będzie trwał do 7 października 2041 r., pod warunkiem terminowego wnoszenia opłat urzędowych za kolejne lata ochrony.	
Wielton	Współpraca z Jelcz Wchodząca w skład Grupy Wielton, spółka Wielton Defence nawiązała współpracę na świadczenie usług montażowo-produkcyjnych z firmą Jelcz. Szacunkowa łączna wartość zamówień złożonych w ramach współpracy do końca 2025 roku może osiągnąć wartość ok. 50 mln zł. Jak podano, w ramach kontraktu Wielton Defence będzie realizował produkcję, dostawy komponentów, a także świadczył usługi montażowo-produkcyjne dotyczące pojazdów ciężarowych marki Jelcz, realizującej posiadane kontrakty na dostawy tych pojazdów dla Skarbu Państwa - Agencji Uzbrojenia. Umowę zawarto na czas nieokreślony z zamiarem rozszerzenia kooperacji w kolejnych latach.	+



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	PJPMKRUM	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.
	TRAKCJA	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, 4 sierpnia 2025							
Wtorek, 5 sierpnia 2025							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	czerwiec			
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec		0,20%	-0,50%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	lipiec		52,5	52,1
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			0,30%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	lipiec		51,5	50,8
Środa, 6 sierpnia 2025							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	czerwiec		1,00%	-1,40%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec			-0,70%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	czerwiec			-0,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			7,7 mln brk
Czwartek, 7 sierpnia 2025							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	czerwiec		-0,60%	1,20%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	czerwiec			-1,40%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	czerwiec			-3,80%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	czerwiec			-7,77 mld
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	sierpień		4,00%	4,25%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	218 tys.



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.