

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-08-25 08:04



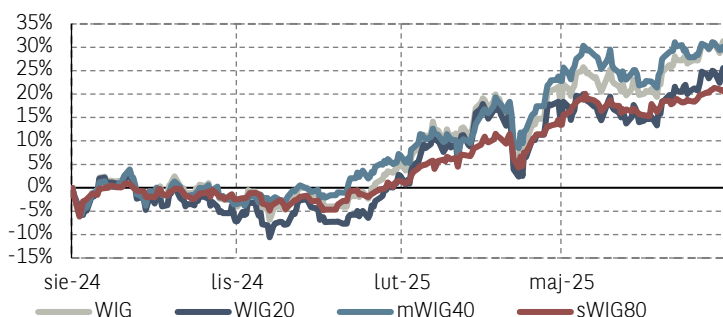
POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ostatnia sesja minionego tygodnia zmieniła rynkowe nastroje na warszawskiej giełdzie o 180 stopni. Indeks WIG20 przeceniony został o 4,62% co czyni piątkową sesję jedną z najgorszych w tej dekadzie. Zniżka nie ominęła także średnich i małych spółek choć tutaj z uwagi na nieco mniejszy udział banków, spadki nie były aż tak spektakularne. Indeks mWIG40 zaliczył zniżkę rzędu 2,84%, a indeks sWIG80 obsunął się o nieco ponad 0,50%. Przyczyną dynamicznych spadków na krajowym rynku była informacja o planowanym przez Ministerstwo Finansów tymczasowym podniesieniu podatku CIT dla banków w najbliższych latach. Stawka ma wzrosnąć z 19 proc. do 30 proc. w roku 2026, w roku 2027 będzie to 26 proc., a w kolejnych latach będzie to 23 proc. Patrząc historycznie wszystkie takie propozycje tymczasowego podniesienia stawek podatkowych kończyły się ich utrzymaniem aż do dnia dzisiejszego, stąd oceniamy tą propozycję MF negatywnie dla całego sektora bankowego. Tym samym największą przecenę obserwowaliśmy na walorach dwóch, dotychczasowych liderów hossy czyli PKO BP (-12,23%) oraz Pekao SA (-11,24%). Zupełnie odmienny przebieg miała sesja na zagranicznych parkietach. W Europie umiarkowane wzrosty zaliczyły zarówno niemiecki DAX (+0,29%) jak i francuski CAC40, który wzrósł o 0,40%. W Stanach Zjednoczonych natomiast odbyło się sympozjum w Jackson Hole, podczas którego prezes Fed Jerome'a Powell wskazał, że rosną ryzyka spadkowe dla zatrudnienia, a presja cenowa wywołana taryfami celnymi będzie krótkotrwała. Dodał, że zmieniająca się równowaga ryzyk może uzasadniać dostosowanie polityki monetarnej. Ta gołębia wypowiedź sprawiła, że rynek wyceniał już wrześniową obniżkę o 25 bp z niemal 90% prawdopodobieństwem, na co amerykańskie indeksy zareagowały mocnymi zwyżkami. Indeks S&P500 wzrósł o ponad 1,5%, a technologiczny Nasdaq100 o 1,88%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makro warto zwrócić uwagę na dane o sprzedaży detalicznej w Polsce. Ekonomiści z grupy BNP Paribas spodziewają się wzrostu dynamiki sprzedaży detalicznej w cenach stałych o 3,0% r/r, przy czym konsensus przewiduje wzrost o 3,6% r/r. Pozostałe publikacje danych o kluczowym znaczeniu dla rynków skoncentrują się głównie na końcówce tygodnia. W piątek zostaną opublikowane wstępne szacunki wskaźnika inflacji CPI/HICP w sierpniu. Wśród krajów strefy euro dane przedstawia m.in. Urzędy Statystyczne we Francji, Hiszpanii, Włoszech i Niemczech. Równoległe z danymi z krajów strefy euro GUS opublikuje wstępne szacunki inflacji CPI dla Polski.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	107648.46	-3.89%	+0.24%	+35.3%
WIG20	2880.55	-4.62%	-1.66%	+31.4%
mWIG40	7961.11	-2.84%	-0.74%	+30.0%
sWIG80	29461.10	-0.54%	+0.85%	+24.9%
WIG20 USD	794.19	-3.61%	-1.70%	+49.1%
WIG20 TR	6318.00	-4.62%	+0.39%	+36.9%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6466.91	+1.52%	+2.49%	+9.95%
Nasdaq C.	21496.54	+1.88%	+2.89%	+11.3%
DAX	24363.09	+0.29%	+1.34%	+22.4%
CAC40	7969.69	+0.40%	+2.91%	+7.98%
FTSE250	22077.23	+1.19%	+0.65%	+7.05%
BUX	105513.13	-0.55%	+5.19%	+33.0%
NIKKEI	42633.29	+0.05%	+7.19%	+6.86%
Hang Seng	25339.14	+0.93%	+0.83%	+26.3%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.416	-0.46%	+1.52%	-7.94%
USA	4.257	-1.71%	-2.03%	-6.97%
Niemcy	2.7212	-1.26%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.26107	+0.13%	+0.20%	-0.35%
USD/PLN	3.63566	-0.83%	+0.45%	-11.97%
CHF/PLN	4.53725	+0.07%	-0.65%	-0.31%
GBP/PLN	4.91490	-0.04%	+0.40%	-4.89%
EUR/USD	1.17202	+0.97%	-0.25%	+13.2%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	67.73	+0.09%	-1.25%	-9.26%
Złoto (\$/ozt)	3418.50	+1.09%	-0.73%	+29.4%
Miedź (c/lb)	445.90	+0.35%	-22.07%	+10.7%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-08-22
WZROSTY		SPADKI		
INTERSPL	+28.85%	PKOBP	-12.23%	
ZREMB	+14.18%	PEKAO	-11.24%	
RAFAMET	+6.45%	ALIOR	-9.32%	
OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	3876,29	106 (29.2%)	201 (55.4%)	

WIG20 i mWIG40

+/-

Benefit Systems**Wyniki za 2Q'25**

Zysk netto j.d. grupy Benefit Systems w II kwartale 2025 r. wzrósł do 142,9 mln zł z 108,9 mln zł rok wcześniej - poinformowała spółka w raporcie. Zysk okazał się 8,5 proc. powyżej oczekiwań konsensusu, który wskazywał, że wyniesie on 131,7 mln zł.

W drugim kwartale 2025 roku przychody Benefit Systems wyniosły 1094 mln zł, podczas gdy rok wcześniej były na poziomie 844,8 mln zł. Konsensus zakładał przychody na poziomie 1088 mln zł. Grupa odnotowała 202 mln zł zysku operacyjnego wobec 157,1 mln zł rok wcześniej. Konsensus zakładał EBIT na poziomie 204,2 mln zł.

Przychody segmentu Polska wzrosły o 16,3 proc. w ujęciu rok do roku. Wzrost przychodów w głównej mierze jest efektem zwiększenia liczby kart sportowych do 1.687,6 tys. sztuk na dzień bilansowy (przy 1.497,7 tys. sztuk w okresie porównawczym), wzrostem cen kart sportowych oraz wzrostem sprzedaży klubów fitness.

Grupa zwiększyła liczbę klubów fitness w Polsce do 251 obiektów na dzień 30 czerwca 2025 roku. Na moment zatwierdzenia niniejszego raportu do publikacji liczba własnych klubów wynosi 253 obiekty.

+

Dino Polska**Komentarz zarządu do wyników**

Dino przygotowuje się do większej liczby otwarć sklepów w 2026 roku, co wpływa częściowo na tegoroczny CAPEX. Spółka otwiera około dwa centra dystrybucyjne rocznie, a koszt budowy jednego szacowany jest na 130-150 mln zł.

- "Mamy coraz więcej rozpoczętych procesów inwestycyjnych, co wpływa na CAPEX. Chcemy się przygotowywać do większej liczby otwarć w przyszłym roku, a ten proces jest długotrwały, dlatego to już ma wpływ trochę na CAPEX tegoroczny. Mieliśmy także w trakcie budowy dwa centra logistyczne"
- "Zaczynamy otwierać sklepy w Warszawie, bo dotarliśmy tam z ekspansją geograficzną i mamy logistykę, która jest w stanie obsłużyć sklepy w tym rejonie"
- "Wpływ pogody na LFL w drugim kwartale był zauważalny. Mieliśmy do czynienia z najzimniejszym majem od 30 lat, deszczowym czerwcem. Nie ma też lata w tym roku. Sprzedaż LFL po półroczu wzrosła 4,8 proc. Dlatego zachowawczo informujemy, że osiągnięcie wysokich jednocyfrowych wzrostów LFL będzie bardzo trudne i obniżamy cel do średnich jednocyfrowych LFL"
- "Nie zauważyliśmy fundamentalnych zmian w zachowaniu konsumenta. Nadal robi przymiślane zakupy, szuka okazji"

Bank Handlowy**Brak zastrzeżeń od KNF w sprawie wypłaty dywidendy**

Zarząd Banku Handlowego w Warszawie otrzymał od Komisji Nadzoru Finansowego informację o braku zastrzeżeń co do możliwości wypłaty przez Bank dywidendy (zaliczki na poczet dywidendy) z zysku za 2019 rok w kwocie 449,2 mln. Wypłata zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy dla akcjonariuszy zależy od finalnych decyzji Zarządu i Rady Nadzorczej Banku.

Orlen**Odkrycie złoża ropy na Morzu Północnym**

Orlen Upstream Norway, wraz z partnerami, odkrył złożo, którego zasoby wydobywalne szacowane są na około 134 mln barytek ekwiwalentu ropy naftowej. Jest to największe odkrycie na Norweskim Szelfie Kontynentalnym w tym roku.

"Najnowsze odkrycie ORLEN w Norwegii zostało dokonane w ramach projektu Omega Alfa, na obszarze Yggdrasil na Morzu Północnym. Grupa zrealizowała go wspólnie z Aker BP, jako operatorem, oraz pozostałymi partnerami - Equinor i Petoro. Zastosowane w trakcie wiercenia innowacyjne metody poszukiwań umożliwiły szybkie a jednocześnie bardzo dokładne przebadanie dużego obszaru"

Spółka podała, że zagospodarowanie złoża i wydobywane z niego węglowodory będą wspierać realizację celów strategii ORLEN 2035.



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
www.bnpparibas.pl

Torpol	Szacunki wyników za 1H'25 Szacunkowy zysk netto grupy Torpol w I półroczu 2025 roku wzrósł do 30,5 mln zł z 26 mln zł rok wcześniej. Konsensus zakładał, że w I półroczu zysk netto Torpolu wyniósł 22,6 mln zł. Według szacunków, przychody netto grupy Torpol wyniosły w pierwszej połowie roku 853,1 mln zł wobec 558,5 mln zł rok wcześniej. Zysk ze sprzedaży brutto Torpol szacuje wstępnie na 58,6 mln zł wobec 49,2 mln zł przed rokiem, a zysk z działalności operacyjnej wzrósł do 34,9 mln zł z 25,8 mln zł przed rokiem. Konsensus zakładał, że w I półroczu 2025 roku przychody grupy Torpol sięgną 767,5 mln zł, a zysk operacyjny 25,8 mln zł. Na koniec czerwca grupa miała środki pieniężne i ich ekwiwalenty na poziomie 345,8 mln zł (wobec 240,4 mln zł na 31 grudnia 2024 roku). Torpol przedstawi pełne wyniki za I półrocze 2025 rok 5 września.	+
SWIG80 i inne		+/-
Diagnostyka	Nowe przejęcie Diagnostyka nabyła 100 proc. udziałów w Niepublicznym Zakładzie Opieki Zdrowotnej Pracownia Genetyki Nowotworów sp. z o. o. oraz pakiet większościowy (51 proc.) w VITA-SKAN Sp. z o. o. Łączna wartość tych transakcji to ponad 10,6 mln zł. "Konsekwentnie realizujemy naszą długoterminową strategię rozwoju, której elementami są selektywne przejęcia w obszarze diagnostyki laboratoryjnej i obrazowej oraz konsolidacja kompetencji w kluczowych obszarach genetyki medycznej. Od początku tego roku zrealizowaliśmy dziewięć akwizycji, w tym dwie w obszarze diagnostyki obrazowej"	+
Sanok	Komentarz zarządu do wyników Grupa Sanok Rubber Company w I półroczu 2025 roku zwiększyła wolumeny sprzedaży i zwiększyła przychody o 9,3 mln zł, do 746,8 mln zł. Grupa wygenerowała wzrost wyniku EBITDA do blisko 72 mln zł oraz wypracowała blisko 31 mln zł zysku operacyjnego oraz prawie 21 mln zł zysku netto. "Cały czas pracujemy nad różnymi celami akwizycyjnymi. Natomiast ze względu na ogólną sytuację, dość niestabilne otoczenie, zwłaszcza jeśli chodzi o relacje między poszczególnymi partnerami - Ameryką, Europą i Chinami - staramy się koncentrować w tej chwili na Europie" "Nie mogę w tej chwili nic więcej powiedzieć, natomiast jest to głównie non-automotive, dywersyfikacja geograficzna i biznesy, które w dużej części będą w stanie wnieść do grupy coś nowego, nie będą tylko dołączały tych linii produktowych, które już znamy, ale będą wnosili jakiś element obszarów, w których dotychczas nie funkcjonowaliśmy" "Poszerzyliśmy nasz portfel partnerów pośród banków, więc mamy odpowiednią sytuację finansową i zaplecze finansowe, tudzież partnerskie, żeby takie akwizycje i przejęcia realizować"	
Polenergia	Rozwój lądowej energetyki wiatrowej w oparciu o obowiązujące przepisy Polenergia rozwija lądową energetykę wiatrową w oparciu o obowiązujące przepisy i prezydenckie weto ustawy odległościowej nie ma wpływu na portfel projektów spółki. "Cykl rozwoju projektów lądowej energetyki wiatrowej trwa wiele lat. Przygotowanie takiego projektu do realizacji od momentu zainicjowania wynosi 6 do 7 lat. Rozwijając nasze projekty, zakładaliśmy przepisy obecnej ustawy, a nawet przepisy jeszcze wcześniejsze, dotyczące 10H. Z zainteresowaniem obserwujemy pracę rządu i Ministerstwa Klimatu w zakresie próby nowelizacji tej ustawy i zmniejszenia dystansu turbin od zabudowań z 700 metrów do 500 metrów"	



Zremb Chojnice**Nowe zamówienie dla wojsk NATO**

Konsorcjum z udziałem Polskiego Holdingu Rozwoju (PHR) i Zrembu Chojnice wykona elementy platform transportowych dla wojsk NATO. Wartość zamówienia dotyczącego wykonania elementów platform transportowych dla jednej z armii wchodzących w skład sojuszu NATO wynosi 29,6 mln zł brutto – w wariantie podstawowym. Ponadto umowa przewiduje zamówienie opcjonalne w kwocie 29,5 mln zł brutto.

Dostawy będą realizowane do lipca 2027 roku. Harmonogram wykonania opcji ma być ustalony osobno.

+

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 25 sierpnia 2025		
	PKOBP	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz oceny odpowiedniości zbiorowej RN.
	ECBSA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,77 zł na akcję.
	MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	POLIMEXMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	TSGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
wtorek 26 sierpnia 2025		
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	AGORA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 zł na akcję.
	ECBSA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,77 zł na akcję.
	GIGROUP	NWZA ws. uchylenia uchwały NWZ z 21 stycznia 2022 r. oraz wycofania akcji spółki z obrotu na GPW.
	GRUPRACUJ	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	INSTALKRK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,50 zł na akcję.
	WIRTUALNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
środa 27 sierpnia 2025		
	ABPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025.
	AGORA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 zł na akcję.
	APATOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,60 zł na akcję.
	ATREM	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	GOBARTO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	INSTALKRK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,50 zł na akcję.
	SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał roku obrotowego 2024/2025.
czwartek 28 sierpnia 2025		
	CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	11BIT	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	APATOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,60 zł na akcję.
	APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.



ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
BETACOM	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2025/2026.
CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
DATAWALK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
FABRITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
GRENEVIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
SOHODEV	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego trwającego od 01.10.2024r. do 30.09.2025r.
TESGAS	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz wyboru członków RN w drodze głosowania oddzielnymi grupami wraz z wyborem uzupełniającym.
TEXT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2025/2026.
XTB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.

piątek 29 sierpnia 2025

ALTUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
APATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
COLUMBUS	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz zatwierdzenia ostatecznego kształtu transakcji obejmującej zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki oraz przejęcie długu przez nabywcę ZCP.
COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
EFEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
INTERSPPL	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2025/2026.
KINOPOL	Wyплата dywidendy 0,63 zł na akcję.
KPPD	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2025/2026.
MIRACULUM	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
ORZBIALY	Wyплата dywidendy 1,20 zł na akcję.
PHARMENA	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
RAWLPLUG	Wyплата dywidendy 0,40 zł na akcję.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
VINDEXUS	NWZA ws. polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN oraz ustanowienia programu motywacyjnego z okazji 30-lecia działalności.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 25 sierpnia 2025							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		3,60%	2,10%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	sierpień		88,6	88,6
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec		10,60%	10,50%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	lipiec		635 tys.	627 tys.
Wtorek, 26 sierpnia 2025							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	lipiec		5,40%	5,20%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	sierpień		6,50%	6,50%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	lipiec		-3,90%	-9,40%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	sierpień		96,3	97,2
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	sierpień		-17	-20
Środa, 27 sierpnia 2025							
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-6,01 mln brk
Czwartek, 28 sierpnia 2025							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec		3,50%	3,30%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	sierpień		95,9	95,8
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	lipiec			
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	lipiec			
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	II kw.		3,10%	-0,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		231 tys.	235 tys.
Piątek, 29 sierpnia 2025							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	lipiec		-1,10%	2,10%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		1,80%	1,90%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec		-0,40%	1,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień			1,00%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			0,20%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	sierpień		6,30%	6,30%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień			3,10%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień		2,10%	2,00%
	14:30	USA	PCE core (m/m)	lipiec		0,30%	0,30%
	14:30	USA	PCE (m/m)	lipiec		0,20%	0,30%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	lipiec		2,90%	2,80%
	14:30	USA	PCE (r/r)	lipiec		2,60%	2,60%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	sierpień		45,8	47,1



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.