

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-08-12 08:45



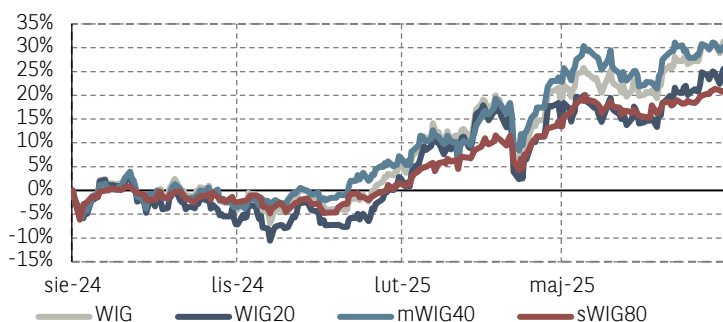
POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia nie przyniósł większych zmian na rynkach finansowych. Po mocnych wzrostach na warszawskich indeksach w poprzednich dniach, zaskoczeniem nie było wyhamowanie w okolicach wybitych szczytów, które w krótkim terminie można traktować jako wsparcie. Indeks WIG20 zakończył poniedziałkową sesję na poziomie 2994 punktów notując spadek o 0,92%, podczas gdy relatywnie silniejszy był indeks mWIG40, który stracił 0,52%. Zaległości nadrobiły z kolei małe spółki, których indeks, sWIG80 wzrósł o 0,21%. Za oceanem, pomimo ustalenia nowych szczytów hossy na indeksie spółek technologicznych rynek nie chciał kontynuować wzrostów, a kwotowania Nasdaq100 zatrzymały się w okolicach 23500 punktów, zaliczając zniżkę o 0,3%. Sytuacja podobnie kształtowała się na S&P500 (-0,25%), gdzie również przewagę zyskały niedźwiedzie. Sezon wynikowy w USA pokazał, że amerykańskie spółki nadal osiągają sukcesy pomimo wysokich stóp procentowych jak i ogólnej rynkowej niepewności zasewrowanej przez politykę Donalda Trumpa. Na Starym Kontynencie także obyło się bez spektakularnych ruchów. Niemiecki DAX zmniejszał o 0,34%, a francuski CAC40 obsunął się o lekko ponad 0,5%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makro mamy bardzo ważne publikacje wskaźników CPI z amerykańskiej gospodarki. Prognozy wskazują, że dynamika inflacji w Stanach Zjednoczonych spadła w lipcu do 0,20% z 0,30% w czerwcu. W relacji r/r estymacje wskazują jednak na minimalne przyspieszenie dynamiki cen z 2,70% przed rokiem do 2,80% w minionym miesiącu. Jeśli dane te okazałyby się niższe niż zakłada konsensus, prawdopodobieństwo obniżki stóp przez Fed we wrześniu mogłoby jeszcze wzrosnąć. W centrum uwagi inwestorów oprócz publikacji istotnych danych gospodarczych będą kolejne doniesienia o rozmowach pokojowych w sprawie wojny na Ukrainie. Z jednej strony do zakończenia konfliktu jest już blisko, z drugiej strony zapowiedzi obu stron sugerują, że potencjalny konsensus nie będzie aż tak łatwy do osiągnięcia. Strona rosyjska dąży do włączenia obecnie okupowanych terenów, podczas gdy prezydent Ukrainy tonuje nastroje, twierdząc, że nie zamierza oddać agresorowi nawet kawałka własnej ziemi. Wszystko rozstrzygnąć ma się na Alasce, gdzie na 15 sierpnia zaplanowane zostało spotkanie między prezydentem Stanów Zjednoczonych, Donaldem Trumpem, a Władimirem Putinem. Do rozmów dotychczas chcą również przedstawiciele UE jak i sam prezydent Ukrainy, jednak czy to się ziści, dowiemy się w najbliższych dniach. Dodatkowo zwracamy uwagę, że jutro jest pierwszy dzień notowań Orlenu bez dywidendy w wysokości 6 zł, co poskutkuje obniżeniem indeksu WIG20 o około 0,9%.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	110092.82	-0.74%	+4.74%	+38.3%
WIG20	2994.43	-0.92%	+4.67%	+36.6%
mWIG40	8072.55	-0.52%	+2.07%	+31.9%
sWIG80	29382.39	+0.21%	+2.05%	+24.5%
WIG20 USD	814.89	-1.76%	+3.89%	+53.0%
WIG20 TR	6501.29	-0.92%	+5.77%	+40.8%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6373.45	-0.25%	+1.82%	+8.36%
Nasdaq C.	21385.41	-0.30%	+3.89%	+10.7%
DAX	24081.34	-0.34%	-0.72%	+21.0%
CAC40	7698.52	-0.57%	-1.67%	+4.31%
FTSE250	21889.49	-0.31%	+1.28%	+6.14%
BUX	104190.63	-0.09%	+4.27%	+31.3%
NIKKEI	0,00	0,00%	0,00%	0,00%
Hang Seng	24906.81	+0.19%	+3.18%	+24.2%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.414	-0.11%	+1.58%	-7.97%
USA	4.285	+0.05%	-2.88%	-6.36%
Niemcy	2.6954	+0.27%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25560	+0.22%	-0.20%	-0.48%
USD/PLN	3.66360	+0.45%	+0.42%	-11.29%
CHF/PLN	4.51143	-0.02%	-1.45%	-0.88%
GBP/PLN	4.92065	+0.31%	-0.07%	-4.78%
EUR/USD	1.16159	-0.23%	-0.62%	+12.2%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66.71	+0.18%	-5.19%	-10.62%
Złoto (\$/ozt)	3393.60	-2.80%	+0.88%	+28.5%
Miedź (c/lb)	444.70	-0.55%	-20.65%	+10.4%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-08-11			
WZROSTY		SPADKI	
COALENERG	+15.03%	PURE	-5.62%
KSGAGRO	+11.44%	IMMOBILE	-4.69%
AGROTON	+9.82%	RAEN	-4.35%

OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1364,45	134 (36.8%)	178 (48.9%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Cyfrowy Polsat**Nowa umowa kredytu spółki zależnej**

Eviva Drzeżewo, spółka pośrednio zależna Cyfrowego Polsatu, zawarła z konsorcjum polskich instytucji finansowych umowę kredytu na budowę farmy wiatrowej Drzeżewo o łącznej mocy 138,6 MW w województwie pomorskim. W skład konsorcjum wchodzi Bank Gospodarstwa Krajowego, Bank Polska Kasa Opieki, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski jako kredytodawcy oraz Bank Gospodarstwa Krajowego jako agent i agent zabezpieczenia.

Umowa przewiduje kredyt terminowy do maksymalnej kwoty w wysokości 874,0 mln zł, kredyt odnawialny rezerwy obsługi długu do maksymalnej kwoty w wysokości 55,8 mln zł oraz kredyt odnawialny VAT do maksymalnej kwoty 23,1 mln zł.

JSW**Akcja ratownicza w jednej z kopalni spółki**

„W kopalni Knurów-Szczygłowice Ruch Knurów doszło do wstrząsu. W rejonie objętym zdarzeniem przebywało 9 górników. Do wypadku doszło wczoraj o godzinie 21.26 w przodku 32a na poziomie 850 metrów. Podczas drażenia przodka doszło do wstrząsu górotworu”
Jak podano, 8 pracowników przodka wycofało się o własnych siłach, z jednym z górników nie ma kontaktu.

Pekao SA**Nowe warunki wynagradzania i premiowania dla pracowników**

Bank Pekao podjął uchwałę o zamiarze przeprowadzenia zmiany warunków wynagradzania i premiowania dla grupy ok. 2.700 pracowników poprzez zawarcie porozumień. W ramach tego procesu bank nie przewiduje redukcji liczby zatrudnionych pracowników.
Pekao podało, że ostateczne dane w zakresie wysokości zawiązanej rezerwy oraz wpływu restrukturyzacji zatrudnienia na wyniki finansowe zostaną podane w sprawozdaniach finansowych banku.

PKO BP**Planowa emisja obligacji podporządkowanych**

Zarząd PKO BP podjął uchwałę o emisji podporządkowanych obligacji kapitałowych o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 2 mld zł. Obligacje te mają mieć dziesięcioletni termin wykupu oraz możliwością wcześniejszego wykupu na zasadach wskazanych w warunkach emisji. Wartość nominalna jednej obligacji wynosić będzie nie mniej niż 500 tys. zł. Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej powiększonej o marżę ustaloną w procesie budowania księgi popytu w sześciomiesięcznych okresach odsetkowych.

SWIG80 i inne

+/-

PCF Group**Oferta objęcia akcji nowej emisji**

PCF Group po zakończeniu 11 sierpnia procesu budowania księgi popytu na akcje zwykłe na okaziciela serii H ustalił, że złoży inwestorom oferty objęcia łącznie 6.670.000 akcji w cenie emisyjnej 3 zł za papier. 6 czerwca informowano, że celem PCF Group jest pozyskanie środków w wysokości około 20 mln zł, w ramach jednej lub wielu emisji akcji w ramach kapitału docelowego, które w ocenie zarządu, przy uwzględnieniu poczynionych działań restrukturyzacyjnych, harmonogramu oraz wartości zawartych przez spółkę kontraktów w modelu work for hire pozwolą na ustabilizowanie sytuacji finansowej spółki oraz zapewnienie niezbędnego kapitału obrotowego dla potrzeb dalszego prowadzenia działalności głównie w modelu work for hire.

PKP Cargo**Spółka chce sprzedać część przedsiębiorstwa PKP CargoTabor**

PKP Cargo oraz spółka zależna PKP CargoTabor zawarły list intencyjny z województwem lubuskim w celu rozpoczęcia negocjacji dotyczących potencjalnego nabycia przez województwo lubuskie części przedsiębiorstwa PKP CargoTabor w postaci Sekcji Napraw Lokomotyw w Czerwieńsku.

"Strony zadeklarowały gotowość do współpracy i wypracowania rozwiązania umożliwiającego kontynuację działalności zaplecza technicznego oraz świadczenie usług związanych z



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

utrzymaniem i naprawą taboru kolejowego. Planowana transakcja jest jednym z działań, które prowadzone są w ramach realizacji środków restrukturyzacyjnych w PKP CargoTabor"

PKP Cargo**Realizacja założeń restrukturyzacji**

PKP Cargo nie otrzymało od strony społecznej odpowiedzi ws. alternatywnego rozwiązania dla zwolnień grupowych i przystąpiło do realizacji założeń Planu Restrukturyzacji, wedle którego spółka do 20 września musi zakończyć proces zwolnień, który obejmie do 765 pracowników. Spółka szukając alternatywnego rozwiązania dla zwolnień grupowych zdecydowała się przedłożyć propozycję odstąpienia lub wyłączenia niektórych, najbardziej kosztownych elementów ZUZP, co zdaniem PKP Cargo umożliwiłoby osiągnięcie porównywalnych efektów oszczędnościowych, jakie zostały założone przy zwolnieniach grupowych zaplanowanych za 2025 rok.

Dodano, że brak odpowiedzi od strony społecznej oznacza brak akceptacji dla ww. propozycji. W związku z tym zarząd zdecydował o rozpoczęciu zapowiadanej restrukturyzacji w obszarze zatrudnienia.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 12 sierpnia 2025		
	ARCTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	BNPPPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	KRVITAMIN	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 9,37 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Krynica Vitamin S.A. oraz Zinat sp. z o.o.
	LARK	Wykluczenia akcji spółki z obrotu na GPW.
	NANOGROUP	Wprowadzenie do obrotu na GPW 2.190.475 akcji serii L1, 952.381 akcji serii M1, 809.524 akcje serii M2, 952.381 akcji serii M3, 714.286 akcji serii M4, 714.286 akcji serii M5, 714.286 akcji serii M6, 1.314.285 akcji serii M7.
środa 13 sierpnia 2025		
	ORLEN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 6 zł na akcję.
	PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	RAWLPLUG	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,40 zł na akcję.
	ROPCZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	ROPCZYCE	Wypłata dywidendy 1,10 zł na akcję.
	TOYA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
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%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	lipiec		0,30%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	lipiec		2,80%	2,70%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec		3,00%	2,90%
Środa, 13 sierpnia 2025							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	lipiec		2,00%	2,00%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	lipiec		1,80%	2,00%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	II kw.		3,30%	3,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-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.