

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-08-07 09:00



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

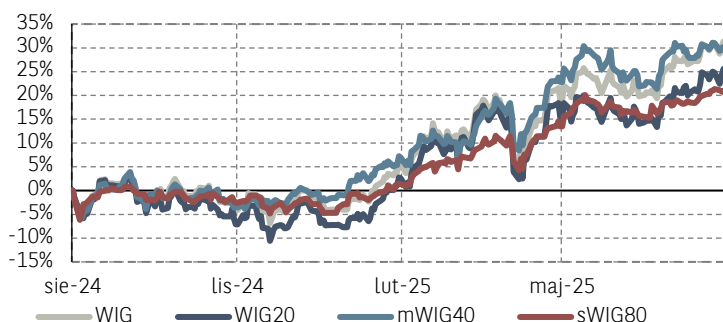
Wczorajsza sesję na światowych rynkach zdominowały byki, które po kilku dniach odpoczynku wracają na parkiet z przypetem. Na Starym Kontynencie niemiecki DAX wzrósł o 0,33%, a francuski CAC40 o 0,18%. Z kolei za oceanem indeks szerokiego rynku S&P500 odnotował zwyżkę o 0,73% podczas gdy relatywnie silniejszy był indeks największych spółek technologicznych rosnąc o 1,29%. Niewątpliwie notowaniom pomógł słabnący dolar, a kurs EURUSD wzrósł do 1,16 (+0,72%) odrabiając straty z końcówki ubiegłego miesiąca.

Na krajowym rynku dynamika wzrostów była zdecydowanie większa. Indeks WIG20 wzrósł do poziomu 2932 punktów (+2,34) i zakończył śródową sesję niemal przy dziennych maksimach. Znajduje się on już bliżej ostatnich szczytów niż wybrzoniętego wsparcia w okolicach 2850 punktów, co sugeruje, że warszawskie byki nie powiedziały jeszcze ostatniego słowa. Motorem napędowym wzrostów były banki, których indeks sektorowy zyskał 3,8%, a liderem wzrostów okazał się Alior. Publikacja wyników powyżej konsensusu oraz optymistycznych szacunków na kolejne półrocze została potraktowana jako dobry przedsmak przed wynikami kolejnych spółek z tego sektora. Oprócz tego solidnymi wynikami pochwaliła się Żabka, dzięki czemu walory wzrosły o ponad 8%. Wzrostom blue – chips towarzyszyły zwyżki także na mniejszych spółkach jednak nadal pozostają one w tyle za indeksem największych firm notowanych na warszawskim parkiecie. Indeks mWIG40 wzrósł o 1,40%, a sWIG80 zaliczył minimalną zwyżkę o 0,25%. Taki obraz prowadzi do wniosku, że inwestorzy zagraniczni nadal dominują na naszym rynku szukając najpłynniejszych walorów. Na rynku walutowym złoty kontynuował długoterminowy trend spadkowy, a kurs USDPLN osunął się do poziomu 3,66.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś w kalendarzu makro mamy publikację tygodniowego raportu o zasiłkach dla bezrobotnych w USA oraz decyzje w sprawie stóp procentowych w Wielkiej Brytanii oraz w Czechach. Oprócz tego sezon wynikowy na GPW dopiero się rozkręca, kolejne publikacje raportów za 2Q25 powinny wskazać kierunek notowań na najbliższe tygodnie. O poranku indeksy w Azji notują umiarkowane wzrosty. Chiński indeks Hang Seng rośnie o 0,78%, a wtóruje mu japoński Nikkei225 zaliczając wzrost o 0,58%. Kontrakty na niemieckiego DAXA rosnąc o 0,25% sugerują, że pozytywny sentyment z wczorajszego dnia może się utrzymać.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	108259.29	+1.97%	+2.64%	+36.0%
WIG20	2932.58	+2.34%	+2.47%	+33.8%
mWIG40	8029.72	+1.40%	-0.49%	+31.2%
sWIG80	29042.87	+0.25%	+1.13%	+23.1%
WIG20 USD	797.86	+3.06%	+0.97%	+49.8%
WIG20 TR	6367.01	+2.34%	+3.64%	+37.9%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6345.06	+0.73%	+1.85%	+7.88%
Nasdaq C.	21169.43	+1.21%	+3.71%	+9.62%
DAX	23924.36	+0.33%	-0.62%	+20.2%
CAC40	7635.03	+0.18%	-1.15%	+3.45%
FTSE250	21925.88	+0.11%	+1.80%	+6.32%
BUX	101103.81	-0.67%	+1.65%	+27.5%
NIKKEI	40794.86	+0.60%	+3.05%	+2.26%
Hang Seng	24910.63	+0.03%	+4.28%	+24.2%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.462	+0.35%	+1.96%	-7.16%
USA	4.228	+0.38%	-3.56%	-7.60%
Niemcy	2.6484	+0.96%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27300	-0.18%	+0.54%	-0.07%
USD/PLN	3.66520	-0.90%	+0.97%	-11.25%
CHF/PLN	4.54496	-0.77%	-0.04%	-0.14%
GBP/PLN	4.89605	-0.45%	-0.86%	-5.25%
EUR/USD	1.16583	+0.72%	-0.43%	+12.6%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66.89	-1.11%	-3.87%	-10.38%
Złoto (\$/ozt)	3433.40	-0.04%	+2.71%	+30.0%
Miedź (c/lb)	441.30	+0.62%	-12.20%	+9.60%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-08-06

WZROSTY		SPADKI	
BUMECH	+10.16%	EUCO	-17.42%
ZABKA	+8.60%	SILVAIR-REGS	-6.04%
VINDEXUS	+7.56%	ZEPAK	-4.57%

OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2019,71	186 (51.7%)	126 (35.0%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro	Dane o użytkownikach w lipcu Allegro miało w lipcu 22,38 mln użytkowników (Real Users) na wszystkich urządzeniach - wynika z badania Mediapanel, Polskiego Badania Internetu. Zasięg Allegro, czyli procentowy udział realnych użytkowników odwiedzających dany kanał mediowy w populacji wszystkich użytkowników korzystających z internetu, wyniósł w lipcu 75,31. ATS, czyli średni czas, jaki realni użytkownicy spędzają na danym kanale mediowym wyniósł w lipcu 1 godz. 23 min. i 40 sek. Na urządzeniach mobilnych liczba użytkowników wyniosła 20,2 mln, zasięg wyniósł 67,97 proc., a ATS 1 godz. 02 min. 43 sekund. Aplikacja Allegro, według wyników zaudytowanych (pomiar na oskryptowanych kanałach mediowych) miała 8,8 mln użytkowników, zasięg 29,62 proc. i ATS 1 godz. 54 min. 20 sek.	
Arctic Paper	Szacunki za 2Q25 Zarząd Rottneros AB, spółki zależnej Arctic Paper, przewiduje utworzenie i ujęcie w sprawozdaniu finansowym za II kw. 2025 r. odpisu aktualizującego wartość aktywów w łącznej kwocie 140 mln SEK. Negatywny wpływ odpisu na skonsolidowane wyniki grupy za II kw. 2025 rok wyniesie 53,4 mln zł. Powodem dokonania odpisu z tytułu utraty wartości aktywów jest fakt, że celulozownia Rottneros nie może w pełni wykorzystać swoich mocy produkcyjnych w obliczu utrzymującej się słabej koniunktury na rynku masy celulozowej mechanicznej (CTMP).	
Lubawa	Szacunki za 2Q25 Lubawa szacuje, że miała w pierwszym półroczu 2025 roku 29,4 mln zł jednostkowego zysku netto, wobec 4,2 mln zł w analogicznym okresie 2024 roku. Jednostkowy przychód ze sprzedaży spółka w I półroczu 2025 r. szacuje na 150,1 mln zł, wobec 51,2 mln zł rok wcześniej, z kolei jednostkowy zysk netto ze sprzedaży na 34,2 mln zł, wobec 6,9 mln zł zysku w I półroczu 2024 r. Podano, że wzrost przychodów oraz zysku netto Lubawy jest głównie efektem realizacji kontraktów.	
Pekao SA	Wyniki za 2Q25 Zysk netto grupy Banku Pekao w II kwartale 2025 r. wzrósł do 1601 mln zł z 1419 mln zł rok wcześniej - poinformował bank w raporcie. Zysk okazał się 3,1 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy prognozowali, że wyniesie on 1553,3 mln zł. Całe pierwsze półrocze 2025 roku Bank Pekao zamknął zyskiem netto w wysokości 3,29 mld zł w porównaniu do 2,94 mld zł rok wcześniej. Pekao podało, że do wzrostu zysku netto przyczyniło się ożywienie akcji kredytowej i wzrost portfela kredytów oraz depozytów, a w samym drugim kwartale w kluczowych segmentach strategicznych wzrost akcji kredytowej był dwucyfrowy. Wynik odsetkowy wyniósł 3446 mln zł i był o 0,6 proc. wyższy od konsensusu na poziomie 3425,9 mln zł. Wynik odsetkowy wzrósł 17,9 proc. rdr i wzrósł 0,9 proc. kdk. Marża odsetkowa netto (skorygowana o efekt wakacji kredytowych) wzrosła w II kwartale do 4,26 proc. z 4,22 proc. rok wcześniej, ale spadła z 4,29 proc. w I kwartale 2025 roku.	+
Synektik	Wyniki za 2Q25 Przychody grupy Synektik w III kw. roku 2024/25 (kwiecień - czerwiec 2025) wzrosły o 24 proc. rdr do 154,2 mln zł. EBITDA z działalności kontynuowanej wyniosła 41,6 mln zł, a zysk netto 30,5 mln zł, co oznacza wzrost odpowiednio o 31 i 36 proc. Rdr. Konsensus zakładał 148,3 mln zł przychodów, 38,7 mln zł EBITDA i 26,2 mln zł zysku netto. W okresie dziewięciu miesięcy roku obrotowego 2024/25 Synektik miał 482,1 mln zł przychodów, 122,5 mln zł EBITDA z działalności kontynuowanej oraz 85,7 mln zł zysku netto z działalności kontynuowanej.	+

W III kw. przychody segmentu dostaw sprzętu medycznego i rozwiązań IT oraz świadczenia usług serwisowych i pomiarowych wzrosły o 22 proc., do 139,4 mln zł, a sprzedaż radiofarmaceutyków (i asortymentu uzupełniającego) zwiększyła się o ponad połowę, do 14,8 mln zł.

Powtarzalne przychody segmentu dostaw sprzętu medycznego i rozwiązań IT wzrosły rdr o 69 proc., do 82,1 mln zł.

Zabka Group**Komentarz do wyników**

"Jesteśmy przekonani, że LFL w całym roku będzie zgodny z naszymi założeniami, nawet biorąc pod uwagę lipcową pogodę"

"Wzrost sprzedaży LFL o 6,1 proc. w drugim kwartale to dobry wynik, patrząc w szczególności w odniesieniu do rynku. Widzieliśmy zarówno w kwietniu, jak i w czerwcu bardzo dobrą dynamikę wolumenów, poprawę, jeśli chodzi o miks produktowy. Klienci kupują produkty coraz droższe, coraz bardziej premium. Co więcej, również inflacja była, podobnie jak w poprzednich miesiącach, pozytywna. Maj był trudniejszy ze względu na to, że warunki pogodowe było wyjątkowo złe - to był najchłodniejszy maj od 38 lat. Pomimo to w całym kwartale byliśmy w przedziale dla LFL, który zapowiadaliśmy"

"Jesteśmy zadowoleni z tego, jak ten projekt się rozwija. Otworzyliśmy ponad 100 sklepów przez ostatnie 12 miesięcy w tym kraju. Widzimy duże zainteresowanie i entuzjazm wśród klientów w Rumunii, jeśli chodzi o naszą ofertę, szczególnie ofertę dań na ciepło. To młody projekt, ale na tym etapie widzimy wiele pozytywnych przesłanek co do dalszego rozwoju"

SWIG80 i inne

+/-

IFirma**Wypłata zaliczki na dywidende**

iFirma wypłaci zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości 0,5 zł na akcję. Wypłata dotyczy drugiego kwartału 2025 roku.

Dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczki, wyznaczono na 9 września, a jej wypłata nastąpi 16 września 2025 r.

Całkowita kwota zaliczki wyniesie 3,2 mln zł.

Jak podano, łączna kwota zaliczek za 2025 r. wyniesie 1,00 zł i stanowi 84,51 proc. wyniku netto. Jest to zgodne z polityką dywidendową spółki, która rekomenduje przeznaczanie 30-100 proc. zysków netto na wypłaty dla akcjonariuszy.

Scope Fluidics**Zakończenie prac nad prototypem w projekcie Edocera w '26**

W projekcie Edocera, realizowanym przez spółkę zależną Scope Fluidics, zweryfikowane zostały wybrane technologie oraz zatwierdzony kolejny cel, polegający na opracowaniu prototypu urządzenia, co planowane jest na 2026 r. Koszt opracowania prototypu szacowany jest na ok. 15 mln zł

"Naszym kolejnym celem - którego osiągnięcie planujemy na 2026 rok - jest opracowanie prototypu urządzenia. Udar mózgu często pozostaje niewykryty przez wiele godzin, co uniemożliwia podjęcie szybkiego leczenia i przyczynia się do ponad 12 milionów zgonów rocznie. Około 100 milionów osób jest w grupie wysokiego ryzyka udaru, a 1 miliard w grupie podwyższonego ryzyka. Chcemy by nasze urządzenie, na podstawie subtelnych sygnałów, mogło wykrywać udar na wczesnym etapie, w ciągu 4,5-6 godzin"

WP Holding**Przejęcie spółki w Rumunii**

Szallas Group, spółka zależna WP Holding, nabyła pozostałe 20 proc. udziałów w kapitale zakładowym rumuńskiej spółki Creative Eye i posiada 100 proc. jej udziałów. Szallas nabył pozostałe 20 proc. udziałów od jednej osoby fizycznej.

Łączna wartość transakcji nabycia 100 proc. udziałów w Creative Eye wyniosła 26,55 mln euro.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	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 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.