

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-09-02 08:34



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

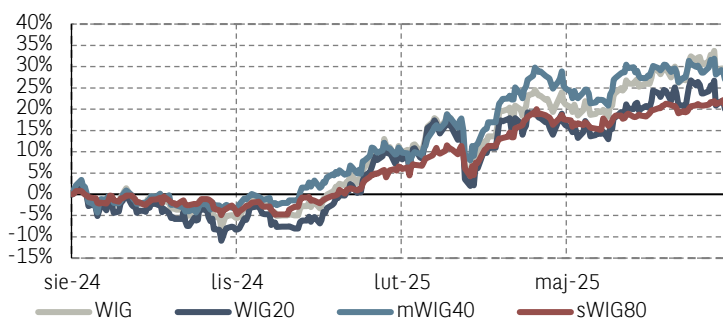
Zgodnie z sezonowością, wrzesień na rynkach finansowych rozpoczął się od spadków, a krajowe indeksy kontynuowały korektę zapoczątkowaną przed kilkoma dniami. Ponownie indeksowi blue-chips ciążyły banki, a do zniżek dotoczyły także spółki konsumenckie tj. Allegro (-3,01%), Pepco (-2,85%) czy Żabka (-0,73%) jak również CD Projekt (-2,50%). In plus wyróżniły się walory CCC (+2,28%), odbijając się po kilku dniach silnych spadków czy KGHMu (+1,09%), który to podążył za rosnącymi cenami miedzi i srebra. Obraz rynku nie zmienił się również w drugiej czy trzeciej linii warszawskiego parkietu. Indeks mWIG40 stracił -1,03%, głównie za sprawą mocnej przeceny spółek energetycznych (Tauron -6,46%, Enea -4,47%) czy Asseco Poland (-2,54%) które to łącznie mają około 20% udział w całym indeksie. Ponownie najsłabiej był indeks sWIG80, który zakończył poniedziałkową sesję minimalnym wzrostem o 0,19%. Patrząc na rynek walutowy złoty pozostaje stabilny, a kurs USDPLN utrzymuje się w okolicach 3,64, podczas gdy kurs EURPLN od dłuższego czasu porusza się horyzontalnie w przedziale 4,20-4,30.

Na rynkach bazowych bez większych zmian, z uwagi na dzień wolny od sesji giełdowej w Stanach Zjednoczonych. Na Starym Kontynencie udało się bykom przełamać niechlubną serię spadkową zamykając poniedziałkową sesję na plusie. Niemiecki DAX zakończył dzień wzrostem o 0,57%, a francuski CAC40 finiszował z wynikiem 0,05%. Na rynku surowców warto zwrócić uwagę na bardzo dobrą postawę spółek zajmujących się wydobywaniem metali szlachetnych. Szeroki indeks górników srebra wzrósł wczoraj o ponad 4%, a fundusz skupiający wydobywców złota zaliczył zwyzkę o 3,15%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś o poranku kontrakty terminowe amerykańskich indeksów wskazują na neutralne otwarcie notowań. W Azji japoński Nikkei oscyluje wokół zera, a chiński Hang Seng nieznacznie się koryguje. W kontekście krajowego rynku najważniejszym wydarzeniem tygodnia pozostaje jutrzejsza decyzja RPP w sprawie stóp procentowych. Ekonomiści z grupy BNP Paribas oczekują obniżki stóp o 25 pb. z uwagi na stopniowe hamowanie dynamiki inflacji CPI oraz wolniejszy wzrost wynagrodzeń. Ponadto dzisiaj zostaną opublikowane wstępne dane o poziomie inflacji w strefie euro w sierpniu oraz indeks ISM dla przemysłu w Stanach Zjednoczonych. Od czerwca dynamika cen w ujęciu HICP utrzymuje się na stabilnym poziomie 2,0% r/r.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	104775.45	-1.18%	-3.02%	+31.7%
WIG20	2793.76	-1.22%	-5.33%	+27.5%
mWIG40	7784.50	-1.36%	-3.16%	+27.1%
sWIG80	29224.38	-0.55%	-0.38%	+23.9%
WIG20 USD	765.98	-0.91%	-3.62%	+43.8%
WIG20 TR	6127.65	-1.22%	-3.35%	+32.7%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6460.26	-0.64%	+1.40%	+9.84%
Nasdaq C.	21455.55	-1.15%	+1.69%	+11.1%
DAX	23902.21	-0.57%	-1.30%	+20.1%
CAC40	7703.90	-0.76%	-1.95%	+4.38%
FTSE250	21605.72	-0.64%	-0.86%	+4.77%
BUX	102554.63	-1.15%	+1.47%	+29.3%
NIKKEI	42718.47	-0.26%	+5.03%	+7.08%
Hang Seng	25077.62	+0.32%	-1.75%	+25.0%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.558	+0.14%	+2.51%	-5.52%
USA	4.230	+0.64%	-2.04%	-7.56%
Niemcy	2.7247	+1.12%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.26304	-0.01%	-0.38%	-0.30%
USD/PLN	3.64409	-0.17%	-1.66%	-11.76%
CHF/PLN	4.55420	-0.01%	-0.97%	+0.06%
GBP/PLN	4.92506	-0.13%	-0.48%	-4.69%
EUR/USD	1.16985	+0.16%	+1.30%	+13.0%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	67.48	-0.74%	-5.86%	-9.59%
Złoto (\$/ozt)	3516.10	+1.20%	+3.99%	+33.1%
Miedź (c/lb)	459.05	+1.13%	-18.40%	+14.0%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-08-29
WZROSTY		SPADKI		
RAEN	+17.39%	LSISOFT	-12.34%	
BUMECH	+12.15%	BETACOM	-8.52%	
MEDINICE	+5.19%	TEXT	-7.73%	

OBROTY	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1536,71	90 (25.1%)	209 (58.4%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Budimex	Nowa umowa z GDDKiA Spółka zależna Budimeksu, FBSerwis, ma umowy z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Gdańsku na całoroczne utrzymanie dróg krajowych z podziałem na 2 części. Wartość umów wynosi 287,8 mln zł netto. Jak podano, część pierwsza to całoroczne utrzymanie dróg krajowych zarządzanych przez Rejon w Człuchowie. Wartość tej części umowy wynosi: na zamówienie podstawowe - 56,6 mln zł netto, na opcję numer jeden - 11,3 mln zł netto, na opcję numer dwa - 11,3 mln zł netto. Część druga to całoroczne utrzymanie dróg krajowych zarządzanych przez Rejon w Gdańsku. Wartość tej części umowy wynosi: na zamówienie podstawowe - prawie 149 mln zł netto, na opcję numer jeden - prawie 30 mln zł netto, na opcję numer dwa - prawie 30 mln zł netto.	
Dom Development	Wprowadzenie nowych mieszkań do oferty Dom Development wprowadził do sprzedaży 87 mieszkań w nowym etapie osiedla Urbino, realizowanego na granicy Włoch i Ochoty. Jak podano, w nowym etapie inwestycji dostępne są mieszkania o metrażach od 34 do 90 m kw.	
JSW	Odwołanie wiceprezesa ds. ekonomicznych Rada nadzorcza JSW odwołała Remigiusza Krzyżanowskiego z funkcji zastępcy prezesa ds. ekonomicznych. Do czasowego wykonywania jego obowiązków delegowany został członek rady nadzorczej Bogusław Oleksy, od 1 września 2025 roku do 30 listopada 2025 roku łącznie, jednakże nie dłużej niż do powołania wiceprezesa ds. ekonomicznych.	
SWIG80 i inne		+/-
Cognor	Wyniki za 2Q'25 Strata netto przypisana j.d. Cognor Holding w II kwartale 2025 r. wyniosła 11,2 mln zł, podczas gdy rok wcześniej Cognor miał 1,9 mln zł zysku. Grupa pracuje nad średnioterminowym projektem modernizacji parku maszynowego i liczy na poprawę zarówno otoczenia rynkowego, jak i szybkie osiągnięcie sprawności produkcyjnej siemianowickiego zakładu. Cognor podał, że w II kwartale przychody grupy spadły do 594,9 mln zł z 550,9 mln zł rok wcześniej, a EBIT do 7,7 mln zł z 14,4 mln zł. W pierwszej połowie 2025 roku przychody spadły do 1.138 mln zł, a strata netto wyniosła 25,2 mln zł. EBITDA spadła do 27,5 mln zł z 53,3 mln zł rok wcześniej. "Dalszy rozwój uwarunkowany jest od zarówno otoczenia rynkowego, jak i od działań wewnętrznych. W ramach tych ostatnich, na które mamy w pewnej perspektywie czasowej wpływ, wymienić należy kroki zmierzające do obniżenia kosztów produkcji, zwiększenia asortymentu produktowego i dalszej poprawy jakości oferowanych wyrobów" "Grupa pracuje nad średnioterminowym projektem modernizacji parku maszynowego, która w znaczącym stopniu winna poprawić działalność operacyjną we wszystkich trzech kluczowych aspektach. - Niektóre przedsięwzięcia w ramach średnioterminowego planu rozwoju są zaawansowane i będą finalizowane w roku 2025"	
Dębica	Szacunki za 1H'25 Firma Oponiarska Dębica szacuje, że w pierwszej połowie 2025 roku miała 82,5 mln zł zysku netto oraz 1.510,7 mln zł przychodów. Dębica poinformowała, że wynik za I półrocze 2025 roku jest rezultatem odtworzenia mocy produkcyjnych po pożarze, który miał miejsce w sierpniu 2023 roku.	



"W opinii zarządu, nie należy traktować wyniku za I półrocze 2025 roku jako źródła wskazówek czy prognoz w odniesieniu do wyników spółki w kolejnych okresach, z uwagi na to, że w dalszym ciągu okoliczności biznesowe są niestabilne"

GTC

Wyniki za 2Q'25

GTC odnotowało w II kw. 2025 roku 1,9 mln euro straty netto przypadającej akcjonariuszom j.d. i 21,6 mln euro EBIT. Konsensus zakładał, że zysk netto wyniesie 10,8 mln euro, a zysk operacyjny 24,6 mln euro. Przychody grupy wyniosły w II kw. 51,3 mln euro wobec konsensusu 49,5 mln euro.

W całym pierwszym półroczu 2025 r. przychody wyniosły 101,1 mln euro, EBIT 39,5 mln euro, a strata netto j.d. 0,9 mln euro.

Marża brutto z wynajmu w pierwszym półroczu wzrosła o 2 proc. do 66 mln euro (65 mln euro w I półr. 2024 r.), a FFO I (Fundusze z działalności operacyjnej) wyniosło 23 mln euro (36 mln euro rok wcześniej), przy FFO na akcję w wysokości 0,04 euro.

- "W pierwszym półroczu 2025 byliśmy skoncentrowani na wzmacnianiu pozycji finansowej poprzez wzrost przychodów z najmu, sprzedaż wybranych aktywów oraz przedłużenia terminów zapadalności części z kredytów. Nowy zarząd spółki, wzmocniony w III kw. przez topowych ekspertów w obszarze nieruchomości, finansów i ESG, aktywnie działa – we współpracy z instytucjami finansowymi – na rzecz refinansowania i spłaty zobowiązań zapadających w 2026 roku. Jednocześnie, po strategicznym wejściu na rynek niemiecki mieszkaniowy, rozpoczęliśmy prace nad zwiększeniem potencjału tych aktywów, np. poprzez zwiększenie ich energooszczędności z wykorzystaniem nowoczesnych technologii"

Medinice

Wywiad z prezesem

Medinice zakłada uzyskanie certyfikacji do dopuszczenia urządzenia PacePress na rynek europejski w 2025 r. i nie wyklucza uruchomienia procesu rejestracji produktu na rynku amerykańskim

- „Zakończyliśmy badanie kliniczne PacePress, z którego powstał raport wskazujący, że produkt jest skuteczny i bezpieczny. Obecnie przygotowujemy dokumentację, którą prześlemy do jednostki notyfikacyjnej, aby produkt został dopuszczony na rynek europejski. Spodziewamy się, że powinno do tego dojść jeszcze w tym roku. Wszystko to znacznie przyspieszy rozmowy w sprawie komercjalizacji”
- „W sprawie komercjalizacji PacePress rozmawiamy z kilkoma kontrahentami równolegle, ale są to rozmowy na różnych etapach. Chcielibyśmy podpisać umowę z inwestorem, który wprowadziłby urządzenie do użytku na całym świecie, ale zdajemy sobie sprawę, że produkt nie jest dopuszczony na rynek amerykański, więc potencjalny kupiec na rynek globalny mógłby oczekiwać naszego zaangażowania w taki proces. Z drugiej strony, jesteśmy otwarci, by podzielić licencję na regiony – Europy, Azji itd. i właśnie głównie w takim kierunku zmierzają nasze rozmowy – o sprzedaży licencji na dany region”
- „Nie dostrzegam, by sentyment na rynku był zły. Sytuacja geopolityczna, czy zawirowania z cłami, nie stwarzają większych ryzyk”
- "Rejestracja w Stanach Zjednoczonych wymagałaby przeprowadzenia dodatkowego badania lokalnego, uwzględniającego zróżnicowanie etniczne uczestników. Wiązałoby się to jednak z koniecznością pozyskania dodatkowych środków finansowych. Nasz inny projekt – CoolCryo – jest obecnie w trakcie rejestracji w USA, dzięki czemu posiadamy już doświadczenie w tym zakresie. W przypadku ewentualnej rejestracji PacePress potrzebujemy jednak partnera, który zapewniłby niezbędne finansowanie”
- „Mamy w portfolio ponad dziesięć projektów, a dochodzą kolejne – np. zastawka trójdzielna, czy narzędzie do wsparcia zabiegów kardiochirurgicznych. Przy obecnej wielkości firmy mamy możliwości realizacji około trzech projektów jednocześnie”



Ryvu Therapeutics**Nowa umowa**

Ryvu Therapeutics zawarło strategiczną umowę z BioNTech dotyczącą wsparcia badań klinicznych w obszarze immuno-onkologicznym realizowanych w Polsce. Na dzień zawarcia umowy łączny budżet zleceń przekazanych do Ryvu wynosi 2,946 mln euro.

Umowa ma charakter ramowy, a poszczególne usługi będą realizowane przez Ryvu w oparciu o niezależne zlecenia (SOW; ang. Scope of Work) przekazywane przez BioNTech.

Jak podano, zlecenia dotyczą wsparcia dla BioNTech w działaniach mających na celu przyspieszenie aktywacji ośrodków oraz rekrutacji pacjentów do kilku kluczowych programów klinicznych w obszarze onkologii, realizowanych w Polsce przez BioNTech, w takich wskazaniach jak rak płuca, piersi i jelita grubego.

- Rozwijamy naszą dotychczasową współpracę badawczą z BioNTech poprzez zawarcie strategicznej umowy, dzięki której wykorzystamy nasze doświadczenie i sprawność operacyjną oraz kompetencje w prowadzeniu badań klinicznych w onkologii, aby zwiększyć liczbę programów klinicznych BioNTech realizowanych w Polsce"

Simfabric**Nowa umowa dystrybucyjna**

Spółka SimFabric podpisała umowę dystrybucyjną z koncernem Nintendo na produkcję i dystrybucję gier spółki w sklepie Nintendo eShop na konsole Nintendo Switch 2. SimFabric w ramach umowy otrzymał od Nintendo sprzęt devkit do produkcji gier na konsolę Nintendo Switch 2, o wartości 20 tys. euro.

Spółka szacuje, że w ciągu najbliższych dwóch lat z tytułu umowy, zwiększą się wpływy z tytułu sprzedaży gier w tym kanale dystrybucji o 100 proc.

Aktualnie Emitent posiada 12 gier, które są w ciągłej sprzedaży w Sklepie Nintendo eShop: Gardenia, Saboteur!, Saboteur II: Avenging Angel, Saboteur SiO, Quantum Storm, Lust for Darkness. Lust for Darkness: Dawn Edition, Farm Expert, Farm Mechanic Simulator, Truck Mechanic Simulator, Preventive Strike, Construction Machines Simulator wydane na konsolę Nintendo Switch.

Wszystkie gry SimFabric przeszły poprawne testy kompatybilności z najnowszą konsolą Nintendo Switch 2 i są na nią dostępne w sklepie Nintendo eShop. Spółka w ramach umowy szykuje 4 tytuły własne z przeznaczeniem na konsolę Nintendo Switch 2.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 2 września 2025		
	GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	CYBERFLKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	FASING	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 12,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym Karbon 2 Sp. z o.o. oraz pani
	NEPTIS	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	SECOGROUP	NWZA ws. umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu.
	SHOPER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	VERCOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
środa 3 września 2025		
	KETY	Wypłata I raty dywidendy w wysokości 16,69 zł na akcję.
	PEKAO	NWZA ws. podziału Pekao Banku Hipotecznego S.A. oraz zmian statutu.
	ASSECOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	ATAL	Wypłata dywidendy 5,50 zł na akcję.
	DADELO	NWZA ws. zmiany statutu.
	GIGROUP	NWZA ws. uchylenia uchwały nr 1 NWZ z dnia 2 grudnia 2024 r.
czwartek 4 września 2025		
	ATAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	DIAG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	ENERGA	NWZA ws. zmiany zasad kształtowania wynagrodzeń członków zarządu i RN.
	INTROL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	SPYROSOFT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
piątek 5 września 2025		
	IFIRMA	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	IPOPEMA	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	MCI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	PEKABEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,17 zł na akcję.
	TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 1 września 2025							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	46,6	46,8	45,9
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	50,4	49,8	49,8
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.	3,40%	3,40%	3,20%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	lipiec	6,20%	6,20%	6,30%
Wtorek, 2 września 2025							
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	sierpień		48,9	48
Środa, 3 września 2025							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	sierpień		51,6	52,3
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		0,10%	0,60%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	wrzesień			
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	lipiec		7,24 mln	7,437 mln
Czwartek, 4 września 2025							
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec		0,00%	0,30%
	14:15	USA	Raport ADP	sierpień		69 tys.	104 tys.
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		230 tys.	229 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	sierpień		51	50,1
	18:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-2,39 mln brk
Piątek, 5 września 2025							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	lipiec		0,50%	-1,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec		0,20%	0,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		1,20%	1,70%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	lipiec		-7,3 mld	-7,62 mld
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec			0,60%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	II kw.		0,10%	0,60%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	II kw.		1,40%	1,50%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	sierpień		4,30%	4,20%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	sierpień		74 tys.	73 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	sierpień		3,70%	3,90%



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.