

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-08-19 07:44



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

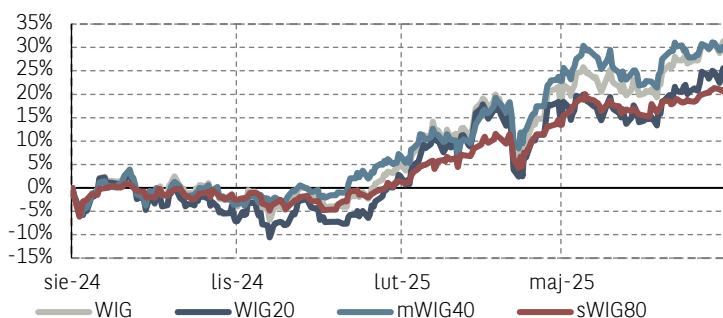
Nowy tydzień na rynkach finansowych rozpoczął się neutralnie, a inwestorzy z uwagą śledzą kolejne doniesienia z Waszyngtonu. Wczorajszego wieczoru do stolicy Stanów Zjednoczonych przybył prezydent Zeteński wraz z przedstawicielami Europy aby wspólnie omówić bieżącą sytuację dotyczącą zakończenia konfliktu na Ukrainie. Wskazano, że przez ostatnie dwa tygodnie zrobiono więcej niż przez ponad 3 lata aby doprowadzić do zawieszenia broni i trwałego pokoju za naszą wschodnią granicą. Rozmowy światowych przywódców sugerują, że porozumienie jest już blisko, o czym świadczą plany kolejnych negocjacji tym razem jedynie w gronie Putin-Zeteński, których szczyt ma współorganizować Donald Trump. Na dziś nie jest ustalona ani konkretna data ani miejsce lecz prezydent USA w swoich wypowiedziach zapewnił, że w ciągu tygodnia lub dwóch takie spotkanie się odbędzie. Ponadto padła deklaracja ze strony Ukrainy o zakupie broni od USA na kwotę 100 mld dolarów aby uzyskać w zamian gwarancję bezpieczeństwa od Stanów Zjednoczonych.

Na warszawskim parkiecie panował umiarkowany optymizm. Indeks WIG20 wzrósł o 0,42%, mWIG40 zaliczył wzrost o 0,88%. Najstabilniej radziły sobie małe spółki, których indeks wzrósł o jedyne 0,19%. Z grona blue-chips silnie zwyżkowały walory CD Projekt (+3,41%), Orange (+2,57%) czy Dino (+2,46%). Po drugiej stronie znalazły się akcje Pepco czy Żabki, notując odpowiednio spadki rzędu 1,41% oraz 0,96%. Na Starym Kontynencie nieznaczna przewagę miały niedźwiedzie. Niemiecki DAX zniżkował o 0,18% a francuski CAC40 obsunął się o 0,50%. Z kolei na Wall Street nie obserwowaliśmy większych zmian w notowaniach amerykańskich benchmarków, a kursy indeksów pozostały na tych samych poziomach co przed weekendem.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejszy kalendarz makro świeci pustkami, a rynki w dalszym ciągu będą żyły kolejnymi doniesieniami z negocjacji pokojowych. Warto jednak zwrócić uwagę na publikację raportu wynikowego za 2 kwartał br. przez KGHM, którego notowania od dłuższego czasu poruszają się w trendzie horyzontalnym. Dziś również jest pierwszy dzień notowań bez dywidendy od spółki Kęty. Z uwagi na jej relatywnie niski udział w indeksie WIG20, odcięcie nie powinno w znaczącym stopniu wpłynąć na notowania indeksu warszawskich blue-chips. O poranku złoty pozostaje stabilny, a kurs USDPLN utrzymuje się w okolicach 3.64.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	109911.65	+0.50%	+1.36%	+38.1%
WIG20	2962.09	+0.42%	-0.07%	+35.1%
mWIG40	8062.15	+0.88%	-0.29%	+31.7%
sWIG80	29421.81	+0.19%	+1.05%	+24.7%
WIG20 USD	813.07	+0.80%	+0.01%	+52.7%
WIG20 TR	6487.86	+0.42%	+1.87%	+40.6%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6449.15	-0.01%	+2.42%	+9.65%
Nasdaq C.	21629.77	+0.03%	+3.51%	+12.0%
DAX	24314.77	-0.18%	+0.10%	+22.1%
CAC40	7884.05	-0.50%	+0.78%	+6.82%
FTSE250	21749.57	-0.04%	-0.68%	+5.46%
BUX	105519.50	+0.35%	+4.20%	+33.0%
NIKKEI	43714.31	+0.77%	+9.78%	+9.57%
Hang Seng	25176.85	-0.37%	+1.41%	+25.5%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.437	-1.41%	-1.41%	-9.57%
USA	4.334	+0.32%	-1.86%	-5.29%
Niemcy	2.7636	-0.83%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25042	-0.19%	+0.13%	-0.60%
USD/PLN	3.64462	+0.14%	-0.21%	-11.75%
CHF/PLN	4.51334	+0.02%	-0.95%	-0.84%
GBP/PLN	4.92250	-0.22%	+0.47%	-4.74%
EUR/USD	1.16622	-0.33%	+0.34%	+12.6%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66.48	+0.96%	-4.04%	-10.93%
Złoto (\$/ozt)	3378.00	-0.14%	+0.59%	+27.9%
Miedź (c/lb)	447.75	-0.33%	-20.11%	+11.2%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-08-18
WZROSTY		SPADKI		
PROTEKTOR	+11.90%	COALENERG	-5.94%	
LUBAWA	+8.64%	EUCO	-5.06%	
RAINBOW	+6.98%	DECORA	-4.32%	
OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1711,33	156 (42.7%)	156 (42.7%)	

WIG20 i mWIG40

+/-

Develia	Spółka zależna nabyła nieruchomości w Poznaniu pod budowę ok. 116 lokali mieszkalnych Spółka zależna Develii, Bouygues Immobilier Polska, nabyła nieruchomości w Poznaniu pod budowę ok. 116 lokali mieszkalnych. Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży w ramach tego projektu to IV kwartał 2025 roku. Cena za nieruchomości oraz pozostałe świadczenia wynikające z umowy sprzedaży została określona na kwotę 15,33 mln zł netto, powiększona o podatek od towarów i usług, tj. 18,85 mln zł brutto.	
JSW	Dane o produkcji węgla w lipcu Produkcja węgla w grupie JSW w lipcu 2025 roku ogółem wyniosła 1,23 mln ton, co stanowi 94,5 proc. planu na ten miesiąc. Sprzedaż węgla ogółem w lipcu wyniosła 1,22 mln ton, co stanowi 102,1 proc. planu na ten miesiąc. Sprzedaż węgla koksowego wyniosła 0,99 mln ton, co stanowi 98,2 proc. planu na ten miesiąc, a sprzedaż węgla do celów energetycznych w lipcu wyniosła 0,23 mln ton, co stanowi 123,4 proc. planu na ten miesiąc. "Notowania rynkowe cen węgla koksowego i koksu były niższe od prognoz przyjętych w założeniach do PTE na rok 2025, co w połączeniu z niższymi kursami walut wpłynęło na niższe ceny i przychody. Realizacja wolumenów sprzedaży w lipcu 2025 r. nie odbiegała znacząco od założeń PTE"	
GPW	Spółka widzi wzrost zainteresowania IPO Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie widzi w ostatnim czasie wzrost zainteresowania giełdą ze strony przedsiębiorców. "Obserwujemy rosnące zainteresowanie giełdą wśród przedsiębiorców, co potwierdzają zapisy na GPW IPO Academy. Sami także inicjujemy spotkania z firmami z różnych branż, promując rynek kapitałowy i jego możliwości. Wspólnie z jednym z wiodących biur maklerskich prowadzimy już cykl spotkań w największych miastach w Polsce, promując zalety IPO. Pracujemy również nad uruchomieniem nowych formatów działań edukacyjnych w najbliższych miesiącach" "W perspektywie lat 2025–2026 dostrzegamy potencjał budowy solidnego pipeline'u ofert publicznych i liczymy, że dojdzie do ich realizacji. W pierwszym półroczu 2025 roku na rynku głównym z sukcesem zadebiutowały spółki Diagnostyka i Arlen – obie przyniosły zyski inwestorom uczestniczącym w IPO"	
Orange	Spółka widzi rosnące zainteresowanie usługami immersyjnymi "Mamy w tej chwili przynajmniej 15 klientów, z którymi rozmawiamy, na temat usług immersyjnych dla nich. To jest m.in. branża energetyczna, sportowa, mediowa czy szkoleniowa i każda z nich ma swój pomysł na zastosowanie tej technologii" W ramach usług immersyjnych może stworzyć tzw. cyfrowego bliźniaka, czyli cyfrowy obraz fizycznej przestrzeni zarówno dla klientów B2B, jak również B2C. Rozwiązania powstają na znanym z gier mobilnym silniku Unity. Wskazano, że tworzenie tego typu rozwiązań trwa zazwyczaj od 3 do 6 miesięcy, w zależności od oczekiwań zamawiającego. Dodano również, że rozwiązania związane z metaversum są przeważnie preferowane przez klientów B2C, z kolei B2B preferuje rozwiązania immersyjne związane z tzw. rozszerzoną rzeczywistością.	
SWIG80 i inne		+/-
CI Games	Sprzedaż gry Lords of the Fallen przekroczyła 2 mln egzemplarzy CI Games podał, że na dzień 18 sierpnia 2025 roku sprzedaż gry Lords of the Fallen wynosi 2,04 mln egzemplarzy, z czego 1,6 mln to sprzedaż cyfrowa, a 0,44 mln sprzedaż fizyczna gry.	



Creepy Jar	Premiera early access gry StarRupture Creepy Jar wyznaczył datę premiery early access gry StarRupture w wersji na PC/Steam na 6 stycznia 2026 r.	
Creepy Jar	Szacunki za 1H'25 Creepy Jar szacuje, że w II kw. 2025 r. wypracował zysk netto w kwocie 3,3 mln zł wobec konsensusu na poziomie 2,8 mln zł. Jak podano we wstępnych danych finansowych, w całym I półroczu 2025 r. przychody ze sprzedaży wyniosły 14,0 mln zł wobec 14,8 mln zł w I półroczu 2024 r. (spadek o 5 proc. rdr), zysk z działalności operacyjnej wyniósł 7,6 mln zł wobec 5,1 mln zł rok wcześniej (wzrost o 48 proc. rdr), a zysk netto wyniósł 8,3 mln zł wobec 6,1 mln zł w I półroczu 2024 r. (wzrost o 36 proc. rdr). "Głównym czynnikiem wpływającym na wyższą rentowność było ujęcie w księgach rachunkowych za I półrocze 2025 r. korekty kosztu związanego z Programem Motywacyjnym na lata 2023-2025. Wynikała ona z przeszacowania liczby akcji przewidywanej do przyznania w ramach Programu Motywacyjnego, związanego z ustaleniem terminu premiery gry StarRupture na datę po zakończeniu okresu trwania Programu Motywacyjnego. W efekcie koszt Programu Motywacyjnego w I półroczu 2025 r. wyniósł 668 tys. zł wobec 2,4 mln zł w 1 półroczu 2024 r."	
IMC	Spółka zakończyła żniwa pszenicy ozimej MC zakończyła żniwa pszenicy ozimej osiągając średnią wydajność w gospodarstwach na poziomie 7,4 t/ha. Jest to rekordowa wydajność w całej historii spółki. Jak podano, z powierzchni 20,7 tys. hektarów zebrano ponad 153 tysiące ton zboża. Dotychczasowy rekord spółki w zakresie wydajności pszenicy ozimej był wypracowany w 2023 r. i wyniósł 7,1 t/ha. W ubiegłym roku plon wyniósł 6,9 t/ha. Wskazano, że tegoroczny wynik jest o 71 proc. wyższy niż średnia wydajność pszenicy ozimej w Ukrainie. Wyjaśniono, że według danych Ministerstwa Gospodarki, Środowiska i Rolnictwa Ukrainy na dzień 14 sierpnia 2025 r. średnia wydajność pszenicy w Ukrainie wyniosła 4,32 t/ha. "Pomimo niekorzystnych warunków pogodowych na polach IMC prawie nie doszło do wymarznienia pszenicy ozimej. Zima i wczesna wiosna charakteryzowały się niskimi opadami, co budziło obawy o wystarczającą wilgotność gleby. Z kolei maj był nietypowo zimny i deszczowy. Natomiast pierwsza połowa czerwca charakteryzowała się zwiększonymi opadami, ale także wyższymi temperaturami, które sprzyjały sezonowi wegetacyjnemu"	
Mex Polska	Realizacja celów ekspansji Grupa Mex Polska zrealizowała zaplanowany na 2025 rok cel ekspansji. W ciągu ośmiu miesięcy otwarto sześć nowych lokali gastronomicznych. "Realizacja rocznego planu ekspansji już w sierpniu jest wyraźnym dowodem na skuteczność naszego modelu biznesowego i wysoką operacyjną dyscyplinę. Nasza strategia koncentruje się na dalszej optymalizacji efektywności operacyjnej oraz maksymalizacji potencjału wzrostowego w największych aglomeracjach i kluczowych miejscowościach turystycznych" Grupa realizuje strategię na lata 2024–2028, która zakłada m.in. coroczne otwieranie sześciu nowych lokali. Obecnie Grupa dysponuje blisko 60 lokalami gastronomicznymi.	
Molecule	Rozszerzenie badania klinicznego Molecule otrzymała zgody od regulatora na rozpoczęcie badania klinicznego KITE z produktem badanym OATD-01 w holenderskich ośrodkach klinicznych. Molecule liczy na istotne przyspieszenie w rekrutacji pacjentów w badaniu KITE na jesieni. "Obecnie przygotowujemy się do rozpoczęcia rekrutacji pacjentów w dwóch ośrodkach na terenie Holandii na początku września. Mocno liczymy na to, że włączenie Holandii zwiększy efektywność rekrutacji w badaniu klinicznym KITE. Populacja odpowiednich pacjentów do badania w tym kraju jest już dobrze rozpoznana, ponieważ niedawno w Holandii zostało ukończone duże krajowe akademickie badanie kliniczne na zbieżnej z naszą grupie pacjentów" Badanie kliniczne OATD-01 (KITE) jest międzynarodowym wieloośrodkowym badaniem fazy II, prowadzonym w USA i Europie (Dania, Norwegia, Francja, Grecja, Wielka Brytania i niebawem	



Holandia) w celu oceny skuteczności i bezpieczeństwa kandydata klinicznego OATD-01 u pacjentów z aktywną sarkoidozą płucną.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	2,8 mld	18,1 mld	15,6 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	lipiec	3,30%	3,30%	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.