

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-08-01 08:36



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

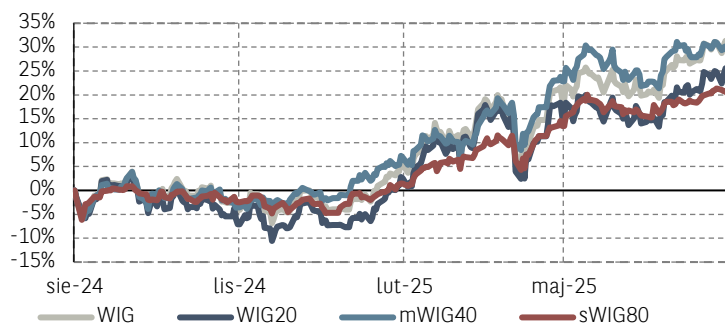
Wczorajszy handel na rynku akcji przyniósł zaskakującą przewagę podaży, mimo dość sprzyjającego otoczenia w postaci bardzo mocnych wyników największych techów (m.in. Microsoft, Meta Platforms) oraz kolejnych umów handlowych USA (m.in. z Koreą Południową, obfita lista wyjątków od ceł towarów dla Meksyku przy jednoczesnym wydłużeniu obowiązujących ceł o kolejne 90 dni). Popytowi najwyraźniej ciążyły ostatnie komentarze prezesa Fed, które odsuwają w czasie obniżki stóp procentowych, dla których wsparciem były wczorajsze odczyty inflacji CPI nieco wyższe od prognoz, a także żądania D. Trumpa skierowane do firm farmaceutycznych, aby te obniżyły ceny leków. W rezultacie S&P500 stracił 0,37%, technologiczny Nasdaq100 blisko 0,60%, a niemiecki DAX ponad 0,70%. Powyższe miało miejsce w otoczeniu dalszej aprecjacji USD co ściągnęło EURUSD w okolice 1,14. Na rynku obligacji niewiele się działo, a rentowności amerykańskich 10-letnich obligacji skarbowych oscylowały wokół poziomu 4,35%.

Negatywne zakończenie miał również handel na GPW, chociaż poranne nastroje na to nie wskazywały. WIG20 stracił ponad 1,0% i tym samym nie powiodła się druga okazja do wejścia ponad poziom 3 000 pkt. Wydarzeniem dnia był odczyt inflacji konsumenckiej CPI za lipiec, który okazał się nieco wyższy od oczekiwań. Chociaż zgodnie z prognozami nastąpił istotny spadek dynamiki (3,1% r/r) vs czerwiec (4,1% r/r) to ekonomiści oczekiwali poziomu 2,85% r/r. Nie zmienia to jednak istotnie ścieżki inflacji w średnim terminie. W związku z powyższym ekonomiści BNP Paribas podtrzymują scenariusz obniżek stóp procentowych przez RPP o kolejne 50-100 pb do końca bieżącego roku.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Początek sierpnia w kalendarium makroekonomicznym obfituje w liczne odczyty. W Europie dzień zostanie zdominowany przez publikację finalnych indeksów PMI przemysłu za lipiec. Dodatkowo poznamy wstępny odczyt inflacji CPI w strefie euro – wyższe wskazania od oczekiwań (1,9% r/r) umocniłyby nasze scenariusz braku obniżek stóp procentowych na kolejnych posiedzeniach EBC w roku bieżącym. Wisienką na torcie będą popołudniowe dane z amerykańskiego rynku pracy. Ostatnie dane wskazywały na relatywną siłę tamtejszego zatrudnienia oraz płac co stanowiło jeden z argumentów dla Fed za brakiem luzowania monetarnego. Po ostatnich komentarzach prezesa Fed szanse na wrześniejsze obniżki maleją. Zakładamy, że do czasu publikacji wspomnianych danych (14:30) na rynkach finansowych niewiele będzie się działo.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	107885.50	-0.93%	+3.54%	+35.6%
WIG20	2950.42	-1.06%	+4.38%	+34.6%
mWIG40	7995.47	-0.67%	+0.03%	+30.6%
sWIG80	29223.98	-0.44%	+2.12%	+23.9%
WIG20 USD	790.11	-1.45%	+0.89%	+48.3%
WIG20 TR	6339.18	-1.07%	+4.47%	+37.3%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6339.39	-0.37%	+2.28%	+7.78%
Nasdaq C.	21122.45	-0.03%	+4.55%	+9.38%
DAX	24085.12	-0.73%	+1.74%	+21.0%
CAC40	7771.97	-1.14%	+1.43%	+5.30%
FTSE250	21962.83	+0.86%	+1.01%	+6.50%
BUX	101244.52	+0.40%	+3.89%	+27.6%
NIKKEI	41069.82	+1.02%	+2.71%	+2.95%
Hang Seng	24773.33	-1.60%	+2.28%	+23.5%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.499	+0.90%	+0.97%	-6.53%
USA	4.373	-0.05%	+2.94%	-4.48%
Niemcy	2.6920	-0.52%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27667	+0.1%	+0.61%	+0.02%
USD/PLN	3.74719	+0.06%	+4.06%	-9.27%
CHF/PLN	4.61345	+0.4%	+1.34%	+1.36%
GBP/PLN	4.94966	-0.14%	-0.02%	-4.22%
EUR/USD	1.14130	+0.04%	-3.31%	+10.2%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71.86	-0.84%	+7.08%	-3.72%
Złoto (\$/ozt)	3344.60	-0.25%	-0.16%	+26.6%
Miedź (c/lb)	442.28	-20.87%	-13.32%	+9.82%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-07-31

WZROSTY		SPADKI	
BUMECH	+33.80%	PURE	-14.79%
LESS	+12.50%	MOLECURE	-7.85%
INTERSPL	+11.11%	CAPTORTX	-6.67%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1893,12	123 (34.5%)	177 (49.6%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Kęty	Komentarz zarządu po wynikach 2Q25 Grupa Kęty liczy w III kw. na wzrost sprzedaży w segmencie Systemów Aluminiowych (SSA) oraz stabilizację w segmentach Wyrobów Wyciskanych (SWW) i Opakowań Giętkich (SOG). Na rynku nie widać oznak ożywienia. "Bazując na tym, co widzimy w III kw. do dzisiaj, liczymy na wzrostową tendencję, jeśli chodzi o sprzedaż, przychody w segmencie Systemów Aluminiowych. Stabilnie myślimy, że zachowają się przychody w segmentach Wyrobów Wyciskanych i Opakowań Giętkich. Pozwala to potwierdzić, że wykorzystanie mocy produkcyjnych będzie na zadowalającym, wysokim poziomie". "Otoczenie zewnętrzne pozostaje wymagające, zmienność jest bardzo duża. Wskaźniki się wahają, (...) a w gospodarce europejskiej panuje stagnacja i nie widać oznak ożywienia. Sytuacja w przemyśle wynika z amerykańskiej polityki celnej (...), trudno obecnie wyciągać wnioski. Na razie sytuacja wygląda na rynku słabo – w tym kontekście nasze wyniki za I półr. należy ocenić bardzo dobrze, radzimy sobie lepiej niż rynek".	
Orlen	Zapowiedź odpisów w wynikach za 2Q25 Orlen przeprowadził testy na trwałą utratę wartości aktywów i dokona w sprawozdaniu za I półrocze 2025 szeregu odpisów i odwrócenia odpisów. Konsensus PAP Biznes zakłada, że Orlen za drugi kwartał pokaże wynik EBITDA LIFO skorygowany o zdarzenia jednorazowe na poziomie 9,14 mld zł. W efekcie przeprowadzonych testów Orlen przewiduje, że w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za II kwartał 2025 roku dokona odwrócenia odpisów aktualizujących wartość aktywów na kwotę 0,7 mld zł w segmencie upstream_supply jako efekt głównie zwiększenia potencjału produkcyjnego z posiadanych złóż oraz odpisu aktualizującego wartość aktywów o łącznej wysokości 2,2 mld zł, w szczególności kwota odpisu 1,1 mld zł dotyczy segmentu upstream_supply głównie w wyniku zmiany warunków makroekonomicznych, a kwota 1 mld zł dotyczy segmentu downstream w wyniku zrealizowania koniecznych nakładów poniesionych na projekt Nowa Chemia w Orlenie (0,8 mld zł) oraz instalację hydrokrakingu w Orlen Lietuva (0,2 mld zł). Równocześnie Orlen przewiduje, że w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za II kwartał 2025 roku uwzględni: - odwrócenie odpisów aktualizujących wartość aktywów w łącznej wysokości ok. 0,7 mld zł w Segmencie upstream_supply, - odpisy aktualizujące wartość aktywów w łącznej wysokości 1,9 mld zł, na co głównie składa się projekt Nowa Chemia w kwocie 0,8 mld zł oraz segment upstream_supply 1 mld zł, - Odpisy aktualizujące wartość akcji i udziałów w wysokości 0,7 mld zł wynikające z utraty wartości udziałów w Lotos Upstream.	
mBank	mBank planuje we wrześniu ogłosić nową strategię na lata 2026-2030, bank koncentruje się na wzroście organicznym.	
XTB	Wstępne wyniki 2Q25 XTB szacuje, że w II kw. 2025 r. miało 216,1 mln zł zysku netto, a konsensus PAP Biznes zakładał zysk netto na poziomie 245,2 mln zł. Skonsolidowane przychody osiągnęły poziom 580,6 mln zł, wobec konsensusu 622,1 mln zł. W I półroczu 2025 r. XTB konsekwentnie realizowało założoną strategię, koncentrując się na budowaniu bazy klientów. "W rezultacie Grupa pozyskała rekordowe ponad 361 tys. nowych klientów, co oznacza wzrost o 55,7 proc. rok do roku (r/r). Łączna liczba klientów przekroczyła tym samym poziom 1,7 miliona, co stanowi wzrost o 53,0 proc. względem analogicznego okresu ubiegłego roku. Rekordowa była także liczba aktywnych klientów, która wzrosła o 69,9 proc. r/r z 502,6 tys. w I półroczu 2024 r. do 853,9 tys".	-

	Za istotne czynniki determinujące wypracowany wynik wskazano konsekwentne powiększanie liczby aktywnych klientów, połączone z ich dużą aktywnością transakcyjną wyrażoną m.in. w liczbie zawartych kontraktów CFD w lotach (wzrost o 41,5 proc. r/r) oraz spadek rentowności lota do poziomu 251 zł (I półrocze 2024 r.: 289 PLN). Spółka podała, że II kwartał 2025 r. rozpoczął się od bardzo wysokiej zmienności spowodowanej wojną celną prezydenta Donalda Trumpa.	
Żabka	Planowany skup akcji własnych Rada dyrektorów Żabka Group podjęła uchwałę o rozpoczęciu programu skupu akcji własnych w celu realizacji zobowiązań wynikających z długoterminowego programu motywacyjnego na lata 2025-2027. Spółka chce przeznaczyć na nabycie akcji maksymalnie 130 mln zł. Celem skupu jest umożliwienie przydziału akcji uczestnikom programu LTIP 2025-2027, tj. kluczowym menedżerom lub pracownikom spółki oraz jej bezpośrednich lub pośrednich spółek zależnych, a także członkom komitetu zarządzającego w tym Dyrektorowi Generalnemu Grupy.	
SWIG80 i inne		+/-
Bloober Team	Premiera "Cronos: The New Dawn" Bloober Team wyznaczył datę światowej premiery dla gry "Cronos: The New Dawn" na platformach PC, PlayStation 5 oraz Xbox Series X S na 5 września 2025 r. Gra zostanie również wydana na Nintendo Switch 2.	
Bloober Team	Rozszerzenie umowy z Skybound Game Studios Bloober Team rozszerzył umowę dystrybucyjną z amerykańskim Skybound Game Studios dotyczącą fizycznej dystrybucji nadchodzącego tytułu Cronos: The New Dawn o platformę Nintendo Switch 2. Wcześniejsza wersja umowy dot. jedynie dystrybucji na konsolę PlayStation 5.	+
Bumech	List intencyjny z OTT Technologiesogistics Bumech podpisał list intencyjny z OTT Technologies z siedzibą w Republice Południowej Afryki dotyczący nawiązania współpracy w zakresie uruchomienia produkcji na terenie Polski samochodów opancerzonych z przeznaczeniem dla służb mundurowych na rynek europejski.	
Brand24	Wstępne dane za 2Q25 EBITDA Brand24 wyniosła w I półr. 2025 roku 3,8 mln zł, w porównaniu do straty 0,3 mln zł w analogicznym okresie 2024 r. Przychody wzrosły do 19,8 mln zł z 16,3 mln zł. EBIT wyniósł 1,3 mln zł. W pierwszym półroczu 2024 r. strata operacyjna grupy była na poziomie 2,3 mln zł. Jak podano, kluczowymi czynnikami wpływającymi na wyniki były przede wszystkim zmiany cennika usług, nowe funkcje aplikacji BRAND24 oraz rozwój nowych produktów.	+
Polimex Mostostal	Ugoda z Kogeneracją Sąd Okręgowy we Wrocławiu zatwierdził ugodę mediacyjną Kogeneracji oraz konsorcjum wykonawców w składzie: Polimex Mostostal i Polimex Energetyka. Ugoda dotyczy roszczeń finansowych z tytułu realizacji umowy na budowę elektrociepłowni gazowo-parowej.	+

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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%	1,00%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	-0,20%		0,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec	3,10%		4,10%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	czerwiec	6,20%	6,30%	6,30%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec	2,00%	1,90%	2,00%
	14:30	USA	PCE core (m/m)	czerwiec	0,30%	0,30%	0,20%
	14:30	USA	PCE (m/m)	czerwiec	0,30%	0,30%	0,10%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	czerwiec	2,80%	2,70%	2,70%
	14:30	USA	PCE (r/r)	czerwiec	2,60%	2,50%	2,30%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	218 tys.	224 tys.	217 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	lipiec	47,1	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

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.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękka; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

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


BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
 ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
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 jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 880 491 zł, w całości wpłacony.

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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