

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-08-26 07:38



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

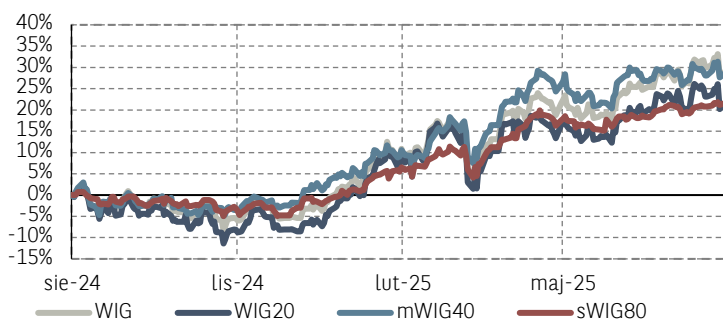
Na początku nowego tygodnia na GPW mieliśmy próbę odrobienia części strat po piątkowej przecenieniu spowodowanej informacjami o planach podwyższenia podatku CIT dla sektora bankowego. O ile na początku sesji rzeczywiście to branża bankowa odbijała najmocniej, tak po dobrych danych o sprzedaży detalicznej za lipiec, na prowadzenie wysunęły się spółki handlowe. Wyniki sprzedaży to wzrost o 4,8% r/r (zarówno w cenach stałych, jak i bieżących) vs odpowiednio +3,5% oraz +3,6% konsensus i +2,2% i +2,1% odnotowanych w czerwcu. To trzeci najlepszy wynik w tym roku i jeden z lepszych w ostatnich latach. Szczególnie dobrze wyglądała sprzedaż dóbr trwałych takich jak meble, sprzęt RTV i AGD, odzież i obuwie, a także samochody i części. Relatywnie słabiej prezentowała się sprzedaż paliw oraz żywności. Dane te zostały dobrze odebrane w przypadku LPP i CCC, które zyskały ponad 3,0%. Finalnie WIG-Banki był na prawie 1,4% plusie. W gronie WIG20 gorzej zachowały się spółki relatywnie silniejsze w trakcie piątkowej przeceny, czyli Budimex i Orange, które spadały odpowiednio -3,2 i -2,2%.

Na zagranicznych rynkach akcji obserwowaliśmy odwrotny przebieg sesji niż w Warszawie. Po piątkowych wzrostach spowodowanych gwałtownym zwrotem w komunikacji Fedu na konferencji w Jackson Hole, w poniedziałek mieliśmy do czynienia z realizacją zysków. Szczególnie mocno spadł rynek we Francji (CAC -1,6%) po ogłoszeniu popołudniu przez premiera Bayrou głosowania nad wotum zaufania dla rządu przez kwestie budżetowe. Wyraźnie przełożyło się to na osłabienie EUR w wyniku czego kurs EUR/USD spadł z 1,17 do prawie 1,16, znosząc całość piątkowych wzrostów. Realizacja zysków na pozostałych rynkach miała mniejszą skalę, podobnie rzecz miała się na Wall Street gdzie Nasdaq i S&P500 traciły po ok. 0,2-0,4%. Giełdy w Wlk. Brytanii były zamknięte z uwagi na święto państwowe.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Kluczowe publikacje danych makroekonomicznych 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. Dla giełd ważnym wydarzeniem będzie publikacja w środę po sesji kwartalnych wyników NVIDIA, która jest jedną z najważniejszych akcji w amerykańskim indeksie S&P500 (prawie 8% udziału).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	108528.44	+0.82%	-0.02%	+36.4%
WIG20	2905.64	+0.87%	-1.93%	+32.6%
mWIG40	8025.28	+0.81%	-0.94%	+31.1%
sWIG80	29578.54	+0.40%	+0.38%	+25.4%
WIG20 USD	796.82	+0.33%	-2.58%	+49.6%
WIG20 TR	6373.04	+0.87%	+0.11%	+38.1%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6439.32	-0.43%	+0.79%	+9.48%
Nasdaq C.	21449.29	-0.22%	+1.62%	+11.1%
DAX	24261.59	-0.42%	+0.18%	+21.9%
CAC40	7843.04	-1.59%	+0.11%	+6.26%
FTSE250	22077.23	+1.19%	+0.65%	+7.05%
BUX	104831.43	-0.65%	+3.40%	+32.2%
NIKKEI	42807.82	+0.41%	+3.26%	+7.30%
Hang Seng	25829.91	+1.94%	+1.74%	+28.8%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.438	+0.41%	-1.15%	-7.56%
USA	4.278	+0.49%	-2.57%	-6.51%
Niemcy	2.7570	+1.32%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.26104	-0.00%	+0.27%	-0.35%
USD/PLN	3.66585	+0.83%	+1.31%	-11.24%
CHF/PLN	4.54724	+0.22%	-0.09%	-0.09%
GBP/PLN	4.93420	+0.39%	+1.48%	-4.51%
EUR/USD	1.16236	-0.82%	-1.02%	+12.3%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	68.17	+0.65%	-0.39%	-8.67%
Złoto (\$/ozt)	3409.87	-0.25%	+2.23%	+29.1%
Miedź (c/lb)	453.07	+1.61%	-21.68%	+12.5%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-08-22

WZROSTY		SPADKI	
VIVID	+30.71%	RAFAMET	-7.58%
BNPPPL	+5.21%	INTERSPPL	-5.97%
RAINBOW	+5.00%	KERNEL	-4.72%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1676,20	178 (49.3%)	132 (36.6%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Benefit Systems	Komentarz zarządu do wyników - Benefit Systems podtrzymuje założenie na 2025 rok i zakłada wzrost liczby kart w Polsce o 130 tys., a na rynkach zagranicznych o ok. 150 tys. Wzrost ARPU rok do roku oczekiwany jest na poziomie niskich kilku procent w Polsce i na porównywalnym rdr poziomie za granicą. Spółka oczekuje ok. 20 otwarć w Polsce oraz ponad 45 na rynkach zagranicznych, nadal analizuje rynek pod kątem możliwości inwestycyjnych w Polsce i za granicą. - W Polsce spółka oczekuje porównywalnej lub minimalnie niższej rentowności niż w 2024 roku. W segmencie Zagranica UE firma oczekuje presji na marżę z uwagi na inwestycje w rozwój sieci fitness i kart sportowych. - W przyszłym roku tempo ekspansji na rynkach zagranicznych (Czechy, Bułgaria, Słowacja, Chorwacja) może być niższe niż w 2025 r., ale otwieranych nadal może być kilkadziesiąt klubów rocznie. - Benefit Systems chce pod koniec roku lub na początku przyszłego zaktualizować strategię rozwoju, uwzględniając przejętą turecką Grupę MAC. - Spółka może wrócić do polityki dywidendowej w 2026 roku.	
Grupa Pracuj	Wyniki 2Q'25 Skorygowana EBITDA Grupy Pracuj w drugim kwartale 2025 r. wyniosła 91,8 mln zł, wobec 89,5 mln zł rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał 89,3 mln zł skorygowanej EBITDA. Przychody wyniosły 204,4 mln zł i były o 0,2 proc. wyższe od konsensusu na poziomie 204,1 mln zł. Przychody wzrosły 5,6 proc. rdr. Zysk netto j.d. grupy Pracuj w II kwartale 2025 r. wzrósł do 54,8 mln zł z 41,2 mln zł rok wcześniej. Zysk okazał się być 14,5 proc. poniżej oczekiwań analityków, którzy prognozowali, że wyniesie on 64,1 mln zł.	
KGHM	Dane operacyjne za lipiec - Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w lipcu 56,7 tys. ton i była niższa o 5 proc. rdr. Produkcja miedzi płytnej KGHM wyniosła w lipcu 59,9 tys. ton i była niższa o 2 proc. rdr. - Sprzedaż srebra wyniosła 98,7 tony i była niższa o 28,4 tony (-22 proc.) od sprzedaży z lipca 2024 roku. Produkcja srebra płytanego wyniosła 130,4 tony i była wyższa o 15,9 tony (+14 proc.) niż wielkość produkcji odnotowana rok wcześniej. - Sprzedaż TPM wyniosła 7,2 tys. troz i była niższa o 3,0 tys. troz (-29 proc.) od sprzedaży z lipca 2024 roku. Produkcja TPM wyniosła 13,5 tys. troz i była niższa o 3,1 tys. troz (-19 proc.) w porównaniu do lipca 2024 roku. - Sprzedaż molibdenu wyniosła 0,4 mln funtów i była wyższa o 0,3 mln funtów od sprzedaży z lipca 2024 roku. Produkcja molibdenu wyniosła 0,7 mln funtów i była wyższa o 0,5 mln funtów niż wielkość produkcji odnotowana w lipcu 2024 roku.	
Mirbud	Szacunkowe wyniki 2Q'25 Mirbud szacuje, że w pierwszym półroczu 2025 roku miał 36 mln zł zysku netto, 1,2 mld zł przychodów oraz 88 mln zł zysku brutto ze sprzedaży.	
Ten Square Games	Wyniki 2Q'25 Sprzedaż wyniosła 81,4 mln zł (-17,3% r/r, -0,6% od oczekiwań). EBITDA adj. to 27,0 mln zł (-1,0% r/r i +9,1% od oczekiwań). EBIT wyniósł 23,6 mln zł (+1,3% r/r i +10,9% od konsensusu) a zysk netto j.d. 20,0 mln zł (-9,1% r/r i +5,7% od konsensusu).	+
SWIG80 i inne		+/-

Agora	Zmniejszenie zaangażowania w akcjonariacie Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny zmniejszył udział w akcjonariacie Agory z 5,93% do 4,64% głosów na WZ.	
Atende	Szacunkowe wyniki 2Q'25 - Przychody ze sprzedaży miały wynieść w II kw. 63,6 mln zł wobec 64,8 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. - Skonsolidowany zysk EBITDA szacowany jest w II kw. 2025 roku na 5,1 mln zł, podczas gdy rok wcześniej grupa miała 4,2 mln zł zysku EBITDA. - EBIT wyniósł 2,1 mln zł wobec 1,3 mln zł rok wcześniej. - Zysk netto j.d. wyniósł 0,8 mln zł wobec 0,5 mln zł rok wcześniej.	
Boryszew	Sprzedaż części przedsiębiorstwa Zarząd Alchemii, spółki zależnej Boryszewa, podpisał z podmiotem zagranicznym list intencyjny dotyczący sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa stanowiącej Oddział Rurexpol z siedzibą w Częstochowie. Cena sprzedaży wyniosła 71,5 mln złotych netto (19,5 mln USD).	
BOŚ	Wywiad z prezesem - BOŚ Bank realizuje strategię na lata 2025-2027 zgodnie z planem i spodziewa się, że druga połowa 2025 roku przyniesie przyspieszenie budowy sald kredytowych i dalszy wzrost udziału kredytów proekologicznych w łącznej sprzedaży. - Bank szacuje, że w grudniu br. dynamika kredytów konsumpcyjnych i dla przedsiębiorstw ukształtuje się w przedziale 6-7 proc., a kredytów hipotecznych w okolicach 2,5 proc. rdr - Bank liczy, że pod względem finansowym będzie to okres podobny do pierwszej połowy roku	
Introl	Dywidenda Introl rekomenduje walnemu zgromadzeniu częściowe rozwiązanie kapitału rezerwowego w wysokości 6,17 mln zł na wypłatę dywidendy, co daje 0,24 zł na akcję - wynika z projektów uchwał na NWZ, zwołanego na 22 września 2025 r.	
Lubawa	Szacunkowe wyniki 1H'25 Grupa Lubawa szacuje, że miała w pierwszej połowie 2025 roku 58,1 mln zł skonsolidowanego zysku netto, co stanowi wzrost o 94,7 proc. rdr. Szacunkowy przychód ze sprzedaży w pierwszych półroczu 2025 r. wyniósł 312 mln zł, o 52,2 proc. więcej rdr. Ponadto skonsolidowany szacunkowy zysk netto ze sprzedaży wyniósł w pierwszym półroczu 69,7 mln zł, co stanowi wzrost o 97,2 proc. rdr.	
MLP Group	Wyniki 2Q'25 MLP Group miał w II kw. 2025 r. 121,9 mln zł zysku netto wobec 265,4 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Z wyliczeń PAP Biznes wynika, że spółka odnotowała w II kw. 52,3 mln zł zysku EBITDA, wobec raportowanego w I kw. wyniku 53,9 mln zł. EBIT spółki w II kw. 2025 roku wyniósł 215,6 mln zł wobec 347,4 mln zł. Przychody z czynszów wyniosły 56,6 mln zł wobec 53,7 mln zł w II kw. 2024 roku. Z kolei Przychody z tytułu usług obsługi nieruchomości wyniosły 41,2 mln zł wobec 37,7 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.	
Polimex-Mostostal	Komentarz zarządu do wyników - Polimex Mostostal obserwuje dużą podaż projektów na rynku i spodziewa się utrzymania lub wzrostu portfela zamówień. - Wartość projektów planowanych i aktualnie ofertowanych oraz będących w procesie przygotowania do złożenia oferty przez spółki z grupy kapitałowej wynosi ponad 23 mld zł. - Aktualny portfel zamówień grupy Polimex-Mostostal, pomniejszony o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów, wynosi 6,6 mld zł.	



- Zdaniem prezesa, wyzwaniem dla branży budowlanej będzie dostępność pracowników.
- Spółka chce wrócić do wypłaty dywidendy, ale dopiero w perspektywie długoterminowej.

Spyrosoft**Due dilligence potencjalnego celu akwizycyjnego**

Spyrosoft przystąpił do procesu badania due diligence w celu nabycia zagranicznego podmiotu, który specjalizuje się w obszarze automotive na rynkach azjatyckich, w szczególności w Indiach i w Korei. Spółka szacuje, że proces powinien zakończyć się jeszcze w 2025 roku.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	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%	5,20%
	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 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.