

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-08-08 08:46



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja przyniosła dużo radości krajowym inwestorom. Indeks WIG20 przebił w ciągu dnia 3000 punktów i był kwotowany najwyższej od maja 2008 roku. Kolejny dzień we wzrostach brylowały banki, choć podczas wczorajszej sesji na wyróżnienie zasłużyły także Budimex (+5,63%) KGHM (+4,02%) czy Allegro(+3,13%). Na zwwyżki nie załapał się Orlen oraz Dino, które spadły o 1,91% i 0,78% odpowiednio. Dobrym nastrojom wśród spółek blue-chips wtórowały średnie spółki. Indeks mWIG40 zaliczył nowe maksima trwającej hossy, rosnąc o 1,63%. Nieco słabiej wypadły spółki z indeksu sWIG80(+0,63%), któremu do nowych szczytów jeszcze brakuje 1,32%.

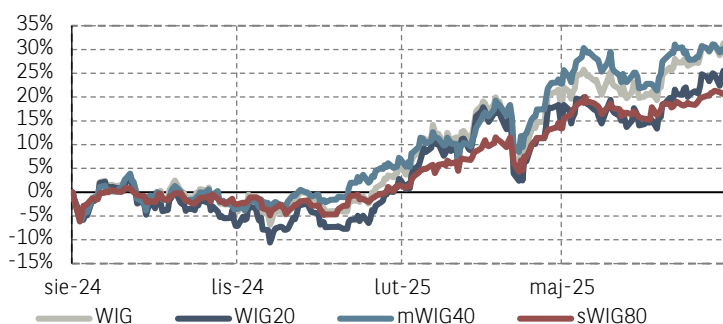
Pozytywny sentyment na warszawskim parkiecie utrzymywał się z racji na pogłoski dotyczące rozmów Donalda Trumpa z Władimirem Putinem. Obecnie rynek spekuluje, że Rosja pod groźbami drastycznych sankcji nałożonych przez USA, będzie skłonna zawrzeć pokój z Ukrainą. Jak zaznaczył przedstawiciel administracji prezydenta USA, Marco Rubio, „po raz pierwszy za czasów tej administracji mamy konkretne przykłady tego, co chce Rosja, by zakończyć wojnę”. Podkreślił, że główne elementy dotyczące zakończenia wojny będą dotyczyły terytorium. Dodał również, że zarówno Rosjanie, jak i Ukraińcy będą musieli iść na pewne ustępstwa. Szef dyplomacji USA podkreślił, że jeśli uda się zbliżyć stanowiska Rosji i Ukrainy, może dojść do spotkania Trumpa z Zełenskim i Putinem.

Przewaga byków widoczna była także na Starym Kontynencie. Niemiecki DAX zyskał podczas wczorajszej sesji 1,12%, a francuski CAC40 wzrósł o 0,97%. W Hiszpani tamtejszy indeks IBEX35 również zwyżkował o 1,06%. Za oceanem z kolei bez większych zmian. Indeks szerokiego rynku zaliczył minimalne obsunięcie o 0,06% podczas gdy indeks największych spółek technologicznych wzrósł o 0,32%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś w kalendarzu makro brak istotnych publikacji, jednak w centrum uwagi inwestorów z pewnością pozostaną wszelkie doniesienia z naszej wschodniej granicy. Na ten moment nic nie wskazuje na to, że pozytywny sentyment na krajowym rynku miałby się odwrócić, choć po tak dynamicznych wzrostach pojawia się ryzyko schłodzenia i wyhamowania wzrostów. O poranku złoty zachowuje się stabilnie utrzymując wczorajsze poziomy w stosunku do głównych światowych walut, co sugeruje neutralne otwarcie notowań.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	110046.80	+1.65%	+4.33%	+38.3%
WIG20	2985.33	+1.80%	+4.32%	+36.2%
mWIG40	8160.21	+1.63%	+1.13%	+33.3%
sWIG80	29200.48	+0.54%	+1.68%	+23.8%
WIG20 USD	815.39	+2.20%	+3.19%	+53.1%
WIG20 TR	6481.54	+1.80%	+5.50%	+40.4%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6340.00	-0.08%	+1.77%	+7.79%
Nasdaq C.	21242.70	+0.35%	+4.07%	+10.0%
DAX	24192.50	+1.12%	+0.49%	+21.5%
CAC40	7709.32	+0.97%	-0.18%	+4.45%
FTSE250	21938.10	+0.06%	+1.86%	+6.38%
BUX	103272.81	+2.15%	+3.83%	+30.2%
NIKKEI	41059.15	+0.65%	+3.72%	+2.92%
Hang Seng	25081.63	+0.69%	+5.00%	+25.0%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.406	-1.03%	+0.91%	-8.11%
USA	4.249	+0.50%	-3.08%	-7.15%
Niemcy	2.6304	-0.68%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25612	-0.40%	+0.14%	-0.46%
USD/PLN	3.64850	-0.46%	+0.51%	-11.66%
CHF/PLN	4.52560	-0.43%	-0.47%	-0.57%
GBP/PLN	4.90369	+0.16%	-0.70%	-5.10%
EUR/USD	1.16654	+0.06%	-0.37%	+12.7%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66.43	-0.69%	-4.53%	-11.00%
Złoto (\$/ozt)	3453.70	+0.59%	+3.32%	+30.8%
Miedź (c/lb)	439.85	-0.33%	-12.49%	+9.24%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-08-07
WZROSTY		SPADKI		
COALENERG	+28.63%	EUCO	-18.79%	
MILKILAND	+22.14%	PJPMKRUM	-10.79%	
AGROTON	+20.24%	RENDER	-8.83%	

OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2445,40	171 (46.8%)	139 (38.1%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Auto Partner**Dane o przychodach w lipcu**

Skonsolidowane przychody grupy Auto Partner w lipcu 2025 roku wyniosły ok. 406,7 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 8,11 proc. W okresie styczeń-lipiec 2025 roku przychody wyniosły 2.621,24 mln zł i były o 7,73 proc. większe rdr. Przychody grupy wzrosły w II kwartale o 11 proc. rdr do 2,88 mld zł. Analitycy spodziewali się 2,80 mld zł przychodów.

Dodano, że w minionym kwartale przyrost powierzchni wyniósł 75 tys. m kw., wobec 35 tys. m kw. w pierwszym kwartale. W drugiej połowie roku Grupa planuje otwarcie dodatkowo ok. 240 tys. m kw. nowej powierzchni handlowej.

"Przed nami istotny dla wyników całego roku trzeci kwartał, na który jesteśmy bardzo dobrze przygotowani, szczególnie od strony produktowej. Zgodnie z naszymi założeniami, w ofercie Grupy stale będzie rósł udział wysokomarżowych marek licencyjnych, co pozytywnie wpłynie na jej rentowność. Dodatkowo, przyspieszyliśmy dostawy nowej kolekcji, aby dobrze rozpocząć sezon AW, w tym bardzo ważny sprzedażowo okres Back To School"

CCC**Szacunki za 2Q25**

Grupa CCC wstępnie szacuje, że w drugim kwartale roku obrotowego 2025/26 miała 481 mln zł zysku EBITDA, 466 mln zł skorygowanego zysku EBITDA i 313 mln zł zysku operacyjnego. Konsensus przewidywał 475,3 mln zł zysku EBITDA i 307,7 mln zł EBIT.

JSW**Otrzymanie koncesji na wydobywanie węgla i metanu.**

Jastrzębska Spółka Węglowa otrzymała decyzję przedłużającą koncesję na wydobywanie węgla kamiennego oraz metanu jako kopaliny towarzyszącej ze złoża „Borynia” do końca 2042 roku.

"Przedłużenie koncesji dla złoża +Borynia+ to niezwykle istotna decyzja z punktu widzenia stabilności działalności operacyjnej naszej Spółki. Pozwala nam to planować wydobywanie na wiele lat do przodu oraz kontynuować inwestycje z myślą o przyszłości"

Pekao SA**Komentarz prezesa do wyników**

Bank Pekao, który w II kwartale zanotował szybszy wzrost portfela kredytowego, na początku III kwartału obserwuje utrzymanie pozytywnego trendu w kredytach.

- "6-proc. wzrost portfela kredytowego jest chyba początkiem pewnego trendu, który w gospodarce powoli widzimy. Niewątpliwie nasilenie wzrostu akcji kredytowej nastąpiło w drugim kwartale. Mamy dwucyfrowe wzrosty w poszczególnych segmentach, więc to cieszy. Detal trochę nadrobił i w tej chwili jesteśmy w sytuacji takiej, że w miarę równolegle rozwijamy się w różnych aspektach funkcjonowania banku, to są bardzo istotne wzrosty"
- "Jesteśmy po pierwszym miesiącu III kwartału i te dane, którymi dysponujemy, podtrzymują trend, który obserwowaliśmy w drugim kwartale"

Pekao podało w czwartek, że zanotowało wzrost portfela kredytów o 6 proc. rdr, w tym 5 proc. wzrost portfela kredytów detalicznych i 8 proc. wzrost kredytów korporacyjnych.

Bank w drugim kwartale zanotował dwucyfrowy wzrost akcji kredytowej w kluczowych segmentach strategicznych: wolumen pożyczki gotówkowej zwiększył się o 11 proc. do 13,5 mld zł, finansowań mikro o 12 proc. do 5,5 mld zł, a wolumen finansowań firm z segmentów MID+MŚP o 13 proc. do 42,6 mld zł.

PZU, Pekao**Warunki zamiany akcji PZU na akcje Pekao**

Warunki wymiany akcji PZU na akcje Pekao znane mogą być pod koniec pierwszego lub na początku drugiego kwartału 2026 roku. "Zakładamy, że cała transakcja miałyby szansę zmaterializować się na przełomie pierwszego i drugiego półrocza przyszłego roku"

"Przy tym scenariuszu postępowania więcej zdarzeń musi się dokonać po stronie PZU. Pekao w samą transakcję mogłaby wstąpić w momencie, w którym zaproponowałoby parytet wymiany. Oceniam, że będzie to mniej więcej pierwszy kwartał przyszłego roku (...) oczekuję, że będzie to koniec pierwszego kwartału, może początek drugiego kwartału przyszłego roku"



PZU	Odwołanie prezesa spółki przez RN Rada nadzorcza PZU odwołała w czwartek Andrzeja Klesyka z funkcji prezesa zarządu; obowiązki szefa firmy czasowo przejmie Tomasz Tarkowski. Według resortu aktywów państwowych odwołanie było uzasadnione koniecznością skuteczniejszej realizacji strategii PZU.	
SWIG80 i inne		+/-
Action	Szacunki obrotów w lipcu Grupa Kapitałowa Action szacuje, że jej obroty w lipcu wyniosły 252 mln zł, czyli o ok. 26,6 proc. więcej w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Podano, że w raportowym okresie wartość osiąganą przez całą Grupę marży utrzymuje się stale na wysokim poziomie, szacunkowo wynoszącym ok. 7,5 proc.	
Arlen	Oferta spółki zależnej została wybrana jako najkorzystniejsza przez Skarb Państwa Oferta spółki zależnej od Arlen, Arlen-Tec, została wybrana przez Skarb Państwa – Komendanta Głównego Policji jako najkorzystniejsza w przetargu na zawarcie umowy ramowej na produkcję i dostawę kurtek służbowych. Zamawiający zamierza przeznaczyć 52,83 mln zł brutto na zamówienia z ww. umowy ramowej. "Umowy te mają charakter ramowy i nie zobowiązują zamawiającego do udzielenia poszczególnym wykonawcom jakichkolwiek zamówień, lecz regulują tryb zawierania umów wykonawczych (zamówień)"	
Energa	Zmiana w RN spółki Ireneusz Fajara został powołany z dniem 8 sierpnia 2025 roku do pełnienia funkcji przewodniczącego rady nadzorczej spółki Energa. Ireneusz Fajara będzie pełnił funkcję w radzie nadzorczej spółki bez wynagrodzenia.	
Esotiq&Henderson	Wyniki przychodowe za lipiec Esotiq&Henderson w lipcu 2025 roku miał skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie około 36 mln zł, więcej o około 9 proc. od przychodów uzyskanych rok wcześniej. Skonsolidowane przychody w okresie siedmiu miesięcy 2025 r. wyniosły około 177,3 mln zł i były wyższe o ok. 6 proc. Rdr.	
MOL	Wyniki za 2Q25 Oczyszczony wynik EBITDA grupy MOL w drugim kwartale 2025 r. wyniósł 685 mln USD, w porównaniu do 825 mln USD rok wcześniej. W raportowanym okresie MOL wypracował zysk przed opodatkowaniem w wysokości 236 mln USD. EBITDA segmentu Upstream spadła o 3 proc. rdr do 276 mln USD, segmentu Downstream spadła do 307 mln USD, w porównaniu do 408 mln USD przed rokiem, działu detalicznego (consumer services) wzrosła do 246 mln USD ze 194 mln USD rok wcześniej. Strata EBITDA segmentu gospodarki o obiegu zamkniętym wyniosła 10 mln USD i była na poziomie ubiegłorocznym. W całym pierwszym półroczu 2025 r. oczyszczona EBITDA wyniosła 1.517 mld USD, a zysk przed opodatkowaniem 782 mln USD. Prognoza grupy na 2025 r. zakłada powyżej 3 mld USD oczyszczonej EBITDA oraz ok. 1,6 mld USD zysku przed opodatkowaniem. CAPEX organiczny po pierwszym półroczu wyniósł 477 mln USD. Catoroczna prognoza zakłada ok. 1,7 mld USD.	
Murapol	Sąd oddalił skargę kasacyjną spółki Naczelny Sąd Administracyjny oddalił skargę kasacyjną Murapolu od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z 2021 r. oddalającego skargę spółki na decyzję KNF, na mocy której nałóżono na spółkę dwie administracyjne kary pieniężne w łącznej wysokości 9,14 mln zł. Kary zostały opłacone przez spółkę w całości w marcu 2021 r.	



Quercus	Zgoda UOKiK na połączenie Prezes Urzędu Kontroli Konkurencji i Konsumentów zgodził się na dokonanie koncentracji polegającej na połączeniu Quercus TFI ze spółką Templeton Asset Management (Poland) Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych. W połowie maja Quercus TFI podpisał z Templeton Asset Management (Poland) TFI umowę w sprawie prowadzenia prac dotyczących połączenia obydwu towarzystw oraz umowę o strategicznej współpracy z grupą Franklin Templeton. Jak podano, Franklin Templeton nabędzie ok. 0,7 mln akcji Quercus TFI w ramach połączenia. Ponadto Franklin Templeton nabędzie za wkład gotówkowy ok. 4 mln akcji Quercus TFI po cenie 10 zł. Po tych transakcjach łącznie Franklin Templeton posiadać będzie ok. 4,7 mln akcji (9,0 proc. obecnej liczby akcji).	
Unibep	Nowa umowa Konsorcjum z udziałem Unibepu ma umowę na przebudowę pomieszczeń w budynku dydaktycznym w Olsztynie. Wynagrodzenie konsorcjum z tytułu realizacji inwestycji wynosi ok. 60,9 mln zł brutto. Jak podano, wynagrodzenie konsorcjum z tytułu realizacji inwestycji wynosi ok. 60,9 mln zł brutto, z czego kwota przypadająca Unibepowi wynosi ok. 39,4 mln zł brutto, co stanowi ok. 32,0 mln zł netto. Realizacja inwestycji rozpocznie się w III kwartale 2025 roku, a zakończy w III kwartale 2027 roku.	
Wielton	Dane o rejestracji naczep Wielton zarejestrował w okresie styczeń-lipiec 1.744 przyczep i naczep, czyli o 21,0 proc. więcej rdr. Udział firmy w rynku wyniósł 14,29 proc. wobec 12,69 proc. rok wcześniej. Rejestracje w całej grupie nowych przyczep i naczep wszystkich rodzajów, w lipcu wyniosły łącznie 9.283 szt. i były większe niż przed rokiem o 15,2 proc. Od początku 2025 roku zarejestrowano łącznie 56.648 przyczep i naczep wszystkich rodzajów i jest to wynik wyższy o 9,7 proc. niż rok wcześniej.	+



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	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	0,20%	0,10%	-0,70%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	czerwiec	0,30%	0,30%	-0,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-3,03 mln brk	-1,8 mln brk	7,7 mln brk
Czwartek, 7 sierpnia 2025							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	czerwiec	-1,90%	-0,60%	1,20%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	czerwiec	0,80%		-1,40%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	czerwiec	4,20%		-3,80%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	czerwiec	-7,62 mld		-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.