

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-08-29 07:50



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W czwartek na krajowym rynku akcji przeważała podaż i WIG20 zakończył dzień spadkiem o blisko 1% do poziomu 2828 pkt. W ostatnich dniach uwaga lokalnych inwestorów skupiona jest przede wszystkim na raportach i konferencjach wynikowych spółek za II kwartał. Tak też było wczoraj i to właśnie te informacje determinują nastroje wobec poszczególnych spółek. W gronie blue chips najmocniej rosły w czwartek notowania Kruka, który w II kwartale odnotował zysk wyższy od średniej prognoz analityków. Akcje Kruka zdrożały o 3,44%. Z kolei najstabilniej w gronie największych spółek radziły sobie notowania Orlenu, które spadły o 2,86%. W gronie małych i średnich spółek również przeważały negatywne nastroje, ale skala spadków była mniejsza niż w przypadku blue chips. Zarówno sWIG80 jak i mWIG40 spadły o nieco ponad 0,2%

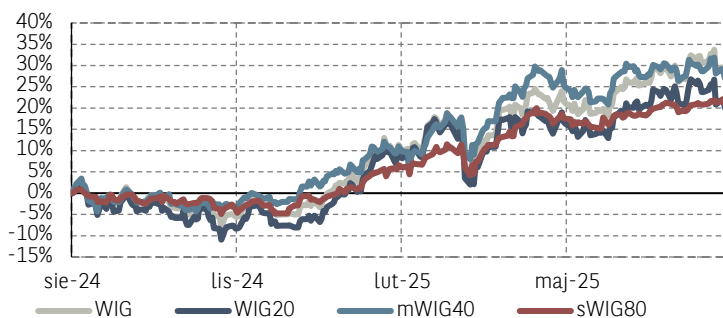
Sesja na Wall Street zakończyła się wzrostami głównych indeksów. S&P 500 ustanowił nowy historyczny szczyt drugi dzień z rzędu. Inwestorzy wyceniali wczoraj wyniki Nvidii, która mimo przekroczenia prognoz zysków spadła o 0,8%. Z kolei w Europie, notowania niemieckiego DAX praktycznie nie zmieniły się względem środy, a francuski CAC40 zyskał o 0,24%. Inwestorzy oceniają perspektywy dla rynku we Francji wobec trwających zawirowań politycznych.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś poza analizowaniem raportów spółek, uwaga rynków skupi się przede wszystkim na danych o inflacji z największych gospodarek świata. W Stanach Zjednoczonych zostanie opublikowany odczyt PCE, czyli preferowana przez Fed miara inflacji. Dane te będą bacznie obserwowane przez inwestorów w kontekście dalszej polityki monetarnej Fedu. W szczególności po ubiegłotygodniowym sympozjum w Jackson Hole, gdzie Jerome Powell swoją wypowiedzią wzmocnił oczekiwania na wrześniową obniżkę stóp.

Oprócz tego poznamy wstępne szacunki wskaźnika inflacji CPI/HICP w sierpniu. Wśród krajów strefy euro dane przedstawia m.in. Urzędy Statystyczne we Francji, Hiszpanii, Włoszech i Niemczech. Równolegle z danymi z krajów strefy euro GUS opublikuje wstępne szacunki inflacji CPI dla Polski. W lipcu inflacja nad Wisłą zaskoczyła lekkim spowolnieniem, które było słabsze niż oczekiwano. Wynika to m.in. z mniejszego niż w poprzednich latach spadku cen żywności, a w szczególności warzyw. W sierpniu rynek spodziewa się dalszego hamowania inflacji, głównie z powodu wysokiej bazy porównawczej. Konsensus zakłada spadek dynamiki cen do poziomu 2,9% r/r z 3,1% r/r w lipcu. Ewentualny niższy odczyt może upewnić RPP w decyzji o obniżce stóp procentowych podczas wrześniowego posiedzenia, co byłoby zgodne z konsensem rynkowym (obniżka o 25 pb.).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	106030.68	-0.77%	-0.70%	+33.2%
WIG20	2828.32	-0.99%	-2.69%	+29.0%
mWIG40	7891.86	-0.24%	-1.36%	+28.9%
sWIG80	29385.52	-0.23%	-0.04%	+24.5%
WIG20 USD	773.05	-0.44%	-2.44%	+45.1%
WIG20 TR	6203.45	-0.99%	-0.67%	+34.4%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6501.86	+0.32%	+1.75%	+10.5%
Nasdaq C.	21705.16	+0.53%	+2.49%	+12.4%
DAX	24039.92	-0.03%	+0.29%	+20.7%
CAC40	7762.60	+0.24%	-0.49%	+5.17%
FTSE250	21744.40	-0.28%	-0.94%	+5.44%
BUX	103752.00	-0.46%	+2.41%	+30.8%
NIKKEI	42676.49	-0.36%	+4.92%	+6.97%
Hang Seng	25129.04	+0.46%	-1.61%	+25.2%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.550	+1.57%	+2.36%	-5.66%
USA	4.214	+0.26%	-2.41%	-7.91%
Niemcy	2.6944	-0.18%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.26618	+0.06%	-0.31%	-0.23%
USD/PLN	3.65766	+0.19%	-1.30%	-11.44%
CHF/PLN	4.55766	+0.06%	-0.90%	+0.13%
GBP/PLN	4.93667	+0.10%	-0.25%	-4.47%
EUR/USD	1.16637	-0.13%	+1.00%	+12.7%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	67.58	-0.60%	-5.73%	-9.47%
Złoto (\$/ozt)	3468.42	-0.17%	+2.58%	+31.3%
Miedź (c/lb)	455.00	+0.25%	-19.11%	+13.0%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-08-26
WZROSTY		SPADKI		
SIMFABRIC	+8.75%	XTPL	-7.38%	
RELPO	+8.04%	ASSECOSEE	-5.34%	
RAEN	+6.98%	EUCO	-4.31%	

OBRÓTY	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1409,94	130 (36.2%)	173 (48.2%)

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

Autor: Dominik Osowski

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl

Klasyfikacja: Jawne / Classification: Public

www.bnpparibas.pl

WIG20 i mWIG40

+/-

AB

Konferencja wynikowa

Zarząd AB widzi przestrzeń do wypłaty rekordowej dywidendy w tym roku - poinformowali przedstawiciele spółki na konferencji prasowej. Wskazali, że trendy na rynku są pozytywne, a rynek przetargów się ożywił i widać chęć inwestowania w cyfryzację.

- "Trendy na rynku są pozytywne, występuje ich wiele. One wszystkie łączą się w jeden długoterminowy trend i długoterminowe szanse. (...) To będzie wymiana PC, notebooków - w związku z zakończeniem wsparcia dla Windows 10, popularyzacja urządzeń AI, cyberbezpieczeństwo, automatyzacja technologii Auto ID, konsekwencje rozwoju AI, czyli to wszystko musi być połączone w sieć, czyli IoT (Internet rzeczy), modele hybrydowe, czyli urządzenia brzegowe, konwergencja produktowa i XaaS (everything as a service - przyp.)" - powiedział prezes Andrzej Przybyło na konferencji prasowej
- W marcu podano, że zwyczajne walne zgromadzenie AB zdecydowało, że dywidenda na akcję za rok finansowy 2023/2024 wyniesie 3 zł. Na dywidendę trafiło łącznie 48,56 mln zł.
- "Patrząc na skalę wypłat dywidendy w ostatnich latach widać, że ona ciągle rośnie. (...) Chcemy ten trend podtrzymać. (...) Z naszej strony jest determinacja do utrzymania wzrostu dywidendy. Jest potencjał do wypłaty dywidendy większej niż przed rokiem, a my jako zarząd widzimy przestrzeń do rekordowej dywidendy w tym roku. Oczywiście o tym będzie decydował WZ, ale wskaźniki i nasze parametry finansowe pokazują, że spokojnie możemy tę rekordową dywidendę w tym roku wypłacić" - powiedział Andrzej Przybyło.

+

Bank Handlowy

Konferencja wynikowa

Bank Handlowy, który uzyskał zgodę KNF na wypłatę dywidendy z zysku za 2019 rok chce, by środki te trafiły do akcjonariuszy jeszcze w 2025 roku. Przygotowania do przeniesienia biznesu detalicznego do VeloBanku odbywają się zgodnie z planem - poinformowali w czwartek przedstawiciele banku.

- W ubiegłym tygodniu bank podał, że otrzymał od Komisji Nadzoru Finansowego informację o braku zastrzeżeń co do możliwości wypłaty dywidendy (zaliczki na poczet dywidendy) z zysku za 2019 rok w kwocie 449,2 mln zł.
- Prezes poinformowała w czwartek, że przygotowania do migracji biznesu detalicznego odbywają się zgodnie z planem i finalizacja tego procesu nastąpić ma w połowie 2026 roku, po uzyskaniu odpowiednich zgód regulatora.
- "Ten proces toczy się zgodnie z naszym harmonogramem i liczymy, że wydzielenie nastąpi w połowie przyszłego roku, tak jak zapowiadaliśmy. Nasi klienci bardzo dobrze zareagowali na ogłoszenie o transakcji. Rośnie nam liczba klientów zamożnych. (...) Trzymamy się planu, trzymamy się harmonogramu i nie identyfikujemy zdarzeń, które mogłyby ten proces opóźnić" - powiedziała prezes Citi Handlowego Elżbieta Czetwertyńska.

CD Projekt

Wyniki

Zysk netto j.d. grupy CD Projekt w II kwartale 2025 r. wyniósł 69 mln zł, a EBITDA 89 mln zł. Zysk okazał się o 7,6 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy prognozowali, że wyniesie on 64,1 mln zł, a EBITDA była wyższa o 19,1 proc. wobec 74,7 mln zł konsensusu. W I półroczu 2025 r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży grupy CD Projekt osiągnęły wartość 443 mln zł, a zysk netto wyniósł 155 mln zł. Spółka szacuje, że w pierwszym półroczu "Cyberpunk 2077" wraz z dodatkami wygenerował 257,7 mln zł przychodów wobec 264,1 mln zł w trakcie pierwszych sześciu miesięcy 2024 roku. Z kolei szacunki dotyczące przychodów uzyskanych ze sprzedaży wiedzmińskiej sagi wraz z dodatkami wskazują na 61,3 mln zł w pierwszym półroczu wobec 62,6 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Dom Development	Konferencja wynikowa Podaż mieszkań przewyższająca bieżącą sprzedaż jest obecnie zagrożeniem dla rynku. Czynnikiem pozytywnym jest większe zainteresowanie kredytami - ocenił prezes Dom Development, Mikołaj Konopka. Zdaniem prezesa, w kolejnych kwartałach można spodziewać się na rynku mniejszej liczby wprowadzeń. "Nowa podaż mieszkań przewyższa bieżącą sprzedaż, co widzimy jako duże zagrożenie na rynku, dużą presję na cen. Widzimy, że wydłuża się czas wyprzedaży oferty. Jest presja na wzrost oferty i presja na ceny, co uważamy jest jednym z negatywnych czynników wpływających na naszą działalność, jak i cały rynek deweloperski. Przekłada się to jednak na stabilizację cen mieszkań na rynku pierwotnym" - powiedział prezes Dom Development Mikołaj Konopka podczas wideokonferencji. "Zagrożeniem jest więc rosnąca oferta, a czynnikiem pozytywnym większe zainteresowanie kredytami wynikające ze spadku WIBOR" - dodał. - Oferta Dom Development obejmuje 3.778 lokali. "Chcielibyśmy celować w 3,5-4 tys. lokali w budowie. Chcemy uniknąć nadprodukcji i problemu z ofertą, która zbyt długo rotuje" - ocenił prezes. - Zdaniem prezesa w kolejnych kwartałach można spodziewać się na rynku mniejszej liczby wprowadzeń lub wprowadzeń dostosowanych do tempa sprzedaży. "Sprzedaż w lipcu-sierpniu idzie bardzo dobrze. Widzimy duży ruch w biurach, obniżki stóp proc. zainicjowane w maju zaczynają przekładać się na transakcje" - powiedział Mikołaj Konopka "Tradycyjnie silna jest Warszawa, ale na pozostałych rynkach też widzimy dobre wyniki. Mamy mniejsze tempo sprzedaży w Krakowie, ale tam podaż jest duża - my tam działamy w segmencie mieszkań o bardzo podwyższonym standardzie i tutaj odczuwamy mniejszą aktywność inwestorów. Ale sprzedaż w całej grupie jest bardzo dobra" - dodał.
Mirbud	Nowa umowa Mirbud otrzymał zwrótnie podpisaną umowę od AMW Sinevia o wartości 38,7 mln zł brutto na budowę budynków infrastruktury wojskowej.
Mirbud	Nowa umowa Mirbud otrzymał zwrótnie podpisaną umowę od ACE 9 o wartości 63,98 mln zł netto na budowę centrum handlowego w Siemianowicach Śląskich.
PZU	Konferencja wynikowa Zmiana na stanowisku prezesa PZU nie wpływa na harmonogram i nie wstrzymuje przygotowań do reorganizacji w ramach grupy, PZU jest obecnie w fazie przygotowania do przeprowadzenia podziału - poinformował Tomasz Tarkowski, członek zarządu czasowo wykonujący obowiązki prezesa PZU. "Zmiana na stanowisku prezesa nie wpływa na harmonogram, ani nie wstrzymuje przygotowań. Jesteśmy w tej chwili w trakcie prac, zachowujemy ciągłość zarządzania nie tylko w tym projekcie, ale we wszystkich pozostałych. My jesteśmy w tej chwili w fazie przygotowania do przeprowadzenia podziału" - powiedział Tarkowski na konferencji. - Tomasz Tarkowski pełni obowiązki szefa firmy po tym, jak na początku sierpnia rada nadzorcza odwołała dotychczasowego prezesa spółki Andrzeja Klesyka. - PZU chce, by filar zdrowia rozwijał się szybciej, planuje wzmocnić kapitałowo PZU Zdrowie, by spółka ta miała środki na szybsze zwiększenie liczby placówek medycznych - poinformował członek zarządu PZU Jan Zimowicz. "Do końca przyszłego roku planujemy otwarcie albo modernizację, rozszerzenie 11 punktów sieci PZU Zdrowie. Celujemy tutaj przede wszystkim w miejsca, w których dzisiaj PZU Zdrowie nie ma swoich punktów, czyli duże obszary, aglomeracje, w których nie mamy naszych placówek po to, żeby nasi klienci, których tam



ubezpieczamy, którzy mają nasze abonamenty, mogli się leczyć w punktach z logo PZU Zdrowie" - powiedział Zimowicz na konferencji.

Text**Wyniki**

Grupa Text w I kwartale 2025/26 miała 31 mln zł zysku netto, a konsensus PAP Biznes zakładał zysk netto na poziomie 34,4 mln zł. Przychody w tym okresie wyniosły 84,8 mln zł, a konsensus zakładał 83 mln zł przychodów. MRR (Monthly Recurring Revenue) na koniec czerwca 2025 r. wyniosła 7,17 mln USD oznacza to wzrost o 1,4 proc. w stosunku do stanu sprzed roku i wzrost o 0,7 proc. w stosunku do stanu na 31 marca 2025 r. Wskazano, że podana wartość MRR uwzględnia stałe opłaty abonamentowe, natomiast nie obejmuje opłat opartych na modelu pay per usage, np. za dodatkowe interakcje ChatBot, API as a Service czy inne. Wartość ARR (Annual Recurring Revenue) wyniosła 86,04 mln USD.

11 bit studios**Wyniki**

11 bit studios miał w drugim kwartale 2025 roku 26,8 mln zł zysku EBITDA oraz 14,8 mln zł zysku netto. Konsensus PAP Biznes zakładał 21,7 mln zł wyniku EBITDA oraz zysk netto na poziomie 12,5 mln zł. Przychody spółki w II kwartale wyniosły 39,7 mln zł, a konsensus PAP Biznes zakładał przychody na poziomie 39,9 mln zł. W omawianym okresie EBIT wyniósł 20,4 mln zł przy konsensusie w wysokości 15,9 mln zł. W I półroczu 2025 roku spółka odnotowała 57,24 mln zł przychodów ze sprzedaży, czyli 86,09 proc. więcej niż rok wcześniej. Podano, że wzrost przychodów jest pochodną poszerzenia portfolio o nowy produkt własny Spółki – grę 'The Alters', która w wersji na komputery PC oraz konsole Xbox X/S i PS5 trafiła do sprzedaży 13 czerwca 2025 roku. Sprzedaż tytułu, do 8 lipca 2025 roku, przekroczyła 280 tys. sztuk

SWIG80 i inne

+/-

Bowim**Szacunkowe wyniki**

Bowim szacuje, że w I półroczu 2025 roku miał 1,3 mln zł jednostkowej straty netto, co stanowi zmianę o 5.270 tys. zł w stosunku do pierwszego półrocza roku poprzedniego. "W otoczeniu słabej koniunktury oraz wymagających warunków rynkowych, zarówno w branży stalowej, jak i sektorach powiązanych, spółka odnotowała 13 proc. wzrost wolumenu sprzedaży wyrobów. Niemniej jednak, wzrost kosztów, niskie marże oraz utrzymująca się od maja 2022 r. korekta cenowa nie pozwoliły na osiągnięcie w pełni satysfakcjonujących rezultatów finansowych" – podała spółka.

DataWalk**Konferencja wynikowa**

DataWalk nadal celuje w ponad 70 proc. wzrost przychodów w ujęciu narastającym (TTM) oraz widzi potencjał do dalszego wzrostu marży brutto - poinformowali przedstawiciele spółki podczas webinaru. Spółka obserwuje większe zainteresowanie rozwiązaniami dotyczącymi obszaru obronności.

- "62 proc. wzrost spełnia nasze oczekiwania, ale jest poniżej naszych ambicji (...). Cel to ponad 70 proc. wzrost rdr. Nie poddajemy się, by ten wzrost pokazać w 2025 r." - powiedział na konferencji prasowej Łukasz Socha, CFO w DataWalk.
- W ujęciu narastającym za ostatnie 12 miesięcy (TTM) wzrost przychodów DataWalk wyniósł 62 proc.
- W pierwszym półroczu 2025 r. przychody wzrosły rdr o 118 proc.
- Z kolei marża brutto ze sprzedaży ukształtowała się na poziomie 70 proc., w porównaniu do 22 proc. w analogicznym okresie rok wcześniej.
- "Widzimy potencjał do dalszego wzrostu marży" - dodał Socha.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	Wypłata 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	Wypłata 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	Wypłata 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	4,80%	3,60%	2,10%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	sierpień	89,0	88,6	88,6
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec	10,80%	10,60%	10,50%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	lipiec	652 tys.	630 tys.	627 tys.
Wtorek, 26 sierpnia 2025							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	lipiec	5,40%	5,40%	5,20%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	sierpień	6,50%	6,50%	6,50%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	lipiec	-2,80%	-3,90%	-9,40%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	sierpień	97,4	96,3	97,2
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	sierpień	-7	-17	-20
Środa, 27 sierpnia 2025							
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-2,39 mln brk		-6,01 mln brk
Czwartek, 28 sierpnia 2025							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec	3,40%	3,50%	3,30%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	sierpień	95,2	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.	3,30%	3,10%	-0,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	229 tys.	231 tys.	235 tys.
Piątek, 29 sierpnia 2025							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	lipiec	-1,60%	-1,10%	2,10%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	0,30%	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 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 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.