

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-08-14 07:44



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środa przyniosła umiarkowane wzrosty na głównych rynkach akcji. S&P500 zyskał 0,32%, z kolei niemiecki DAX ponad 0,60%. Nastroje, w szczególności w Europie były wspierane przez odczyty dynamiki inflacji w Niemczech, które okazały się zgodne z oczekiwaniami i odsunęły ryzyko szybszych, niż się pierwotnie oczekuje, podwyżek stóp procentowych przez EBC (ekonomiści BNP Paribas dostrzegają szansę podwyżek stopy depozytowej EBC w przyszłym roku). Poza tym inwestorzy z niecierpliwością wyczekują piątkowego spotkania na linii USA-Rosja dotyczącego potencjalnego rozejmu w wojnie na Ukrainie.

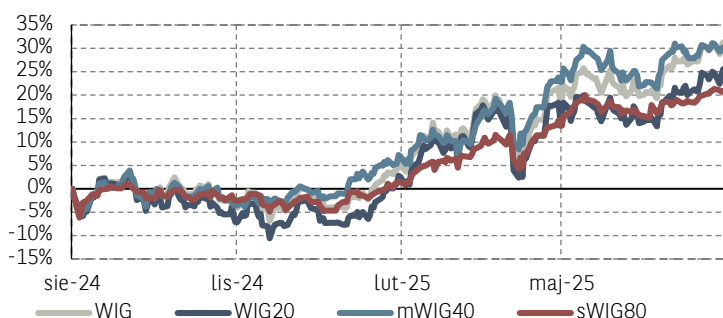
Mimo przyspieszenia dynamiki krajowego PKB w 2Q25 do 3,4% r/r z 3,2% poprzednio (zgodne z prognozą), notowania krajowych indeksów traciły wczoraj. O ile w przypadku blue chipów można było to częściowo uzasadnić odcięciem dywidendy na PKN Orlen, o tyle ten argument nie działał dla mWIG40 oraz sWIG80. W naszej ocenie większy wpływ na relatywną słabość względem rynków bazowych miała realizacja zysków po ostatnich wzrostach oraz jednocześnie zamykanie pozycji przed długim weekendem biorąc pod

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W kalendarzu makroekonomicznym poza danymi inflacyjnymi (m.in. Francja, Polska) opublikowana zostanie dynamika produkcji przemysłowej w strefie euro oraz rewizja Produktu Krajowego Brutto w II kwartale. Dzisiejszy handel kończy ten tydzień na GPW z uwagi na jutrzejsze święto. Niemniej pozostałe giełdy działają normalnie, a inwestorzy mogą skupić się na piątkowych danych dotyczących sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej z amerykańskiej gospodarki. Dane te mogą przybliżyć sytuację konsumentów i przedsiębiorstw w lipcu w USA.

Dzisiejszy handel może znajdować się pod presją długiego weekendu, a dokładniej spotkania liderów USA oraz Rosji planowanego na Alasce. Niepewność co do wyniku tego spotkania jest wysoka, stąd możemy obserwować zamykanie pozycji przed weekendem. Przedsnak powyższego mógł być widoczny już wczoraj, kiedy krajowe indeksy traciły w otoczeniu umiarkowanych wzrostów na rynkach bazowych. W powyższym otoczeniu trudne może być utrzymanie poziomu 3000 pkt. Jednak w przypadku pozytywnych rozstrzygnięć na wspomnianym piątkowym spotkaniu, krajowe notowania powinny z nawiązką nadrobić wynik podczas poniedziałkowej sesji.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	110781.85	+0.09%	+4.90%	+39.2%
WIG20	2997.03	-0.57%	+4.07%	+36.7%
mWIG40	8047.37	-0.53%	+1.74%	+31.4%
sWIG80	29378.74	-0.23%	+2.20%	+24.5%
WIG20 USD	825.46	-0.14%	+4.39%	+55.0%
WIG20 TR	6564.39	+0.31%	+6.09%	+42.2%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6466.58	+0.32%	+3.16%	+9.95%
Nasdaq C.	21713.14	+0.14%	+5.20%	+12.4%
DAX	24189.91	+0.69%	+0.12%	+21.5%
CAC40	7804.97	+0.66%	-0.04%	+5.75%
FTSE250	21851.56	+0.04%	+0.58%	+5.96%
BUX	104739.96	+0.68%	+5.31%	+32.0%
NIKKEI	43274.67	+1.30%	+9.67%	+8.47%
Hang Seng	25613.67	+2.58%	+5.83%	+27.7%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.385	-0.85%	-0.06%	-8.47%
USA	4.235	-1.31%	-4.53%	-7.45%
Niemcy	2.6787	-2.41%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25159	-0.09%	-0.13%	-0.57%
USD/PLN	3.63235	-0.36%	-0.49%	-12.06%
CHF/PLN	4.51021	-0.23%	-1.41%	-0.92%
GBP/PLN	4.93266	+0.24%	+0.62%	-4.55%
EUR/USD	1.17048	+0.27%	+0.36%	+13.1%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	65.71	-0.57%	-5.01%	-11.92%
Złoto (\$/ozt)	3407.42	+0.25%	+1.44%	+29.0%
Miedź (c/lb)	449.48	-0.67%	-19.01%	+11.6%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-08-13
WZROSTY		SPADKI		
MEDINICE	+11.18%	CCC	-7.91%	
MENNICA	+5.50%	RAEN	-6.94%	
GENOMTEC	+5.21%	COALENERG	-6.71%	

OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1845,96	161 (44.2%)	139 (38.2%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Asbis	Inwestycja w start-up technologiczny RobotiFAI Grupa Asbis dystrybutor, deweloper i dostawca produktów, rozwiązań i usług ICT oraz IoT, podpisał umowę inwestycyjną z amerykańsko-szwajcarskim start-up'em technologicznym RobotiFAI. Umowa zakłada, że ASBIS zainwestuje w spółkę RobotiFAI do 2 mln euro. Jest to jedno z pierwszych na świecie rozwiązań wykorzystujących najnowocześniejsze technologie, w tym sztuczną inteligencję (AI), do pełnej automatyzacji procesów finansowych w przedsiębiorstwach. Umowa inwestycyjna została zawarta na dwa lata. Finansowanie będzie realizowane etapami, uzależnionymi od osiągnięcia kolejnych kluczowych kamieni milowych projektu.	
Grupa Azoty	List intencyjny z Nitro-Chem Grupa Azoty podpisała list intencyjny z Nitro-Chem w obszarze produkcji materiałów wybuchowych. "To kolejny krok w budowaniu nowego segmentu biznesowego związanego z produkcją materiałów wysokoenergetycznych i poszerzeniu współpracy z Polską Grupą Zbrojeniową. Oprócz działań związanych z uruchomieniem produkcji nitrocelulozy w Tarnowie chcemy rozszerzyć współpracę z Nito-Chem, spółką wchodzącą w skład PGZ".	
Mirbud	Portfele zleceń Wartość portfela zamówień grupy Mirbud w segmencie usług budowlano – montażowych na koniec lipca wynosił 8,788 mld zł wobec ok. 8,115 mld zł netto na koniec czerwca. Wartość portfela zamówień dla kontraktów infrastrukturalnych na koniec lipca wynosiła 7,1 mld zł wobec 6,538 mld zł netto na koniec czerwca, a w segmencie budownictwa kubaturowego 1,684 mld zł wobec 1,576 mld zł w czerwcu.	
Mo-Bruk	Nowa umowa w konsorcjum Konsorcjum, w którym Mo-Bruk występuje jako partner, zawarło z Gminą Mykanów umowę na likwidację nielegalnego składowiska odpadów niebezpiecznych w miejscowości Kokawa. Wartość kontraktu wynosi 29,8 mln zł netto. Liderem konsorcjum, do którego należy Mo-Bruk jest Solveco spółka z o.o.	
SWIG80 i inne		+/-
Arctic Paper	Komentarz zarządu "W 2026 roku, według naszych wstępnych szacunków, nakłady inwestycyjne powinny zamknąć się w kwocie około 150-170 mln zł, więc (...) jest to bardzo duża redukcja". Prezes wskazał, że nakłady inwestycyjne w 2025 roku powinny sięgnąć maksymalnie 300 mln zł we wszystkich segmentach działalności. "To jest mniej więcej 140 mln w segmencie papier, ok. 80 mln w segmencie energia, około 60 mln w segmencie celuloza i około 10 mln w segmencie opakowania". "Od kolejnego roku, czyli roku 2026, planujemy wstrzymać się z nowymi inwestycjami, co ma na celu głównie zwiększenie naszego cashu, czyli zabezpieczenie poziomu gotówki, co powinno w przyszłości zwiększyć naszą zdolność dywidendową. Po ustabilizowaniu sytuacji, kiedy będziemy wiedzieć więcej, będziemy rozważać kolejne możliwe projekty inwestycyjne". Spółka poinformowała, że plan poprawy efektywności przyniesie roczne oszczędności rzędu 45-50 mln zł poczynając od 2026 roku, a optymalizacja kapitału obrotowego poprawi przepływy pieniężne o 35 mln zł. Prezes poinformował, że spółka rozpoczęła produkcję papieru przeznaczonego dla przemysłu farmaceutycznego. "Podkreślam, że to nie będą duże ilości. To jest papier, który służy jako podłoże do testów branży farmaceutycznej, ale to pokazuje, że (...) szukamy nowych pomysłów na dostosowanie papieru"	



Creotech Instruments	Umowę na dostawę kamery sCMOS Creotech Instruments podpisał umowę z Teplice Observatory and Planetarium na sprzedaż kamery sCMOS opracowanej przez Creotech i służącej do poszukiwania obiektów kosmicznych bliskich Ziemi (m.in. śmieci kosmicznych). Jest to pierwsza sprzedaż komercyjna astronomicznej kamery sCMOS wraz z dodatkowymi akcesoriami opracowanej przez Creotech. "Sprzedaż ta otwiera nową linię biznesową w Creotechu, który po aktualnie trwającym podziale Creotech Instruments S.A., docelowo będzie obsługiwana przez spółkę kwantową".	
Kino Polska	Szacunki wyników 1H25 Grupa Kino Polska szacuje, że miała w I półroczu 2025 roku 39 mln zł zysku netto, więcej o 7 proc. rdr., a przychody osiągnęły 161,5 mln zł (+4 proc.). Na koniec pierwszego półrocza 2025 r. Grupa Kino Polska odnotowała zysk na działalności operacyjnej w wysokości 48,5 mln zł (+9 proc. r/r).	
Quercus TFI	Wyniki 2Q25 Quercus TFI miał II kw. 12,8 mln zł skonsolidowanego zysku netto, wobec 9,4 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. W pierwszym półroczu TFI miało 21,9 mln zł skonsolidowanego zysku netto, o 38 proc. więcej rdr. Wskazano, że skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży wyniosły w pierwszym półroczu 86,7 mln zł wobec 66,3 mln zł przed rokiem. Jak wskazano, Quercus posiadało wysoki poziom skonsolidowanego kapitału własnego – 76,2 mln zł z uwzględnieniem skupu akcji własnych. "Branża funduszy inwestycyjnych w Polsce korzysta z gigantycznej nadpłynności w sektorze bankowym. Klienci przesuwają środki z depozytów do funduszy. Sprzyjają bardzo dobre wyniki inwestycyjne, szczególnie najbezpieczniejszych funduszy dłużnych"	
Ronson Development	Sprzedaż lokali w 2Q25 Ronson Development sprzedał w pierwszym półroczu 2025 roku 183 lokale w porównaniu do 258 lokali rok wcześniej. W tym okresie spółka przekazała 399 lokali w porównaniu do 381 lokali w pierwszym półroczu 2024 r. Ronson Development sprzedał łącznie w pierwszym półroczu 183 lokale, a motorami sprzedaży były projekty Ursus Centralny (67) oraz Nowa Północ (40). Obecnie w ofercie sprzedażowej dewelopera znajduje się 771 lokali.	
Toya	Wyniki 1H25 Toya odnotowała w pierwszym półroczu 2025 r. zysk netto w wysokości 49,4 mln zł, tj. o 35 proc. więcej w porównaniu z okresem pierwszych sześciu miesięcy 2024 r. W pierwszym półroczu 2025 r. przychody ze sprzedaży wyniosły 463,2 mln zł i były wyższe o 65,3 mln zł od przychodów osiągniętych w pierwszym półroczu 2024 r. Wyższy zysk brutto ze sprzedaży o 20,4 mln zł (tj. 15,1 proc.) w analizowanym okresie 2025 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r. był spowodowany głównie wyższym wolumenem sprzedaży. Wzrost sprzedaży został odnotowany głównie w kanale hurtowym (wzrost o 19 proc.), w kanale sieci handlowych (wzrost o 54,3 proc.) oraz w kanale eksportowym (wzrost o 13,8 proc.). Kanał sprzedaży detalicznej zanotował spadek sprzedaży, spowodowany głównie zmianą strategii cenowej w porównaniu do poprzedniego roku (zmiana o 22,3 proc.).	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 14 sierpnia 2025		
	ORLEN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 6 zł na akcję.
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	BOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	DADELO	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	LIBET	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	ONESANO	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	OPONEO.PL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	QUERCUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	RAWLPLUG	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,40 zł na akcję.
	REMAK	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
piątek 15 sierpnia 2025		
poniedziałek 18 sierpnia 2025		
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2025/2026.
	UNIBEP	Wypłata dywidendy w wysokości 0,20 zł na akcję.
wtorek 19 sierpnia 2025		
	KETY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 55,78 zł na akcję.
	KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	ATREM	Wypłata I raty dywidendy w wysokości 0,56 zł na akcję.
	GRENEVIA	NWZA ws. połączenia GRENEVIA S.A. (spółka przejmująca) ze spółkami zależnymi: FAMUR SOLAR Sp. z o.o. oraz INVEST PV 1 Sp. z o.o. (spółki przejmowane) oraz przeniesienia środków pomiędzy kapitałami własnymi spółki.
	GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2025/2026.
	NOVATURAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	PHOTON	Publikacja raportu za II kwartał 2025 roku.
	STALPROFI	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 11 sierpnia 2025							
Wtorek, 12 sierpnia 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	czerwiec	4,70%	4,70%	4,70%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	lipiec	0,20%	0,20%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	lipiec	0,30%	0,30%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	2,70%	2,80%	2,70%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec	3,10%	3,00%	2,90%
Środa, 13 sierpnia 2025							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	lipiec	2,00%	2,00%	2,00%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	lipiec	1,80%	1,80%	2,00%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	II kw.	3,40%	3,40%	3,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	3,04 mln brk	-0,9 mln brk	-3,03 mln brk
Czwartek, 14 sierpnia 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec		-0,30%	-0,30%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	lipiec		3,10%	4,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	czerwiec		-0,70%	1,70%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	czerwiec		2,40%	3,70%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (k/k)	II kw.		0,10%	0,60%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (r/r)	II kw.		1,40%	1,50%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	lipiec		0,20%	0,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		2,50%	2,30%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		226 tys.	226 tys.
Piątek, 15 sierpnia 2025							
	1:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	II kw.		0,10%	0,00%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec		5,80%	6,80%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		4,60%	4,80%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec		0,50%	0,60%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec		0,00%	0,30%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	sierpień		62,1	61,7

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.