

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-08-18 08:43



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

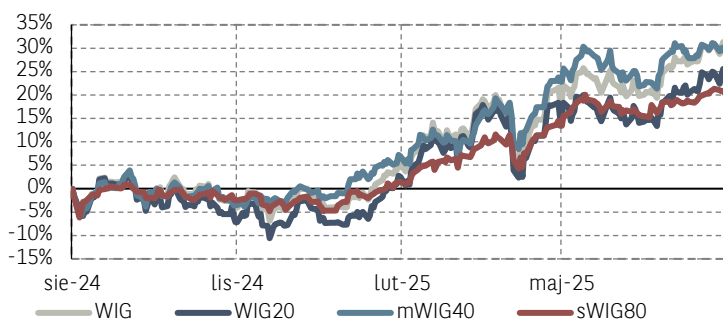
W czwartek na warszawskim parkiecie dominowała podaż, która zepchnęła notowania indeksu WIG20 w okolice 2950 punktów. Spadek ten wywołany był w dużej mierze realizacją zysków na bankach (WIG Banki -2,11%) spowodowanych ponownymi zapowiedziami zmian w podatku bankowym oraz faktem braku piątkowej sesji. W piątek z kolei notowania na rynkach bazowych były pod presją związaną ze spotkaniem Donalda Trumpa z prezydentem Władimirem Putinem. Na Wall Street indeks S&P500 zmniejszał o 0,29%, a technologiczny Nasdaq100 zaliczył spadek rzędu 0,5%.

Dodatkowym impulsem dla niedźwiedzi było piątkowe spotkanie Donalda Trumpa z Władimirem Putinem. Rozmowy nie przyniosły jednak wiele zmian, choć obaj prezydenci podkreślili, że spotkanie było „konstruktywne”. Nie padła zapowiedź zawieszenia broni, a Trump przyznał, że nie zawarto porozumienia. Oceniał jednak, że osiągnięto wielkie postępy i dodał, że prawdopodobnie wkrótce znów spotka się z Putinem. W niedzielę Donald Trump stwierdził, że prezydent Ukrainy może zakończyć wojnę z Rosją niemal natychmiast, jeśli tego zechce. Amerykański prezydent zaznaczył, nie ma mowy o powrocie Krymu i członkostwie Ukrainy w NATO. Na dzisiejszy wieczór w Waszyngtonie zaplanowane są spotkania prezydenta USA z prezydentem Zełenskim oraz w większym gronie z europejskimi przywódcami. Rynek z uwagą będzie śledził kolejne doniesienia z oceanu, które powinny przynieść więcej konkretów w obliczu trwającego konfliktu na Ukrainie.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W bieżącym tygodniu GUS opublikuje szereg kluczowych wskaźników, w tym dane z rynku pracy, które od kilku miesięcy są punktem obserwacyjnym dla decydentów z RPP. Tydzień rozpocznie się publikacją danych NBP o inflacji bazowej w lipcu. Ekonomiści BNP Paribas szacują, że inflacja bez uwzględniania cen żywności i energii nieznacznie zwolniła do 3,2% r/r z 3,4% r/r w czerwcu. Kolejne dane opublikowane zostaną w czwartek przez GUS. Tego dnia poznamy: ceny produkcji, koniunkturę konsumencką, produkcję przemysłową oraz budowlano-montażową i dane z polskiego rynku pracy. Na arenie globalnej uwagę zwróci protokół FOMC oraz wstępne dane PMI, a w weekend sympozjum w Jackson Hole, które może wpłynąć na nastroje inwestorów. Wystąpienia publiczne członków Fed a w szczególności Jerome Powella mogą rzucić nieco światła na obecnie panujące nastroje decydentów po opublikowanych danych NFP i inflacji, a także wzmocnić lub osłabić oczekiwania co do wrześniowego posiedzenia.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	109366.66	-1.28%	+3.56%	+37.4%
WIG20	2949.71	-1.58%	+2.43%	+34.6%
mWIG40	7991.43	-0.70%	+1.04%	+30.5%
sWIG80	29367.43	-0.04%	+2.16%	+24.5%
WIG20 USD	806.65	-2.28%	+2.01%	+51.4%
WIG20 TR	6460.75	-1.58%	+4.42%	+40.0%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6468.54	+0.03%	+3.19%	+9.98%
Nasdaq C.	21710.67	-0.01%	+5.19%	+12.4%
DAX	24377.50	+0.79%	+0.90%	+22.4%
CAC40	7870.34	+0.84%	+0.80%	+6.63%
FTSE250	21801.67	-0.23%	+0.35%	+5.72%
BUX	104722.69	-0.02%	+5.30%	+32.0%
NIKKEI	42649.26	-1.45%	+8.08%	+6.91%
Hang Seng	25519.32	-0.37%	+5.44%	+27.2%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.396	+0.20%	+0.15%	-8.28%
USA	4.285	+1.18%	-3.40%	-6.36%
Niemcy	2.7120	+1.24%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.26130	+0.19%	+0.10%	-0.34%
USD/PLN	3.65736	+0.66%	+0.21%	-11.44%
CHF/PLN	4.52834	+0.32%	-1.00%	-0.51%
GBP/PLN	4.94848	+0.33%	+0.95%	-4.24%
EUR/USD	1.16513	-0.46%	-0.11%	+12.5%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66.84	+1.84%	-3.42%	-10.45%
Złoto (\$/ozt)	3383.20	-0.74%	+0.72%	+28.1%
Miedź (c/lb)	447.95	-0.40%	-19.30%	+11.3%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-08-14
WZROSTY		SPADKI		
BOS	+11.07%	SPYROSOFT	-9.24%	
LOKUM	+9.59%	DATAWALK	-4.95%	
PROTEKTOR	+9.09%	JSW	-4.65%	
OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1681,85	129 (35.9%)	181 (50.4%)	

WIG20 i mWIG40

+/-

CCC **Zamiar przejęcia spółki MKRI**
 "CCC zamierza dokonać koncentracji polegającej na przejęciu kontroli nad spółką MKRI. CCC zamierza nabyć co najmniej 41 proc. udziałów w kapitale MKRI, co łącznie z aktualnie posiadanymi już udziałami pozwoli CCC na samodzielne sprawowanie kontroli nad MKRI" MKRI posiada sklepy z odzieżą casualową i obuwiem sportowym w małych i średniej wielkości miastach na obszarze całej Polski. Sklepy te działają pod szyldem kaes. oraz pod szyldem Worldbox (sieć franczyzowa CCC).

Grupa Azoty **Odstąpienie od realizacji Projektu Polimery Police**
 Grupa Azoty Polyolefins zdecydowała o odstąpieniu od umowy o kompleksową realizację Projektu Polimery Police według formuły "pod klucz" za cenę ryczałtową, z przyczyn obciążających wykonawcę, czyli Hyundai Engineering. Naliczyła w związku z tym kary umowne w kwocie 111,83 mln euro. Jak podano, odstąpienie od umowy nastąpiło w związku z opóźnieniem w odbiorze kluczowych kamieni milowych, brakiem pomyślnego ukończenia ruchów testowych w terminie, osiągnięciem limitu kar umownych naliczonych za opóźnienie oraz nieosiągnięciem porozumienia w przedmiocie roszczeń wzajemnych stron ani kontynuowania dalszych rozmów w oparciu o umowę standstill. Z komunikatu wynika, że oświadczenie o odstąpieniu od umowy EPC oraz nota obciążeniowa dotycząca wskazanych kar umownych zostały w 14 sierpnia 2025 roku doręczone wykonawcy. 9 sierpnia Grupa Azoty Polyolefins otrzymała ponad 107,5 mln euro z tytułu gwarancji w związku z nienależytym wykonaniem umowy o realizację projektu Polimery Police.

Orlen **Poważna awaria wirnika w zakładzie Orlen Unipetrol w Litvinovie**
 W zakładzie produkcyjnym w Litvinovie w Czechach 13 sierpnia wystąpiła poważna awaria techniczna sprężarki krakera parowego GT/GB 201. 4 lipca w zakładzie w Litvinovie nastąpiło nieplanowane i nagłe wyłączenie wszystkich jednostek produkcyjnych, co spowodowało szereg uszkodzeń mechanicznych poszczególnych urządzeń krakera parowego.
 "Awaria sprężarki GT/GB 201 ujawniła się dopiero po jej pełnym obciążeniu. Doprowadziła ona do nieplanowanego wyłączenia krakera parowego i powiązanych z nim technologii produkcyjnych"
 "Powyższe ma istotny negatywny wpływ na naszą produkcję i ogranicza wykorzystanie mocy produkcyjnych rafinerii w Litvinovie, co ma istotny wpływ na produkty działu petrochemicznego"
 "Wystąpienie i utrzymywanie się wskazanej powyżej przeszkody – zdarzenia o charakterze siły wyższej – uniemożliwia spółce Orlen Unipetrol RPA sro należyte wykonywanie zobowiązań wynikających z ustaleń umownych z partnerami biznesowymi"

SWIG80 i inne

+/-

Agora **Komentarz spółki**
 Agora spodziewa się zadawalającej frekwencji w kinach w kolejnych kwartałach 2025 roku. Z kolei członkini zarządu, Agnieszka Siuzdak-Zyga wskazała, że wzrost kosztów Gazety.pl w II kw. to jednorazowa sytuacja związana z rebrandingiem medium.

- "Frekwencja rzeczywiście będzie zadowalająca w kolejnych kwartałach. Widzimy to już po filmach 'Jurassic World', 'Superman', tu rzeczywiście frekwencja była bardzo duża. Mamy też kilka ciekawych zaplanowanych premier na kolejne miesiące"
- "Drugi kwartał jest historycznie najstabszym kwartałem roku (...). A tutaj nam się trafił skarb i praktycznie o wynikach drugiego kwartału zaważył jeden film i mieliśmy szczęście, że wszedł na ekrany w najstabszym miesiącu roku, czyli kwietniu. To był oczywiście 'Minecraft'"
- "W kontekście przychodowym w drugim kwartale tego roku Gazeta.pl odnotowała wzrost przychodów. Głównie wydarzyło się to dzięki wzrostowi przychodów e-

commerce, wzrostowi przychodów związanych z wideo i także różnym działaniom niestandardowym"

- "Co więcej, dobre wyniki na tych liniach przychodowych to w Gazecie.pl jest trwały trend. I jeszcze jeśli chodzi o przychody i o pewną dynamikę roczną, o którą też było pytanie, to tutaj z kolei warto podkreślić sezonowość internetowego rynku reklamy, która sprawia, co do zasady, że czwarty kwartał jest bardzo istotny przychodowo i w efekcie pozytywnie wpływa na wyniki. Także tutaj wynikowo czwarty kwartał zawsze mamy najlepszy"

Decora**Szacunki za 1H'25**

Decora szacuje, że skonsolidowany zysk netto grupy w pierwszym półroczu 2025 roku spadł o 13,2 proc. rdr do 38,7 mln zł, a EBITDA była niższa o 6,5 proc. i wyniosła 61,8 mln zł. Decora szacuje, że w pierwszej połowie 2025 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 325,5 mln zł wobec 294,7 mln zł za I półrocze 2024 rok.

**Mostostal
Warszawa****Szacunki za 1H'25**

Mostostal Warszawa szacuje, że w pierwszej połowie 2025 r. miał 1,6 mln zł zysku netto j.d., a przychody wyniosły 682 mln zł. Skonsolidowany zysk netto wyniósł 2,2 mln zł, a zysk brutto ze sprzedaży 31 mln zł.

Stalprodukt**Szacunki za 1H'25**

Stalprodukt szacuje stratę netto w I półroczu 2025 roku na 28,2 mln zł. W samym II kw. strata netto wyniosła 9,5 mln zł, a konsensus zakładał stratę netto na poziomie 0,7 mln zł. Wskazano, że główną przyczyną odnotowania przez grupę Stalprodukt ujemnych wyników w I półroczu 2025 r. była przede wszystkim strata Segmentu Cynku.

Podano, że wyniki osiągnięte przez grupę Stalprodukt w I półroczu 2025 r. wykazały istotne odchylenia od średniej wielkości osiągniętej w tym samym okresie w ciągu dwóch ostatnich lat. Wskazano, że przyjęte przez spółkę kryterium istotności oznacza zmianę na poziomie +/- 25 proc. w stosunku do wartości bazowej.

"Główną przyczyną odnotowania przez grupę Stalprodukt ujemnych wyników w I półroczu 2025 r. była przede wszystkim strata Segmentu Cynku, która z kolei była konsekwencją niskich giełdowych cen cynku w raportowanym okresie oraz niekorzystnego kursu dolara amerykańskiego, wynikającego z jego znacznego osłabienia w stosunku do złotego"

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
środa 20 sierpnia 2025		
	KETY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 55,78 zł na akcję.
	CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	DEVELIA	Wprowadzenie do obrotu na GPW 5.608.484 akcji zwykłych na okaziciela serii K.
	GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	NEPTIS	Publikacja raportu za II kwartał 2025 roku.
	PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	PEP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	STALPROFI	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,30 zł na akcję.
	ZUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
czwartek 21 sierpnia 2025		
	DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	ORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2025/2026.
	IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	KINOPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,63 zł na akcję.
	PROTEKTOR	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	VRG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
piątek 22 sierpnia 2025		
	BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	BENEFIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	KINOPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,63 zł na akcję.



MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2025/2026.
SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
SEKO	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 18 sierpnia 2025							
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	czerwiec		18,1 mld	16,2 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	lipiec		3,40%	3,40%
Wtorek, 19 sierpnia 2025							
Środa, 20 sierpnia 2025							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			-1,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	lipiec		3,70%	3,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			3,04 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	lipiec			
Czwartek, 21 sierpnia 2025							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		48,5	48,2
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		48,6	48,5
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		48,7	49,1
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		50,5	50,6
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	lipiec		-1,40%	-1,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec		1,60%	-0,10%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	lipiec		1,40%	2,20%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	lipiec		8,60%	9,00%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	lipiec		-0,80%	-0,80%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		49,6	49,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		50,8	51
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	sierpień		6	15,9
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		227 tys.	224 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		49,9	49,8
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		53,3	55,7
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	lipiec		-0,10%	-0,30%
Piątek, 22 sierpnia 2025							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	lipiec			3,30%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec		3,00%	3,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec		0,50%	0,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec			1,70%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.		0,00%	-0,20%



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.