

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-08-21 07:51



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

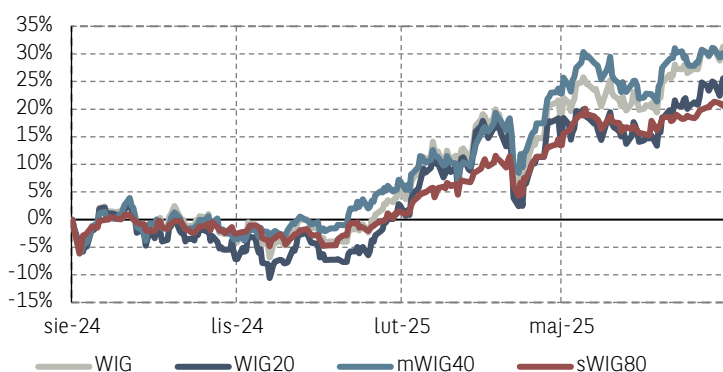
Środa na rynku akcji przyniosła kontynuację zwiększonej awersji do ryzyka, chociaż spadki pozostawały umiarkowane. Z jednej strony czynnikiem przewagi podaży pozostaje realizacja zysków, z drugiej strony wczorajsze opublikowane zapiski z ostatniego posiedzenia Fed pozostawały dość jastrzębie, tzn. większość członków gremium martwi się o przyszłą ścieżkę inflacji i ryzyko wzrostu jej dynamiki. Niemniej należy pamiętać, że tzw. minutes pochodzą z posiedzenia przed opublikowanymi słabymi danymi z amerykańskiego rynku pracy. Stąd w samej oczekiwanej przez rynek ścieżce stóp procentowych dużo się nie zmieniło, zatem scenariuszem bazowym pozostają obniżki o 25 pb podczas wrześniowego posiedzenia.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj opublikowane zostaną wstępne szacunki PMI za sierpień dla głównych gospodarek świata – w szczególności uwaga rynku może skupić się na odczycie dla Stanów Zjednoczonych po tym jak w lipcu wskaźnik dla przemysłu spadł poniżej granicznej bariery 50 pkt. W kraju zostaną z kolei opublikowane m.in. ceny produkcji, koniunktura konsumencka, produkcja przemysłowa oraz budowlano-montażowa, a także poznamy paczkę danych z krajowego rynku pracy. Warto przede wszystkim zwrócić uwagę na ostatnią pozycję. Temat dynamiki wynagrodzeń jest często poruszany przez członków RPP jak i samego prezesa NBP Adama Glapińskiego. W czerwcu dynamika wynagrodzeń wybiła się z trendu spadkowego i wzrosła do 9,0% r/r. Niemniej jednak na podbicie średniego wynagrodzenia wpływ miały wynagrodzenia w sektorze górnictwa. W lipcu ekonomiści BNP Paribas spodziewają się natomiast ponownego spowolnienia wzrostu wynagrodzeń w okolicach 8,3% r/r. Spowolnienie inflacji CPI (ostateczne szacunki poznamy dzisiaj) oraz ewentualne spowolnienie dynamiki wynagrodzeń może zwiększyć szanse na obniżkę stóp procentowych we wrześniu przez RPP.

Poza tym w weekend odbędzie się sympozjum w Jackson Hole organizowane przez Rezerwę Federalną. Wystąpienia publiczne członków Fed a w szczególności Jerome Powella mogą rzucić nieco światła na obecnie panujące nastroje wśród decydentów po opublikowanych danych NFP i inflacji, a także wzmocnić lub osłabić oczekiwania co do wrześniowego posiedzenia.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	110796.99	-0.39%	+2.59%	+39.2%
WIG20	2982.29	-0.36%	+1.10%	+36.1%
mWIG40	8133.80	-0.55%	+1.01%	+32.9%
sWIG80	29532.10	-0.12%	+1.07%	+25.2%
WIG20 USD	817.55	-0.71%	+0.45%	+53.5%
WIG20 TR	6541.15	-0.36%	+3.20%	+41.7%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6395.78	-0.24%	+1.43%	+8.74%
Nasdaq C.	21172.86	-0.67%	+0.95%	+9.64%
DAX	24276.97	-0.60%	-0.13%	+21.9%
CAC40	7973.03	-0.08%	+2.24%	+8.02%
FTSE250	21885.88	+0.24%	-0.58%	+6.13%
BUX	106542.75	+0.97%	+5.13%	+34.3%
NIKKEI	42888.55	-1.51%	+7.83%	+7.50%
Hang Seng	25165.94	+0.17%	+0.69%	+25.5%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.427	-0.07%	+0.39%	-7.75%
USA	4.295	-0.28%	-1.92%	-6.14%
Niemcy	2.7166	-1.20%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.24863	+0.01%	+0.09%	-0.64%
USD/PLN	3.64571	-0.00%	+0.44%	-11.72%
CHF/PLN	4.53519	-0.00%	-0.29%	-0.36%
GBP/PLN	4.90556	-0.01%	+0.17%	-5.07%
EUR/USD	1.16538	+0.01%	-0.34%	+12.6%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	67.02	+1.87%	-3.16%	-10.21%
Złoto (\$/ozt)	3393.10	+0.03%	-0.39%	+28.5%
Miedź (c/lb)	443.23	+0.02%	-21.38%	+10.1%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-08-20

WZROSTY		SPADKI	
VIVID	+28.00%	CIGAMES	-10.95%
EUCO	+9.93%	ARLEN	-4.60%
BUMECH	+7.06%	GAMFACTOR	-4.46%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1277,82	127 (35.6%)	178 (49.9%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Cyfrowy Polsat**Wyniki 2Q25**

Zysk netto j.d. grupy Cyfrowego Polsatu w II kwartale 2025 r. spadł do 112,9 mln zł z 146,4 mln zł rok wcześniej, a skorygowana EBITDA wyniosła 823,8 mln zł wobec 843,9 mln zł w tym samym okresie 2024 r. Konsensus PAP Biznes zakładał 812 mln zł skorygowanej EBITDA i 113,7 mln zł zysku netto j.d.

Zysk netto spółki w II kwartale 2025 r. spadł o 22,9 proc. rok do roku i wzrósł o 36,7 proc. w ujęciu kwartalnym.

Przychody wyniosły 3.590,4 mln zł wobec konsensusu na poziomie 3.585,8 mln zł. Przychody wzrosły o 3,9 proc. rdr i o 1,7 proc. kdk.

Skorygowana EBITDA wyniosła 823,8 mln zł i była o 1,5 proc. powyżej konsensusu na poziomie 812 mln zł. Z kolei w ujęciu rok do roku spadła o 19,4 proc. rdr, ale wzrosła 1,8 proc. kdk.

EBIT wyniósł 384,3 mln zł i był o 4 proc. niższy od konsensusu na poziomie 400,3 mln zł. Zysk operacyjny Cyfrowego Polsatu spadł w drugim kwartale o 3 proc. rdr i zaliczył również 6,3 proc. spadek w porównaniu z poprzednim kwartałem.

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych wyniosły w II kwartale 1.811,3 mln zł wobec 1.784,4 mln zł w analogicznym okresie 2024 roku.

Cyfrowy Polsat podał, że łączna liczba klientów B2C w modelu kontraktowym wyniosła na koniec drugiego kwartału 5.692 tys., czyli o 1,1 proc. mniej rdr. Wskazano, że na erozję bazy wpływ miała m.in. mniejsza popularność technologii satelitarnej, jak również utrzymujący się proces konsolidacji klientów kontraktowych pod jedną wspólną umową kontraktową w ramach gospodarstwa domowego.

+

Energa**Wyniki 1H25**

Wynik EBITDA Grupy Energa w pierwszym półroczu 2025 roku wzrósł o 2 proc. r/r, do 2,2 mld zł, a zysk netto o 1 proc. r/r i wyniósł 843 mln zł. 46 proc. energii elektrycznej wyprodukowanej przez Grupę Energa w tym okresie pochodziło z OZE.

Łączne przychody grupy Energa w pierwszym półroczu były o 6 proc. niższe r/r. Liczone bez rekompensat z Funduszu Wypłat Różnicy Ceny (FWRC), przychody Grupy za dwa kwartały 2025 roku wzrosły o 3 proc. r/r.

Przez pierwsze półrocze 2025 roku Grupa Energa wyprodukowała 1,6 TWh (+12 proc. r/r) i przesała 11,6 TWh (+1 proc. r/r) energii elektrycznej. Sprzedaż detaliczna wyniosła 8,5 TWh (+1 proc. r/r).

Największy udział w wynikach finansowych Grupy miała dystrybucja, która w pierwszym półroczu poprawiła wynik EBITDA o 2 proc. r/r (do 1,6 mld zł), zwiększyła też przychody o 3 proc. r/r (do 3,6 mld zł).

"Na wyniki finansowe Grupy Energa w minionym półroczu wpływ miały bardzo zróżnicowane czynniki, których efekty często wzajemnie się kompensowały. Korzystne wyniki skonsolidowane dowodzą, że model biznesowy Grupy Energa jest na tyle stabilny i zdwersyfikowany, aby mógł skutecznie reagować na dużą zmienność uwarunkowań makroekonomicznych i rynkowych w poszczególnych kwartałach".

GPW**Wyniki 2Q25**

W II kwartale 2025 r. zysk netto j.d. GPW wzrósł o 42,9 proc. rdr do 57,7 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk netto j.d. w wysokości 56,8 mln zł. W tym okresie grupa wypracowała przychody ze sprzedaży na poziomie 144,1 mln zł.

W drugim kwartale 2025 roku grupa kapitałowa GPW osiągnęła 144,1 mln zł przychodów ze sprzedaży i jest to wzrost rok do roku o 19,2 proc., konsensus PAP Biznes zakładał 140,9 mln zł. EBITDA wyniosła 62,4 mln zł wobec 61,4 mln zł konsensusu, a EBIT był na poziomie 52,9 mln zł wobec 52,1 mln zł konsensusu.

Jak podano, na rynku towarowym w drugim kwartale utrzymały się pozytywne tendencje, a wyższe przychody Towarowej Giełdy Energii były efektem wzrostu obrotu gazem zarówno na rynku spot, jak i terminowym, co odzwierciedla rosnącą rolę tego surowca w krajowym miksie



	energetycznym. Przychody grupy w segmencie Rynku Towarowego zwiększyły się o 12,5 proc. rdr, osiągając 44,4 mln zł.	
KGHM	Komentarze zarządu KGHM nie obawia się o realizację planu inwestycyjnego na 2025 r. „Realizacja za pierwsze półrocze to 1,512 mld zł, o 4 procent mniej niż realizacja za ten sam okres roku ubiegłego, ale plan ubiegłego roku wynosił 4,1 mld zł, a teraz 3,8 mld zł, czyli 8 proc. niżej. Nie budzi to naszego niepokoju, to naturalny etap rozwoju poszczególnych inwestycji, zlecenia, wykonawstwa, wchodzenia w projekty. Wiemy, że ten parametr zostanie poprawiony do końca roku”. Grupa KGHM skupia się na optymalizacji aktywów zagranicznych. Dyskusje o zmianach właścicielskich w tych aktywach są przedwczesne. KGHM ocenia, że jest za wcześnie, by rozmawiać o dywidendzie za 2025 rok z powodu zmienności rynkowej.	
SWIG80 i inne		+/-
Bloober Team	Szczegóły "Cronos: The New Dawn" Bloober Team zaprezentował w środę około dziesięciominutowy fragment rozgrywki gry "Cronos: The New Dawn" podczas panelu Xboxa Microsoftu podczas targów Gamescom w Kolonii. Przedstawiony w środę fragment gry prezentował rozgrywkę w opuszczonej fabryce, opanowanej przez śmiertelną epidemię. Wycinek z najnowszego horroru Bloobera pokazywał elementy eksploracji, rozwiązywania łamigłówek oraz walki. Dzień wcześniej, we wtorek podczas wydarzenia Opening Night Live, otwierającego targi Gamescom, spółka zaprezentowała trailer gry "Cronos: The New Dawn". Zgodnie z zapowiedzią tytuł zadebiutuje 5 września na konsolach obecnej generacji i PC.	+
PCF Group	Data sprzedaży gry "Lost Rift" PCF Group wyznaczyło datę sprzedaży gry "Lost Rift" w formule wczesnego dostępu (early access) na platformie Steam na 25 września. "'Lost Rift' jest pierwszoosobową strzelanką survivalowo-przygodową, która łączy tryb kooperacyjny budowania baz PvE z wysokimi stawkami rozgrywki ekstrakcyjnej PvPvE umiejscowionej na mistycznym archipelagu, który może być eksplorowany w pojedynkę lub w zespołach do 5 graczy".	
Vivid Games	Umowa z Apple Vivid Games zawarł z Apple Inc. oraz z innymi spółkami z grupy Apple umowę dotyczącą przygotowania przez spółkę odrębnej wersji gry oraz wydania przez Apple gry Real Boxing 2 w modelu subskrypcyjnym Apple Arcade. "Umowa stanowi istotny krok w realizacji strategii i może, w ocenie zarządu, istotnie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe spółki".	+
ZUE	Wyniki 2Q25 Grupa ZUE w pierwszym półroczu 2025 r. odnotowała zysk netto na poziomie 5,6 mln zł oraz 402,8 mln zł przychodów. Portfel zamówień ma wartość ok. 1,2 mld zł. Marża brutto na sprzedaży wzrosła w I półr. 2025 r. do 6,7 proc., w porównaniu do 4,5 proc. rok wcześniej. EBIT wyniósł 9,9 mln zł, a EBITDA 18,1 mln zł. Rok wcześniej, w I półr. 2024 r. ZUE miało 617,2 mln zł przychodów, 12,3 mln zł EBIT, 19,8 mln zł EBITDA i 7,1 mln zł zysku netto. Jak podano, w portfelu grupy ZUE o wartości ok. 1,2 mld zł są obecnie kontrakty kolejowe i miejskie na rynku polskim oraz zlecenia kolejowe w Rumunii. Obecnie grupa jest w fazie rozbudowy portfela na kolejne okresy. Aktywnie uczestniczy w przetargach na rynku krajowym i zagranicznym, pozyskując w II kwartale roku m.in. kontrakt kolejowy na rynku polskim o wartości 329 mln zł netto.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	IZOTAL	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	-6,01 mln brk	-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.