

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-08-22 08:24

POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

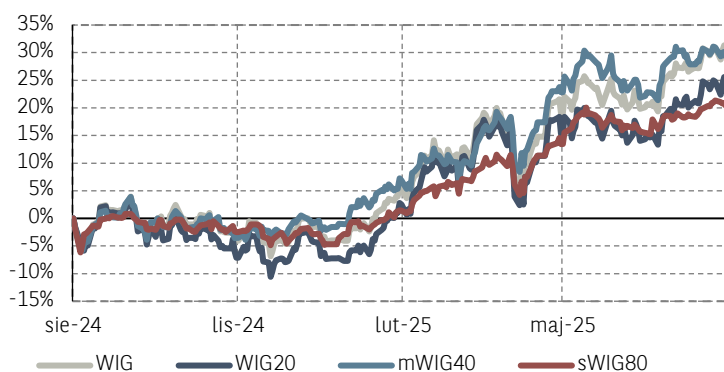
W czwartek na krajowym rynku akcji dominował popyt. WIG20 zyskał 1,27% i zamknął się na poziomie 3020 pkt. Liderem wzrostów w gronie blue chips był Orlen, którego akcje zdrożały o 3,75%. Spółka opublikowała wczoraj wyniki II kwartału, a na konferencji zarząd przyznał, że czuje się komfortowo z oczekiwaniami analityków dotyczącymi wyniku EBITDA LIFO koncernu na koniec 2025 r. Nastroje w Europie były nieco gorsze i DAX zyskał skromne 0,07%, a francuski CAC40 spadł o 0,44%. Z kolei na Wall Street trwa spadkowa seria i S&P 500 po raz piąty z rzędu zakończył sesję spadkiem.

Wczoraj poznaliśmy szereg danych makroekonomicznych. Po raz pierwszy od wielu miesięcy odczyt dynamiki produkcji sprzedanej polskiego przemysłu zaskoczył pozytywnie rynkowy konsensus. Produkcja przemysłowa nad Wisłą była o 2,9% wyższa niż przed rokiem, wobec oczekiwanych 1,6%. Z drugiej strony, poniżej konsensusu wypadły dane o produkcji budowlano-montażowej, która w lipcu odnotowała wzrost o 0,6% r/r wobec oczekiwanych 1,40%. Z kolei dane z rynku pracy pokazały malejącą dynamikę wzrostu płac. W lipcu przeciętne wynagrodzenie było o 7,6% wyższe niż przed rokiem. Była to najniższa roczna dynamika nominalnych płac od lutego 2021 r. W czwartek opublikowano także ważne dane z zagranicznych gospodarek. W strefie euro wstępny wskaźnik PMI dla przemysłu w sierpniu przekroczył barierę 50 pkt, która oddziela ekspansję od recesji i sięgnął 50,5 pkt. Ekonomiści szacowali, że wskaźnik wyniesie 49,5 pkt, wobec 49,8 pkt w lipcu. Również w USA odnotowano znaczącą poprawę. Wskaźnik PMI dla przemysłu wzrósł do 53,3 pkt, wobec oczekiwanych 49,5 pkt i 49,8 pkt miesiąc wcześniej.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś w kalendarzu makroekonomicznym nie przewidziano istotnych odczytów. Oczy inwestorów będą jednak zwrócone na trwające sympozjum w Jackson Hole organizowane przez Rezerwę Federalną. Na dziś zaplanowane wystąpienie Jerome Powella, szefa Fed, które będzie bacznie obserwowane, bowiem może 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. Z kolei jutro na sympozjum głos zabierze Christine Lagarde, szefowa Europejskiego Banku Centralnego i Andrew Bailey, prezes Banku Anglii.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	112002.76	+1.09%	+3.71%	+40.7%
WIG20	3020.22	+1.27%	+2.38%	+37.8%
mWIG40	8193.55	+0.73%	+1.75%	+33.8%
sWIG80	29620.09	+0.30%	+1.37%	+25.5%
WIG20 USD	823.94	+0.78%	+1.24%	+54.7%
WIG20 TR	6624.35	+1.27%	+4.52%	+43.5%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6370.17	-0.40%	+1.02%	+8.31%
Nasdaq C.	21100.31	-0.34%	+0.60%	+9.27%
DAX	24293.34	+0.07%	-0.06%	+22.0%
CAC40	7938.29	-0.44%	+1.80%	+7.55%
FTSE250	21817.84	-0.31%	-0.88%	+5.80%
BUX	106091.94	-0.42%	+4.69%	+33.7%
NIKKEI	42563.45	-0.12%	+6.99%	+6.67%
Hang Seng	25188.22	+0.38%	+0.28%	+25.6%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.441	+0.26%	+0.65%	-7.51%
USA	4.329	0.00%	-0.32%	-5.35%
Niemcy	2.7558	+1.44%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25608	+0.02%	+0.09%	-0.46%
USD/PLN	3.67350	+0.20%	+1.49%	-11.06%
CHF/PLN	4.53423	+0.01%	-0.71%	-0.36%
GBP/PLN	4.92029	+0.07%	+0.51%	-4.78%
EUR/USD	1.15859	-0.18%	-1.38%	+11.9%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	67.67	+0.06%	-1.28%	-9.28%
Złoto (\$/ozt)	3372.60	-0.27%	-2.07%	+27.7%
Miedź (c/lb)	444.18	-0.07%	-22.39%	+10.3%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-08-21
WZROSTY		SPADKI		
VIVID	+29.37%	PROTEKTOR	-9.09%	
ADIUVO	+12.41%	POLTREG	-5.11%	
IMMOBILE	+7.99%	MILKILAND	-4.82%	
OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1299,63	179 (49.6%)	132 (36.6%)	

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

WIG20 i mWIG40

+/-

Banki	Podwyżka podatku CIT W Ministerstwie Finansów trwają prace legislacyjne nad projektem podwyższającym stawkę podatku dochodowego od osób prawnych (CIT) dla banków oraz obniżającym podatek od niektórych instytucji finansowych. Projekt w tej sprawie został wpisany do wykazu prac Rady Ministrów. Ministerstwo Finansów zakłada, że docelowa (od 2028 r.) stawka podatku CIT dla banków wynosić będzie 23 proc. zamiast obecnych 19 proc.. Natomiast w latach 2026-2027 stawka tego podatku wynosiłaby odpowiednio: 30 proc. i 26 proc. Ministerstwo Finansów szacuje, że podwyższenie stawki CIT dla banków zwiększy wpływy z podatku CIT w '26 o ok. 6,5 mld zł, a łącznie w okresie 10 lat ma to przynieść budżetowi ponad 20 mld zł.	-
Budimex	Wyniki Grupa Budimex miała w II kw. 2025 r. 2.305,2 mln zł przychodów, 191 mln zł zysku operacyjnego i 156,2 mln zł zysku netto j.d. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. Dla porównania, w drugim kwartale 2024 r., Budimex miał 2.395,3 mln zł przychodów, 180,9 mln zł EBIT i 157,6 mln zł zysku netto.	
Cyfrowy Polsat	Zarząd w sprawie podatku cyfrowego Cyfrowy Polsat ocenia, że wprowadzenie podatku cyfrowego wyrówna konkurencyjność polskich firm na lokalnym rynku względem globalnych graczy - poinformował podczas videokonferencji wiceprezes ds. strategii, Maciej Stec. "Tak, uważamy, że sprawę podatku cyfrowego należy uregulować. Głównie ze względu na to, żeby polskie spółki mogły na równi konkurować z globalnymi graczami" - powiedział Stec. "Oczywiście odczuwamy presję globalnych graczy, że produkujesz content w globalnej skali. My konkurujemy na rynku lokalnym (...). Uważamy, że jeśli się ureguje podatek cyfrowy, to rzeczywiście wyrównamy tutaj konkurencyjność polskich przedsiębiorstw względem globalnych graczy w Polsce" - wyjaśnił.	
Dino	Wyniki Zysk netto jednostki dominującej grupy Dino Polska wyniósł w drugim kwartale 2025 roku 397,5 mln zł wobec 347,9 mln zł zysku rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał 436,7 mln zł zysku. Wynik EBITDA grupy wyniósł 650,5 mln zł, co oznacza wzrost o 24,9 proc. rdr. Konsensus PAP Biznes zakładał 685 mln zł EBITDA. Grupa podała, że zarząd oczekuje średniego jednocyfrowego wzrostu sprzedaży LFL w 2025 r. Wcześniej, w maju, spółka podtrzymywała cel wysokiego jednocyfrowego wzrostu sprzedaży LFL w tym roku.	
GPW	Konferencja wynikowa GPW spodziewa się w drugim półroczu wyższej dynamiki wzrostu kosztów rdr niż w drugim kwartale, m.in. ze względu na intensyfikację prac nad wdrożeniem platformy GPW WATS - poinformowali przedstawiciele GPW. Prace nad wdrożeniem WATS przebiegają zgodnie z harmonogramem. • "Jeśli chodzi o koszty operacyjne, to informowaliśmy, że to będzie szczególny rok, gdy koszty wzrosną bardziej niż założony w strategii trzyletniej przedział 4-6 proc. rdr. W drugim kwartale wzrost wyniósł 8 proc. Spodziewamy się, że ze względu na kilka elementów, przede wszystkim intensyfikację prac nad wdrożeniem GPW WATS, implementację nowego systemu finansowo-księgowego oraz większe wydatki na promocję rynku, ten wzrost w drugiej połowie roku będzie wyższy niż wzrost zanotowany w drugim kwartale" - powiedział prezes GPW Tomasz Bardziłowski podczas czwartkowej konferencji prasowej. • Dodał, że CAPEX w drugim półroczu 2025 r. może być na podobnym lub wyższym poziomie niż w pierwszej połowie tego roku. W I półroczu nakłady inwestycyjne wzrosły o 53,2 proc. rdr do 40,4 mln zł. • Prezes GPW Tomasz Bardziłowski, pytany, czy giełda rozmawia z dostawcami ETF-ów innymi niż Beta ETF i HANetf, odpowiedział: "Tak, aktywnie rozmawiamy z innymi	



emitentami i potencjalnymi emitentami. Dla nas jest również ważne, żeby więcej polskich instytucji finansowych zainteresowało się tym obszarem".

- "Mamy nadzieję, że pojawią się w najbliższych kwartałach pierwsze ETF-y od polskich instytucji finansowych. Niezależnie od tego rozmawiamy z wieloma dostawcami ETF-ów. Kolejne ETF-y będą się pojawiały na giełdzie w kolejnych okresach" - dodał prezes Bardziłowski.
- Bardziłowski liczy, że po udanych tegorocznych debiutach, na giełdzie pojawią się kolejne IPO. "Liczba IPO spółek na giełdzie nadal jest niewielka. Debiutów powinno być więcej, jak na skalę naszej gospodarki i potrzeby kapitałowe. (...) Mam nadzieję, że to co się dzieje teraz na rynku, czyli ten napływ kapitału zagranicznego, który spowodował wyższe wyceny, że to przyciągnie emitentów, którzy będą chcieli sięgnąć po kapitał, że fundusze private equity będą lepiej myślały o giełdzie również za sprawą sukcesów IPO firm z portfeli PE. Ta fala jeszcze przed nami" - powiedział prezes GPW.

Orlen	Konferencja wynikowa Orlen czuje się komfortowo z oczekiwaniami analityków dotyczącymi wyniku EBITDA LIFO koncernu na koniec 2025 roku - poinformowała wiceprezes Orlenu ds. finansowych Magdalena Bartoś podczas czwartkowej konferencji prasowej. • Konsensus analityków biur maklerskich zakłada, że grupa Orlen na koniec 2025 roku będzie miała 37,9 mld zł wyniku EBITDA LIFO. • Analitycy zakładają, że na koniec 2025 roku wynik EBITDA LIFO w segmencie rafineryjnym sięgnie 7,2 mld zł, w petrochemii minus 0,3 mld zł, w energetyce 6,7 mld zł, w detalu 3,3 mld zł, w wydobywaniu 14,6 mld zł, a w gazie 8,5 mld zł. • Zarząd Orlenu chce na przełomie października i listopada 2025 roku wypracować wspólnie z doradcą wizję rozwoju grupy Energa, aby następnie przedstawić ją interesariuszom i lokalnemu środowisku gdańskiej spółki energetycznej - poinformował prezes Orlenu Ireneusz Fąfara. • "Naszym celem strategicznym, o którym mówimy od dawna, jest to, żeby Energa była najsilniejszą grupą energetyczną w Polsce. Jak do tego dojść - niezależnie od tego, że mamy swoją wizję, chcieliśmy, żeby ona zderzyła się z kompetencją i doświadczeniem firm, które się zajmują tym na świecie" - powiedział prezes Fąfara podczas czwartkowej konferencji prasowej Orlenu. • "Dlatego wystąpiliśmy na rynku do trzech renomowanych firm i zdecydowaliśmy się na wybór jednej. Decyzja zarządu będzie zatwierdzana przez radę nadzorczą na najbliższym posiedzeniu w przyszłym tygodniu i wówczas przystąpimy do prac" - dodał.
Polenergia	Budowa farmy fotowoltaicznej Polenergia rozpoczyna budowę farmy fotowoltaicznej o łącznej mocy 35 MWp. Nowa farma będzie generować docelowo ok. 37 GWh energii elektrycznej rocznie. W portfolio grupy Polenergia jest obecnie 13 farm wiatrowych i 8 farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 642 MW.
SWIG80 i inne	
Grupa Fabrity	Wyniki Grupa Fabrity szacuje, że miała w pierwszym półroczu 2025 roku 3,3 mln zł EBITDA wobec 4,3 mln zł rok wcześniej oraz 2,2 mln zł zysku operacyjnego wobec 3,4 mln zł poprzednio.
Movie Games	Data premiery „Beyond Sunset” Movie Games ustalił datę premiery pełnej wersji gry "Beyond Sunset" na platformie Steam na 12 września 2025 roku. Movie Games przysługiwać będzie wynagrodzenie prowizyjne w wysokości 70 proc. zysku netto rozumianego jako przychód ze sprzedaży gry pomniejszony o należne podatki oraz prowizje związane do czasu zwrotu równowartości kosztów

poniesionych przez spółkę, tj. kosztów marketingu oraz kontroli jakości QA (Quality Assurance).

VRG

Cele na 2025 r.

Zasadniczym celem grupy VRG w 2025 roku jest poprawa rentowności w segmencie odzieżowym oraz wzrost zysku operacyjnego w segmencie jubilerskim poprzez wzrost sprzedaży w obu segmentach, rosnącej marży brutto oraz kontroli kosztów operacyjnych. Spółka podała, że planowane wydatki inwestycyjne w 2025 roku są szacowane na poziomie ok. 41 mln zł i będą one przeznaczone na rozwój segmentu odzieżowego i jubilerskiego, między innymi w zakresie infrastruktury wspierającej procesy zarządzania biznesem, a także na otwarcie nowych lub odnowienie istniejących już powierzchni handlowych salonów stacjonarnych marek grupy VRG.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
------	--------	------------

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.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
Klasyfikacja: Jawne / Classification: Public
www.bnpparibas.pl

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	49,9	48	48,2
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień	49,7	48,5	48,5
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień	49,9	48,8	49,1
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień	50,1	50,3	50,6
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	lipiec	-1,20%	-1,40%	-1,50%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec	2,90%	1,60%	-0,40%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	lipiec	0,60%	1,40%	2,20%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	lipiec	7,60%	8,60%	9,00%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	lipiec	-0,90%	-0,80%	-0,80%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień	50,5	49,5	49,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień	50,7	50,8	51
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	sierpień	-0,3	6,9	15,9
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	235 tys.	227 tys.	224 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień	53,3	49,5	49,8
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień	55,4	54,2	55,7
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	lipiec	-0,10%	-0,10%	-0,30%
Piątek, 22 sierpnia 2025							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	3,10%	3,10%	3,30%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec	3,10%	3,00%	3,30%
	10:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec		0,50%	0,90%
	10:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec			1,70%
	10:00	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 producenta) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm-payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

Ropa Brent - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

Spread Polska-Niemcy (10Y) - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec

Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

Stopa bezrobocia - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

Stopa procentowa - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

S&P500 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)

Yield - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

Dominik Osowski

Tymoteusz Barwiński

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

maklerzy@bnpparibas.pl

Sławomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Maciej Haberka

691 444 725

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek 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.