

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-08-20 09:00



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja przyniosła powrót do wzrostów na warszawskim rynku, czego efektem są aż trzy nowe historyczne rekordy w cenach zamknięcia. Dzięki dobremu spotkaniu przedstawicieli europejskich liderów w Waszyngtonie dyskonto od pozostałych rynków wschodzących, spowodowane wojną na Ukrainie dzień po dniu stopniowo się zmniejsza. Indeks mWIG40 wzrósł o 1,44% za sprawą aż połowy spółek, których wzrosty przekroczyły ponad 1%. Z kolei wśród krajowych blue-chips na wyróżnienie zasługuje CCC, które po kilkunastu dniach korekty notowań zaliczyło wzrost o ponad 6%. Dobrze radziły sobie także pozostałe spółki konsumenckie czyli LPP(+2,77%) czy Allegro(+1,65%), a negatywnie zaskoczył CDR, który został przeceniony o 0,47%.

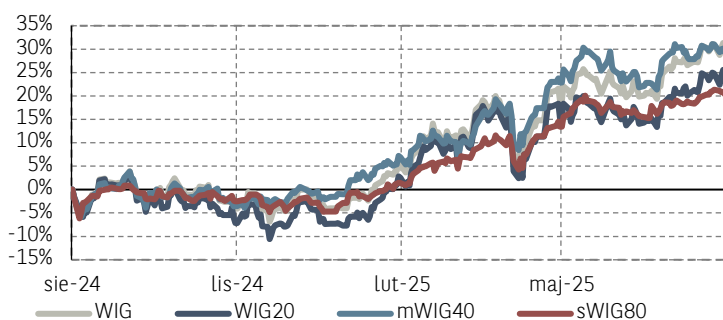
Odmienne przebiegi notowań miały miejsce na Wall Street, gdzie niedźwiedzie zdecydowanie przejęły inicjatywę. Po burzliwych negocjacjach w sprawie pokoju na Ukrainie rynek, w centrum uwagi inwestorów, zdaje się zbliżające się posiedzenie bankierów centralnych w Jackson Hole. Wobec oczekiwanej obniżki stóp procentowych przez FOMC o 25 pb we wrześniu przemówienie Jerome'a Powella, może okazać się kluczowe i nakreślić zdecydowanie odmienny scenariusz. Patrząc na ostatnie dane z amerykańskiej gospodarki, czyli m.in. wzrost inflacji bazowej CPI z 2,9% do 3,1% oraz ogólny wzrost oczekiwań inflacyjnych w horyzoncie kolejnego roku obniżka stóp nie musi być przesądzona jak oczekuje tego rynek.

Stąd, najbardziej notowaniom amerykańskich indeksów ciążyły spółki z sektora big-tech a liderem spadków była jedna z gwiazd obecnej hossy – Palantir (-9,35%). Cały indeks Nasdaq100 zniżył o 1,39%, a S&P500 zaliczył przecenę rzędu 0,59%. Relatywna siła szerokiego rynku może świadczyć o potencjalnie rozpoczynającej się rotacji w stronę mniejszych podmiotów, z racji, że obecna hossa napędzana była głównie przez największe spółki amerykańskiego rynku. Rynek europejski we wtorek odnotował w przeważającej większości wzrosty. Niemiecki DAX wzrósł o 0,5%, a CAC40 o ponad 1,20%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makro na uwagę zasługuje cotygodniowa publikacja o stanie zapasów ropy naftowej w USA. Wobec zbliżającego się posiedzenia w Jackson Hole rynek powinien pozostać pod presją sprzedających. Po wzroście od kwietniowego dołka o ponad 40%, schłodzenie notowań w postaci korekty nie wydaje się zaskoczeniem.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	111227.48	+1.20%	+2.99%	+39.8%
WIG20	2993.07	+1.05%	+1.46%	+36.5%
mWIG40	8178.54	+1.44%	+1.56%	+33.6%
sWIG80	29567.99	+0.50%	+1.19%	+25.3%
WIG20 USD	823.40	+1.27%	+1.17%	+54.6%
WIG20 TR	6564.79	+1.19%	+3.58%	+42.2%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6411.37	-0.59%	+1.68%	+9.01%
Nasdaq C.	21314.95	-1.46%	+1.62%	+10.4%
DAX	24423.07	+0.45%	+0.47%	+22.7%
CAC40	7979.08	+1.21%	+2.32%	+8.11%
FTSE250	21833.26	+0.38%	-0.81%	+5.87%
BUX	106542.75	+0.97%	+5.13%	+34.3%
NIKKEI	43546.29	-0.38%	+9.48%	+9.15%
Hang Seng	25122.90	-0.21%	+0.52%	+25.2%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.431	-0.11%	+0.46%	-7.68%
USA	4.307	-0.62%	-1.64%	-5.88%
Niemcy	2.7495	-0.51%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.24458	-0.14%	-0.00%	-0.73%
USD/PLN	3.64420	-0.01%	+0.40%	-11.76%
CHF/PLN	4.51277	-0.01%	-0.78%	-0.85%
GBP/PLN	4.91603	-0.13%	+0.38%	-4.87%
EUR/USD	1.16475	-0.13%	-0.40%	+12.5%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	65.79	-1.22%	-4.94%	-11.86%
Złoto (\$/ozt)	3358.70	-0.57%	-1.40%	+27.2%
Miedź (c/lb)	442.25	-1.08%	-21.55%	+9.83%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-08-19			
WZROSTY		SPADKI	
AGROTON	+16.44%	INTERSPL	-10.07%
RAEN	+15.48%	POLTREG	-7.41%
IMMOBILE	+9.62%	LUBAWA	-5.66%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1539,00	194 (54.0%)	115 (32.0%)

WIG20 i mWIG40

+/-

11 bit studios	Wyznaczenie daty premiery nowej gry 11 bit studios wyznaczyło datę premiery gry Moonlighter 2: The Endless Vault w formule wczesnego dostępu w wersji PC na 23 października - podał producent gier wideo w komunikacie. Premiera gry na konsole obecnej generacji jest planowana w późniejszym terminie. Tytuł w wersji cyfrowej dystrybuowany będzie za pośrednictwem platform Steam i Windows Store. Producentem Moonlighter 2 jest hiszpańskie studio Digital Sun, a 11 bit studios jest wydawcą gry.
Cyfrowy Polsat	List Zygmunta Solorza do menadżerów spółki Żadna ze spółek Grupy Polsat Plus nie otrzymała zabezpieczenia z sądu na Cyprze - poinformował w przestany mailowo komentarzu przewodniczący rady nadzorczej Cyfrowego Polsatu Daniel Kaczorowski. Wskazał, że list podpisany przez Zygmunta Solorza, który dotarł do menadżerów spółki nie zmienia nic w aktualnej sytuacji prawnej. "Kontynuujemy naszą pracę, przyjmując jako podstawowe zadanie ochronę aktywów Grupy. Jest to wspólny cel – osób zarządzających i nadzorujących aktywa Grupy. Jest to dla nas kluczowe zadanie i cel, szczególnie w kontekście informacji o 11 nowych spółkach Zygmunta Solorza, w których prezesem jest Pan Radosław Kwaśnicki"
KGHM	Wyniki za 2Q'25 Skorygowana EBITDA grupy KGHM wyniosła w drugim kwartale 2025 roku 2.374 mln zł wobec 2.489 mln zł w pierwszym kwartale. Wynik okazał się ok. 6 proc. wyższy od konsensusu PAP Biznes, który zakładał 2.235 mln zł skorygowanej EBITDA. Jednostkowy skorygowany zysk EBITDA spółki KGHM Polska Miedź w drugim kwartale wyniósł 1,178 mld zł wobec 1,253 mld zł w I kwartale 2025 r. Przychody spółki wyniosły 7.323 mln zł. Skorygowany zysk EBITDA Sierra Gorda w II kwartale - proporcjonalnie do 55 proc. udziałów, które posiada w spółce KGHM - wyniósł 630 mln zł wobec 672 mln zł kwartał wcześniej. Przychody spółki wyniosły 988 mln zł. KGHM International wypracował w II kwartale 448 mln zł skorygowanego zysku EBITDA wobec 462 mln zł zysku w I kwartale 2025 roku. Przychody spółki wyniosły 817 mln zł.
Synektik	Komentarz Zarządu do wyników Synektik oczekuje wzrostu sprzedaży w bieżącym kwartale oraz lepszych rdr wyników w całym roku finansowym kończącym się we wrześniu 2025 r. Grupa spodziewa się także dalszego wzrostu kontraktacji dzięki m.in. przetargom związanym z wydatkowaniem środków z KPO. "W ostatnim kwartale wzrost wielkości sprzedaży wyniósł 24 proc., w tym 22 proc. dynamika naszego największego segmentu, czyli sprzedaż urządzeń medycznych i rozwiązań informatycznych oraz 51 proc. wzrost sprzedaży segmentu radiofarmaceutyków. Wzrost pozwolił skompensować straty na początku roku finansowego. Po dziewięciu miesiącach roku finansowego sprzedaż jest na zbliżonym rdr poziomie i oczekujemy dynamicznego wzrostu sprzedaży w bieżącym kwartale zamykającym nasz rok finansowy" "Po tym kwartale zakładamy, że w skali dwunastu miesięcy osiągniemy pozytywną dynamikę wielkości sprzedaży. Wartość skonsolidowanych przychodów będzie dodatnia rdr. Ten pierwszy kwartał, gdy mieliśmy mniejszą sprzedaż i gdy widoczny był efekt bazy, był zaburzony, ale każdy kolejny charakteryzował się wzrostem wielkości znormalizowanej EBITDA i sprzedaży. Oczekujemy utrzymania tendencji w ostatnim kwartale. W skali całego roku możemy powiedzieć, że wyniki będą istotnie lepsze niż te osiągnięte w poprzednim roku" "Planowaliśmy osiągnąć w tym roku ok. 50 proc. udział powtarzalnych przychodów za ostatnie dwanaście miesięcy i ten cel został osiągnięty. (...) W perspektywie roku, dwóch lat chcemy ten poziom zwiększyć do ok. 60 proc."

- "Poziom kontraktacji w każdym kolejnym kwartale rósł, a biorąc pod uwagę timing związany z wydatkowaniem środków z KPO - jest mowa o tym, że ostateczny termin ich rozliczenia to czerwiec 2026 r. - spodziewamy się największego wpływu tych środków i poziomu kontraktacji w pierwszym kwartale nowego roku finansowego i w ogóle w roku finansowym 2025"

SWIG80 i inne

+/-

Action	Szacunki za 1H'25 Grupa Action szacuje przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2025 roku na blisko 1,38 mld zł, a zysk netto na 18,6 mln zł. Rok wcześniej, w I półroczu 2024 r., przychody wynosiły 1,15 mld zł, a zysk netto przypadający akcjonariuszom 20,8 mln zł. Grupa szacuje, że w samym II kw. 2025 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 713,1 mln zł, a zysk netto 10,9 mln zł. Ostateczne wyniki finansowe Action przekaze w raporcie rocznym, który zostanie opublikowany 30 września.	+
Artifex Mundi	Szacunki za 2Q'25 Artifex Mundi szacuje, że drugim kwartale 2025 roku miał 5,6 mln zł zysku netto, co stanowi spadek o 19 proc. w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku - podała spółka w komunikacie. Przychody w tym okresie wyniosły 26,1 mln zł i były wyższe o 6 proc. rdr. Szacunki wskazują, że aplikacja Unsolved wygenerowała w drugim kwartale 24,8 mln zł przychodów, co stanowi wzrost o 9 proc. rdr, z kolei gry typu HOPA zanotowały 37 proc. spadek przychodów w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku i wyniosły 1,1 mln zł. Zysk operacyjny spółki w drugim kwartale wyniósł 5,4 mln zł, co oznacza spadek o 24 proc. rdr.	
CI Games	Trailer nowej gry CI Games zaprezentował podczas Gamescom Opening Night Live w Kolonii trailer fabularny do gry Lords of The Fallen II. Gra ukaże się na PC, PlayStation 5 oraz konsolach Xbox obecnej generacji. Premiera gry jest zaplanowana na 2026 rok.	
EO Networks, Euvic	Spółka chce pozyskać kapitał na akwizycje Euvic zapowiada dalszą konsolidację polskiego rynku, a także chce pozyskać dodatkowy kapitał na akwizycje. Podano, że wobec ogłoszonego planu odwrotnego przejęcia poprzez połączenie notowanego na NewConnect EO Networks i Euvic, pozostającego dotąd poza giełdą, notowana spółka zmieni nazwę na Euvic SA. Jednocześnie na parkiecie powstaną podmioty z drugą największą (po PGM SA) kapitalizacją na NewConnect o rynkowej wycenie sięgającej niemal 700 mln zł i skonsolidowanych przychodach przekraczających 750 mln zł rocznie. "Nasze wcześniejsze zapowiedzi oraz plany nabierają realnych kształtów, choć nieco innych niż pierwotnie zakładałem. Prowadzimy fundamentalnie zdrowy, rosnący i nowoczesny biznes ze sporym udziałem eksportu" "Poznaliśmy się dobrze w ramach grupy i teraz przychodzi czas na prawdziwą konsolidację. Formuła spółki z notowanymi akcjami z pewnością ułatwi ten proces. Myślimy przy tym już o przenosinach na główny parkiet GPW i pozyskaniu dodatkowego kapitału" Grupa Euvic to polska firma z obszaru technologicznego. Oferuje usługi z zakresu IT, w tym m.in. projektowanie i wdrażanie oprogramowania, outsourcing IT, usługi chmurowe, integracje systemów, audyty bezpieczeństwa oraz doradztwo IT.	
Izostal	Przedwstępna umowa inwestycyjna Izostal ma przedwstępną, warunkową umowę inwestycyjną w sprawie nabycia od wspólników spółki Proma wszystkich jej udziałów za 23,3 mln zł. W przypadku spełnienia wszystkich warunków umowy przejście na własność Izostalu udziałów w Proma nastąpi 2 stycznia 2026 r. Proma specjalizuje się w nakładaniu powłok ochronnych na rury przesyłowe, w tym głównie laminatów szklano-żywicznych oraz powłok włóknisto-cementowych. Firma oferuje	

	rozwiązania w zakresie ochrony przed uszkodzeniami mechanicznymi oraz biernej ochrony antykorozyjnej, które zapewniają trwałość i wytrzymałość rur w trudnych warunkach eksploatacyjnych. Produkty spółki znajdują zastosowanie głównie w branży gazowniczej, wodno-kanalizacyjnej i petrochemicznej.	
Kogeneracja, Polimex Mostostal	Spółka zawarła aneks zwiększający wynagrodzenie dla konsorcjum z Polimeksem Kogeneracja zawarła z konsorcjum w składzie Polimex Mostostal i Polimex Energetyka aneks dotyczący wzrostu wynagrodzenia umownego na budowę elektrowni gazowo-parowej w Siechnicach o 157,5 mln zł. "Aneks został zawarty zgodnie z brzmieniem projektu, jaki stanowił załącznik do zawartej - przy udziale Mediatorów Stałych z Sądu Polubownego przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej i zatwierdzonej przez sąd powszechny - ugody i dotyczy wzrostu wysokości wynagrodzenia umownego za prace realizowane przez wykonawcę, o kwotę 157,5 mln zł. Aneks ustala uregulowanie roszczeń konsorcjum z tytułu adaptacji umowy do zmienionych warunków jej realizacji oraz zapłatę za wykonane prace dodatkowe/zamienne oraz tytułem usuwania ryzyk terenu budowy". Wartość umowy zaktualizowana Aneksem nr 1 wynosi 1.316,7 mln zł netto.	
Medinice	Zakończenie badania klinicznego Medinice zakończyło badanie kliniczne wyrobu medycznego PacePress oraz otrzymało pozytywną analizę końcową. "Uzyskane dane stanowią solidną podstawę do dalszych działań zmierzających do komercjalizacji technologii PacePress, której celem jest poprawa jakości opieki nad pacjentami oraz zwiększenie efektywności procedur medycznych. W ocenie zarządu zakończenie badania, stanowi istotny krok przybliżający spółkę do rynkowej komercjalizacji projektu". PacePress to terapeutyczny system opracowany w celu ograniczenia powikłań po implantacji urządzeń CIED (ang. Cardiac Implantable Electronic Devices).	
Mennica Polska	Nowa umowa Mennica Polska zawarła z Miastem Stołecznym Warszawa, w imieniu i na rzecz którego działa Zarząd Transportu Miejskiego, umowę dot. m.in. wdrożenia i uruchomienia systemu biletowego w zakresie transportu publicznego. Całkowita wartość umowy wynosi netto 283,2 mln zł. Przedmiotem umowy jest też m.in. zapewnienie fabrycznie nowych urządzeń wraz z ich montażem w środkach transportu, bramkach metra i parkingach, świadczenie usług sprzedaży biletów obowiązujących w publicznym transporcie zbiorowym organizowanym przez m. st. Warszawa, uruchomienie sieci sprzedaży biletów w min. 50 punktach usługowych zlokalizowanych na terenie działania ZTM.	
Novaturas	Wyniki za 1H'25 Novaturas, operator turystyczny w krajach nadbałtyckich, miał w I półroczu 2025 roku 791 tys. euro straty netto oraz 254 tys. euro straty EBITDA. Novaturas wygenerował 74 mln euro przychodów w pierwszej połowie roku. W porównaniu z I poł. 2024 r. przychody spadły o 19 proc., głównie z powodu uproszczonego programu wycieczek. "Strategia ta, wprowadzona w celu przeciwdziałania ubiegłorocznej nadpodaży na rynku, już przynosi efekty: strata netto zmniejszyła się z 2,28 mln euro do 791 tys. euro. Spółka spodziewa się osiągnąć zysk w drugiej połowie roku, co powinno poprawić całoroczny wynik" "Z ostrożnym optymizmem podchodzimy do drugiej połowy roku, oczekując, że wdrożone przez nas działania efektywnościowe umożliwią zyskowne funkcjonowanie w tym okresie i wesprą lepszy wynik roczny" "Pierwsza połowa 2025 r. przyniosła także istotne wydarzenia strategiczne dla długoterminowych perspektyw Novaturas. W marcu firma ogłosiła pozyskanie inwestora strategicznego – tureckiego przedsiębiorcy turystycznego i inwestora Neseta Kockara, prowadzącego działalność w międzynarodowej branży lotniczej, nieruchomości, turystyce i innych sektorach. W kwietniu sfinalizowano pierwszy etap transakcji – Kockar nabył 23,2 proc. akcji od trzech indywidualnych akcjonariuszy"	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	-1,50%	-1,30%	-1,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	3,80%	3,70%	3,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,6 mln brk	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.