

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-08-06 08:48



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorek na warszawskim parkiecie niewiele wniósł do obecnego obrazu rynkowego. Indeks WIG20 po porannym ataku popytu nie zdołał utrzymać wzrostów, a presja podaży zadecydowała o ostatecznym spadku indeksu blue chips o 0,51%, kończąc dzień na poziomie 2865 punktów. Podobnie zachowały się średnie i małe spółki, a ich benchmarki wróciły do poziomów z poniedziałkowego zamknięcia, notując symboliczne zniżki o 0,01% i 0,27% odpowiednio.

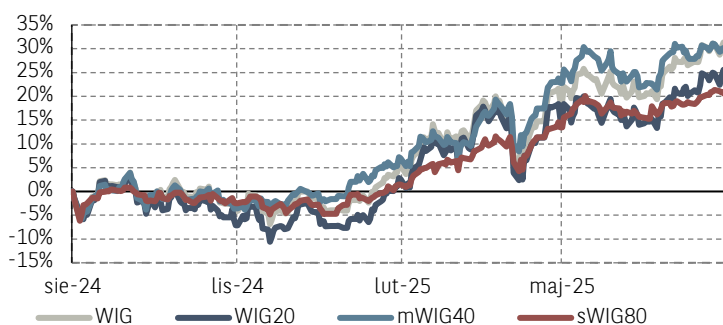
Krajowemu rynkowi nie pomogła konferencja Ministra Finansów - Andrzeja Domańskiego, który zaproponował nowe rozwiązanie, które ma na celu obniżenie podatku od zysków kapitałowych. Rynek oczekiwał większych i prostszych zmian, w postaci zniesienia lub obniżenia podatku Belki, choć propozycja wprowadzenia nowego konta OKI nadal jest korzystna, szczególnie dla nowych i aktywnych inwestorów. Plany zakładają termin wprowadzenia tej propozycji na koniec 1 połowy przyszłego roku, co wydaje się optymistycznym scenariuszem.

Na rynkach bazowych inwestorzy z uwagą śledzili dane ISM dla usług, które zaskoczyły negatywnie. Odczyt wspomnianego indeksu wskazał na poziom 50,1 (vs 51,5 konsensus oraz 50,8 w czerwcu) i zbliżył się do granicy 50 punktów, poniżej której wskazanie jest odczytywane recesyjnie. Słabsze dane makroekonomiczne sprowadziły indeks S&P500 do poziomu 6300 punktów co oznacza spadek o niecałe 0,5%. Silniejsza reakcja widoczna była na indeksie największych spółek technologicznych, gdzie przecena sięgnęła 0,73%. Po wybiciu historycznych szczytów w lipcu, jest jeszcze przestrzeń dla niedźwiedzi do kontynuacji korekty. Uwzględniając także sezonowość, która wskazuje, że zarówno sierpień jak i wrzesień nie sprzyjają wzrostom można spodziewać się dalszej presji podaży.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj warto zwrócić uwagę na czerwcowe dane o zamówieniach w przemyśle w Niemczech oraz dane dotyczące sprzedaży detalicznej w strefie euro. W kolejnych dniach odbędzie się kontynuacja publikacji z Niemiec, w tym m.in. dane o produkcji przemysłowej oraz handlu zagranicznym (czerwiec). O poranku indeksy w Azji notują umiarkowane wzrosty. Chiński indeks Hang Seng rośnie o 0,68%, a wtóruje mu japoński Nikkei225 zaliczając wzrost o 0,63%. Złoty minimalnie się ostabia - kurs USDPLN rośnie o 0,1%, a z kolei kurs EURPLN osiągnął poziom 4,28.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	106169.31	-0.38%	+0.65%	+33.4%
WIG20	2865.63	-0.51%	+0.13%	+30.7%
mWIG40	7918.66	-0.01%	-1.86%	+29.3%
sWIG80	28971.66	-0.27%	+0.89%	+22.8%
WIG20 USD	774.17	-0.63%	-2.03%	+45.4%
WIG20 TR	6221.65	-0.51%	+1.27%	+34.8%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6299.19	-0.49%	+1.11%	+7.10%
Nasdaq C.	20916.55	-0.65%	+2.47%	+8.32%
DAX	23846.07	+0.37%	-0.95%	+19.8%
CAC40	7621.04	-0.14%	-1.33%	+3.26%
FTSE250	21901.69	+0.19%	+1.69%	+6.20%
BUX	101786.06	+0.83%	+2.34%	+28.3%
NIKKEI	40549.54	+0.64%	+2.43%	+1.64%
Hang Seng	24902.53	+0.68%	+4.25%	+24.1%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.443	+0.06%	+1.61%	-7.48%
USA	4.212	+0.38%	-3.92%	-7.95%
Niemcy	2.6233	-0.02%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.28065	+0.14%	+0.72%	+0.11%
USD/PLN	3.69835	+0.10%	+1.89%	-10.45%
CHF/PLN	4.58000	+0.13%	+0.73%	+0.63%
GBP/PLN	4.91803	+0.22%	-0.41%	-4.83%
EUR/USD	1.15745	+0.04%	-1.15%	+11.8%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	67.71	-1.53%	-2.69%	-9.28%
Złoto (\$/ozt)	3434.80	+0.25%	+2.75%	+30.1%
Miedź (c/lb)	438.20	-1.25%	-12.81%	+8.83%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-08-05
WZROSTY		SPADKI		
RAEN	+12.86%	EUCO	-8.11%	
PCFGROUP	+5.27%	COGNOR	-5.31%	
MEDICALG	+5.01%	AIRWAY	-4.35%	

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1467,17	113 (31.4%)	192 (53.3%)

WIG20 i mWIG40

+/-

JSW	Zgoda RN na umorzenie certyfikatów inwestycyjnych Rada Nadzorcza JSW pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu i udzieliła zgody na umorzenie Certyfikatów Inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego serii C w ilości 68.276 oraz serii G w ilości 75.103 szt. o łącznej szacowanej kwocie 210 mln zł	
Lubawa	Nowe zamówienie Lubawa otrzymała od Skarbu Państwa - Agencji Uzbrojenia potwierdzenie realizacji dostaw kamizelek kuloodpornych zintegrowanych GRYF w ramach zamówienia opcjonalnego. Wartość zamówienia opcjonalnego wynosi ok. 115 mln zł brutto.	
Orlen	Wzrost modelowej marży rafineryjnej Modelowa marża rafineryjna Orlenu w lipcu 2025 roku wzrosła do 15,5 USD z 11,9 USD w czerwcu 2025 roku - poinformował Orlen. Dyferencjał jest ujemny i wynosi -2,3 USD, wobec ujemnego dyferencjału w czerwcu, który wyniósł -1,7 USD. Koncern poinformował, że w lipcu średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 71 USD wobec 71,5 USD w czerwcu.	
Synektik	Nowa umowa Synektik ma umowę z Wojskowym Instytutem Medycznym - Państwowym Instytutem Badawczym w Warszawie na bieżącą dostawę instrumentów i akcesoriów dla systemu robotycznego do chirurgii małoinwazyjnej da Vinci. Maksymalna wartość umowy wynosi 20,1 mln zł netto. Umowa została zawarta na okres 36 miesięcy.	+
XTB	Spółka zrekompensuje inwestorom środki utracone w wyniku działań cyberprzestępców Podano, że w obliczu rosnących zagrożeń, XTB podjął strategiczne kroki w kierunku wzmacniania zaufania klientów. Poza wdrożeniem zabezpieczeń opartych o nowe technologie, współpracą z ekspertami ds. bezpieczeństwa i realizacją kampanii edukacyjnej, spółka zdecydowała się zrekompensować inwestorom wszystkie środki utracone w wyniku działań cyberprzestępców. Według danych XTB, ataki cyberprzestępców dotyczyły 0,017 proc. klientów. Żaden z klientów dotkniętych działaniami cyberprzestępców, nie miał aktywnej funkcji uwierzytelniania dwuskładnikowego (2FA), która stanowi skuteczne zabezpieczenie przed nieuprawnionym dostępem do konta. "Obecnie, kończy się proces związany z obowiązkowym uruchomieniem 2FA u wszystkich użytkowników w Polsce. W najbliższych tygodniach ruszy on również w pozostałych oddziałach europejskich. Dodatkowo, od IV kwartału tego roku, 2FA będzie włączane automatycznie dla każdego nowego klienta" "Cyberbezpieczeństwo jest naszym priorytetem i nie są to tylko deklaracje - w 2024 roku budżet Wydziału Bezpieczeństwa w XTB zwiększył się o 48 proc. rok do roku, a zakładamy, że w kolejnych latach te inwestycje będą systematycznie rosnąć"	
Zabka Group	Wyniki za 2Q '25 Zabka Group miała w II kw. 2025 roku 1.057 mln zł skorygowanej EBITDA wobec 993,5 mln zł konsensusu. W tym okresie przychody wyniosły 7.124 mln zł przy konsensusie na poziomie 7.171,3 mln zł. W II kw. 2025 r. zysk netto wyniósł 192 mln zł wobec 179,1 mln zł konsensusu. EBIT wyniósł 533 mln zł przy konsensusie na poziomie 498,5 mln zł. "Pomimo wysokiej bazy z drugiego kwartału poprzedniego roku oraz niekorzystnych warunków pogodowych w maju, sprzedaż porównywalna (LfL) wzrosła w pierwszym	



półroczu 2025 r. o 6,1 proc. Rozwój kanałów cyfrowych oraz dalsze umacnianie pozycji w Rumunii wspierały wzrost sprzedaży. W efekcie skonsolidowana sprzedaż do klienta końcowego wyniosła 14,8 mld zł, rosnąc rok do roku o 14,4 proc., a przychody ze sprzedaży: 12,8 mld zł (+14,7 proc.)"

- "Przyspieszamy ekspansję – w ciągu sześciu miesięcy otworzyliśmy ponad 800 nowych placówek, co przybliży nas do realizacji nowego celu: ponad 1300 otwarć w całym 2025 r. Dynamiczny rozwój obserwujemy również na rynku rumuńskim, gdzie sieć Froo uruchomiła ponad 100 sklepów zaledwie rok po debiucie. W najbliższym czasie będziemy koncentrować się na zwiększaniu efektywności oraz realizacji strategicznego celu, jakim jest podwojenie wartości sprzedaży do klienta końcowego w latach 2023–2028"

SWIG80 i inne

+/-

Asseco BS

Wyniki za 2Q '25

Asseco Business Solutions miało w II kw. 2025 r. 22,3 mln zł zysku netto, a konsensus zakładał 25,7 mln zł zysku netto. Przychody w tym okresie wyniosły 105,6 mln zł wobec konsensusu na poziomie 107,9 mln zł.

W raporcie podano, że w całym pierwszym półroczu 2025 roku przychody operacyjne wyniosły 213,67 mln zł i były o 6,1 proc. wyższe niż w okresie porównywalnym. Wskazano, że wzrost przychodów wynika z poprawy wielkości sprzedaży produktów Asseco Business Solutions zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznych.

Datawalk

Nowe zamówienie

DataWalk otrzymał zamówienie od jednej z federalnych agencji bezpieczeństwa w kraju członkowskim Unii Europejskiej, którego przedmiotem jest sprzedaż licencji platformy DataWalk. "Potwierdza to użyteczność produktu DataWalk w operacyjnej pracy organów ścigania u najbardziej zaawansowanych europejskich podmiotów z tego obszaru, co może mieć pozytywny wpływ na pozycję konkurencyjną Grupy Kapitałowej emitenta i może przekładać się w przyszłości na sytuację finansową oraz perspektywę rozwoju emitenta i jego Grupy Kapitałowej"

Energia

Szacunki za 2Q'25

Grupa Energia szacuje zysk netto w II kwartale 2025 r. na 359 mln zł wobec 402 mln zł rok wcześniej. W tym okresie przychody grupy wyniosły 4,97 mld zł wobec 5,35 mld zł w II kwartale 2024 roku.

W II kwartale 2025 r. EBITDA grupy wyniosła 1.010 mln zł wobec 1.038 mln zł w II kwartale 2024 roku, a wynik z działalności operacyjnej grupy wyniósł 648 mln zł wobec 726 mln zł rok wcześniej.

Kogeneracja

Szacunki za 2Q'25

Kogeneracja szacuje skonsolidowany zysk netto w drugim kwartale 2025 roku na ok. 22 mln zł, a wynik EBITDA na ok. 86 mln zł. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły w II kwartale około 446 mln zł, a zysk brutto ze sprzedaży wyniósł około 57 mln zł.

W tym okresie nakłady inwestycyjne wyniosły około 165 mln zł.

Według wstępnych szacunków w II kwartale 2025 roku sprzedaż energii elektrycznej wyniosła 516 GWh (w tym Jednostka Dominująca 222 GWh), a sprzedaż ciepła wyniosła 1.575 TJ (w tym Jednostka Dominująca 1 395 TJ).

Po 6 miesiącach 2025 roku spółka szacuje, że skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły około 1.326 mln zł, skonsolidowany zysk netto wyniósł około 150 mln zł (czyli 10,04 złotych na akcję), EBITDA wyniosła około 297 mln zł, a skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży wyniósł około 249 mln zł.

Mol

Nowa umowa na dostawy ropy naftowej

Grupa MOL w ramach dywersyfikacji źródeł dostaw ropy naftowej do regionu sprowadziła 85 tys. ton kaspijskiej ropy i podpisała umowę na dostawy z kazachską państwową spółką paliwową KazMunayGas (KMG)



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

Trakcja	Szacunki za 2Q'25 Trakcja szacuje, że miała w pierwszym półroczu 2025 roku 17,28 mln zł EBITDA oraz 20,18 mln zł zysku brutto ze sprzedaży, przy przychodach na poziomie 577 mln zł. Zysk brutto wyniósł około 2,32 mln zł. Ostateczne wyniki finansowe Spółki i Grupy zostaną przekazane w skonsolidowanym raporcie półrocznym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku, który zostanie opublikowany 24 września 2025 roku.	
Ureteste	Uzyskanie patentu w Polsce Urteste uzyskało w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej patent na wynalazek w projekcie NASTRO pt. "Związek, marker diagnostyczny raka piersi, sposób wykrywania aktywności enzymatycznej, sposób diagnozowania raka piersi, zestaw zawierający taki związek oraz zastosowania takiego związku" Projekt NASTRO - obok wiodącego projektu Urteste, jakim jest PANURI (test na raka trzustki) - stanowi drugi, niezależnie realizowany przez spółkę obszar działalności badawczo-rozwojowej. Uzyskanie ochrony patentowej zwiększa szanse powodzenia tego przedsięwzięcia, które w ocenie zarządu Urteste, może mieć pozytywny wpływ na rozwój i przyszłą sytuację spółki"	
Unibep	Szacunki za 2Q'25 Grupa Unibep szacuje, że jej zysk operacyjny w pierwszym półroczu 2025 roku wyniósł 35,8 mln zł, przychody 1.035,5 mln zł, a zysk netto przypadający akcjonariuszom j.d. 0,4 mln zł. Bez uwzględnienia zdarzeń typu one-off zysk operacyjny wyniósł 28,8 mln zł, a strata netto j.d. 2,5 mln zł. W samym II kw. 2025 r. przychody wyniosły - 605,7 mln zł, EBIT 31,4 mln zł, a zysk netto j.d. 6 mln zł. Konsensus zakładał 586,6 mln zł przychodów, 16,2 mln zł EBIT i 6,4 mln zł zysku netto. Przychody ze sprzedaży w I półr. 2025 r. spadły rdr o ok. 10,7 proc. Marża brutto ze sprzedaży - po oczyszczeniu wyników o zdarzenia jednorazowe - wzrosła w I półroczu 2025 roku do 7,9 proc. z 5,1 proc. rok wcześniej. Skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 81,7 mln zł, co stanowi wzrost rok do roku o 40,9 proc.	+



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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



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.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

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	3,80%	0,20%	-0,50%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	lipiec	52,3	52,5	52,1
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	0,60%	0,50%	0,30%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	lipiec	50,1	51,5	50,8
Środa, 6 sierpnia 2025							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	czerwiec	-1,00%	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 producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm-payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

Ropa Brent – ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI – ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

Spread Polska-Niemcy (10Y) – różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec

Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

Stopa bezrobocia - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

Stopa procentowa - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

S&P500 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)

Yield – w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

Dominik Osowski

Tymoteusz Barwiński

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

maklerzy@bnpparibas.pl

Sławomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Maciej Haberka

691 444 725

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

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