

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-09-03 07:39



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

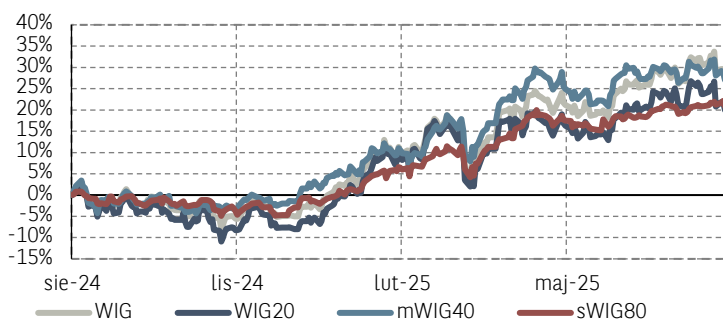
Po czterech z rzędu spadkowych sesjach, we wtorek w końcu zobaczyliśmy trochę zielonego koloru na GPW. O ile zyski na koniec dnia były symboliczne (+0,13% na WIG20 i +0,20% na sWIG80, przy wyraźnie słabszym mWIG40), to przebieg sesji wydaje się być bardziej pozytywny. Po początkowym mocnym zjeździe blue chipów, w ślad za słabym otwarciem na rynkach europejskich, w ciągu dnia stopniowo nasze indeksy odrabiały straty. Odbicie przyspieszyło po rozpoczęciu sesji na Wall Street, co może sugerować powrót kapitału zagranicznego, szczególnie po braku sesji w USA w poniedziałek. Dzięki temu na wykresie WIG20 możemy dostrzec formację młota – długi dolny cieć podpowiada zwiększoną szansę na odbicie i aktywizację popytu na niższych poziomach cenowych. Warto zwrócić uwagę, że jednym z mocniej rosnących sektorów były właśnie banki (+0,89%), co potwierdza powyższą teorię dotyczącą odbicia po mocnym wyprzedaniu w ciągu poprzedniego tygodnia. W gronie blue chipów relatywnie dobrze zachowywały się też akcje CCC i CD Projekt. Z kolei relatywną słabość utrzymuje na GPW energetyka.

Globalnie odwrót od ryzyka spowodowany jest rosnącymi rentownościami długoterminowych obligacji skarbowych. Inwestorzy dyskontują w ten sposób pogarszający się stan finansów publicznych wielu krajów, jak i ryzyko polityczne związane z rosnącymi wydatkami budżetowymi. Nie bez znaczenia jest też presja prezydenta USA, Donalda Trumpa, na Fed, który już zasygnalizował możliwość obniżek stóp procentowych we wrześniu, co może być uznane przez rynek jako błędne w obliczu utrzymującej się powyżej celu inflacji. W związku z tym rosną aktywa takie jak złoto (+1,7% - nowe historyczne rekordy po wybicju z kilkumiesięcznej konsolidacji) albo bitcoin (+2,5%). Wyższe rentowności obligacji skarbowych negatywnie działają natomiast na wyceny na rynku akcji, szczególnie w obszarach spółek wzrostowych i technologicznych.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W kontekście krajowego rynku najważniejszym wydarzeniem tygodnia pozostaje jutrzejsza decyzja RPP w sprawie stóp procentowych. Ekonomści z BNP Paribas oczekują obniżki stóp o 25 pb. z uwagi na stopniowe hamowanie dynamiki inflacji CPI oraz wolniejszy wzrost wynagrodzeń. Globalnie uwaga inwestorów skoncentrowana jest na danych z amerykańskiego rynku pracy – przed piątkowym odczytem tzw. payrolls możemy zwrócić uwagę na dzisiejsze dane dotyczące wakatów i ogłoszeń o pracę albo jutrzejszy raport ADP.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	103935.91	-0.00%	-2.48%	+30.6%
WIG20	2774.05	+0.13%	-3.69%	+26.6%
mWIG40	7669.05	-0.46%	-3.17%	+25.3%
sWIG80	29339.83	+0.20%	+0.99%	+24.3%
WIG20 USD	759.38	-0.31%	-2.53%	+42.6%
WIG20 TR	6084.41	+0.13%	-2.70%	+31.8%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6415.54	-0.69%	+1.35%	+9.08%
Nasdaq C.	21279.63	-0.82%	+1.07%	+10.2%
DAX	23505.26	-2.21%	-1.06%	+18.1%
CAC40	7654.25	-0.70%	+0.29%	+3.71%
FTSE250	21162.89	-2.18%	-3.19%	+2.62%
BUX	102809.42	-0.87%	+1.85%	+29.6%
NIKKEI	42310.49	+0.29%	+5.01%	+6.06%
Hang Seng	25496.55	-0.47%	+3.09%	+27.1%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.522	-0.29%	+1.51%	-6.14%
USA	4.272	+0.59%	+1.81%	-6.64%
Niemcy	2.7845	+1.38%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.26031	-0.07%	-0.33%	-0.37%
USD/PLN	3.65962	+0.53%	-0.95%	-11.39%
CHF/PLN	4.54758	+0.02%	-0.58%	-0.08%
GBP/PLN	4.90147	-0.59%	-0.12%	-5.15%
EUR/USD	1.16414	-0.58%	+0.62%	+12.4%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	69.14	+1.45%	+0.55%	-7.37%
Złoto (\$/ozt)	3599.35	+1.47%	+5.05%	+36.3%
Miedź (c/lb)	464.35	+1.50%	+4.64%	+15.3%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-09-01			
WZROSTY		SPADKI	
APATOR	+7.11%	INTERSPL	-11.00%
POLIMEXMS	+6.72%	POLTREG	-6.08%
SIMFABRIC	+5.41%	VIVID	-5.26%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1426,43	134 (38.4%)	162 (46.4%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro, Inpost	Arbitraż Inpost przeciwko Allegro Inpost skierował sprawę przeciwko Allegro do sądu arbitrażowego. Właściciel sieci paczkomatów nałożył na największą platformę e-commerce w Polsce karę w wysokości 98,7 mln zł za utrudnianie klientom wyboru formy dostawy. Allegro uznaje roszczenia za bezpodstawne.	-
Allegro	Rozszerzenie oferty Allegro ma partnerstwo w Woltem, dzięki czemu rozszerzy ofertę Allegro Smart!. W ramach tego partnerstwa użytkownicy Allegro Smart! zyskają roczny dostęp do dostaw za 0 złotych na platformie Wolt.	
Cyber_Folks	Wyniki 2Q'25 Przychody wyniosły 212,0 mln zł (+37% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). EBITDA to 68,8 mln zł (+66% r/r, 3,0% powyżej konsensusu). EBIT to 50,8 mln zł (+54% r/r i +2,8% od prognoz). Zysk netto j.d. to 12,1 mln zł (-32% r/r i -5,1% od oczekiwań).	
Grupa Azoty	Wydłużenie finansowania Okres obowiązywania umowy stabilizacyjnej Grupy Azoty Polyolefins, spółki zależnej Grupy Azoty, zawartej z instytucjami finansowymi, został wydłużony do 12 września 2025 r.	
SWIG80 i inne		+/-
AB PL	Polityka dywidendowa AB przyjął politykę dywidendową na lata obrotowe 2024/2025 - 2027/2028 - podała spółka w komunikacie. Zarząd zamierza rekomendować wypłatę dywidendy za rok obrotowy 2024/2025 w wys. 60 proc. skonsolidowanego zysku netto grupy uzyskanego za ten rok obrotowy, przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej. Za lata obrotowe od 2025/2026 do 2027/2028 będzie to 40-66 proc. skonsolidowanego zysku netto grupy uzyskanego w poprzednim roku obrotowym, przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej, przy czym poziom zadłużenia grupy kapitałowej AB na koniec roku obrotowego, którego wypłata dywidendy ma dotyczyć, z uwzględnieniem rekomendowanej dywidendy, nie będzie mógł przekroczyć 3,0x w ujęciu wskaźnika skonsolidowany dług netto/EBITDA.	
Apator	Komentarz zarządu do wyników - Apator poinformował we wtorek o nawiązaniu współpracy z FlyFocus oraz Phoenix Systems w celu opracowania nowej wersji drona FPV przystosowanego do seryjnej produkcji w Polsce. - Wg prezesa spółki, Apator weryfikuje możliwości działania w obszarze wojskowości, ale nie zmienia strategii, by skoncentrować się na tym segmencie. "Weryfikujemy aktywnie możliwości w obszarze wojskowości (...) i jeśli to segment, w którym będziemy mogli działać, to wykorzystamy szansę, ale nie będziemy teraz np. inwestować w fabrykę dronów" - dodał. - Segment Wody i Ciepła jest - w ocenie zarządu - bardzo perspektywiczny i skalowalny, a patrząc na dwa pierwsze kwartały 2025 r. jest możliwa stabilna sprzedaż kwartalna segmentu na poziomie 100 mln zł. - Widoczne jest ożywienie na polskim rynku związane z koniecznością wymiany urządzeń pomiarowych. Obszary aparatury łączeniowej oraz automatyki będą beneficjentami KPO. - Grupa podtrzymuje cel 70-80 mln CAPEXU w 2025 r.	
Cognor	Komentarz zarządu do wyników Cognor Holding chce rozpocząć produkcję w nowym zakładzie w Siemianowicach Śląskich w połowie września. Spółka chce, aby produkcja produktów gotowych w skali	

	całej grupy wyniosła 175 tys. ton kwartalnie, a w zakładzie w Siemianowicach Śląskich - ok. 75 tys ton.	
	• Spółka spodziewa się spadku zadłużenia od I kw. 2026 roku. • W III kw. spółka oczekuje min. pobudzenia wydatków infrastrukturalnych z KPO oraz liczy na rosnące wykorzystanie mocy produkcyjnych.	
Quercus	Aktywa na koniec VIII Wartość aktywów pod zarządzaniem Quercus TFI na koniec sierpnia 2025 r. wyniosła 8,168 mld zł, wobec 7,967 mld zł na koniec lipca 2025 r.	
Shoper	Wyniki 2Q'25 Przychody to 53,7 mln zł (+16,4% r/r i +0,7% od oczekiwań). EBITDA to 17,1 mln zł (+16,8% r/r i -4,0% od prognoz). EBIT to 11,7 mln zł (+10,7% r/r i -4,9% od prognoz). Zysk netto wyniósł 9,2 mln zł (+14,6% r/r i -6,4% od konsensusu).	-
Vercom	Wyniki 2Q'25 Przychody wyniosły 114,1 mln zł (-2% r/r i -0,8% od oczekiwań). EBITDA to 32,8 mln zł (+21% r/r i +2,1% od konsensusu). EBIT to 29,0 mln zł (+26% r/r i +3,4% od konsensusu). Zysk netto j.d. to 22,6 mln zł (+24% r/r i -0,9% od konsensusu).	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	DAELO	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							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP wst. (r/r)	sierpień	2,1%	2,0%	2,0%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	sierpień	48,7	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%
	?	Polska	Stopa referencyjna	wrzesień		4,75%	5,00%
	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.