

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-09-04 08:41



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

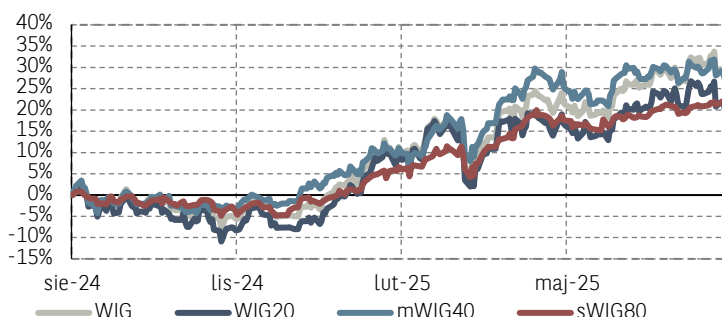
Początek śródowej sesji przyniósł oczekiwane odreagowanie w notowaniach na warszawskim parkiecie, a wsparciem dla GPW był niewątpliwie powrót do wzrostów na rynkach bazowych. Popyt wyhamował jednak w ostatnich godzinach handlu przez co indeks WIG20 nie zdołał utrzymać 2800 punktów zamykając dzień poniżej tego poziomu. Z grona blue-chips najlepiej poradził sobie Orlen oraz KGHM notując solidne wzrosty o (+2,48%) i (+2,37%) odpowiednio. Dobre nastroje widoczne były także w notowaniach mniejszych spółek. Indeks mWIG40 wzrósł o 0,87% podczas gdy sWIG80 zaliczył zwyzkę o 0,24%. Dodatkowym pozytywnym impulsem była spodziewana obniżka stóp procentowych o 25 pb przez RPP. Głównym argumentem stojącym za wczorajszą decyzją była spadająca inflacja (wg. wstępnych szacunków 2,8% r/r w sierpniu). Biorąc pod uwagę, że w najbliższych miesiącach inflacja prawdopodobnie utrzyma się na poziomie zbliżonym do celu NBP na poziomie 2,5%, proces luzowania polityki pieniężnej w Polsce się nie zakończył. Ekonomisci z grupy BNP Paribas nie oczekują jednak, że obniżki stóp procentowych będą teraz realizowane na każdym posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej. W komunikacie RPP podkreślono dość ostrożne podejście decydentów, a bieżące cięcie potraktowano jako „dostosowujące”. Czynniki ryzyka dla niskiej inflacji pozostają: polityka fiskalna, ożywienie popytu konsumpcyjnego i podwyższona dynamika płac.

Z kolei na Starym Kontynencie niemiecki DAX również wyhamował ostatecznie spadki w okolicach średnioterminowego wsparcia. Poziom 23500 punktów został utrzymany co może wesprzeć byki w kontynuacji odbicia. We Francji sytuacja również się ustabilizowała, a indeks CAC40 wzrósł o 0,86%. Na Wall Street po słabych danych rynku pracy w USA (liczba wakatów wg JOLTS wyniosła w lipcu 7,181 mln vs konsensus 7,377 mln) amerykańskie indeksy ruszyły na północ na fali zwiększonych oczekiwań co do obniżki stóp przez Fed na wrześniowym posiedzeniu. Indeks S&P500 wzrósł podczas wczorajszej sesji o 0,51% a technologiczny Nasdaq100 o ponad 1%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Na dziś zaplanowana jest konferencja prasowa prezesa NBP Adama Glapińskiego, która jak zwykle może rzucić więcej światła na perspektywy zmian stóp procentowych w nadchodzących miesiącach. Globalnie uwaga inwestorów skoncentrowana jest na kolejnych danych z amerykańskiego rynku pracy – przed piątkowym odczytem tzw. payroll's możemy zwrócić uwagę na dzisiejszy raport ADP. O poranku złoty pozostaje stabilny, a kurs USDPLN oscyluje wokół 3,65.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	104458.97	+0.50%	-1.99%	+31.3%
WIG20	2786.15	+0.44%	-3.27%	+27.1%
mWIG40	7735.55	+0.87%	-2.33%	+26.3%
sWIG80	29410.24	+0.24%	+1.24%	+24.6%
WIG20 USD	764.65	+0.69%	-1.85%	+43.6%
WIG20 TR	6110.95	+0.44%	-2.28%	+32.4%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6448.26	+0.51%	+1.87%	+9.63%
Nasdaq C.	21497.73	+1.02%	+2.11%	+11.3%
DAX	23594.80	+0.46%	-0.69%	+18.5%
CAC40	7719.71	+0.86%	+1.15%	+4.59%
FTSE250	21313.07	+0.71%	-2.50%	+3.35%
BUX	103127.63	+0.31%	+2.16%	+30.0%
NIKKEI	41938.89	-0.88%	+4.09%	+5.12%
Hang Seng	25343.43	-0.60%	+2.47%	+26.3%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.527	+0.09%	+1.60%	-6.05%
USA	4.220	-0.96%	+0.57%	-7.78%
Niemcy	2.7396	-1.61%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25304	-0.20%	-0.50%	-0.54%
USD/PLN	3.64717	-0.37%	-1.28%	-11.69%
CHF/PLN	4.53272	-0.37%	-0.90%	-0.41%
GBP/PLN	4.90285	-0.01%	-0.09%	-5.12%
EUR/USD	1.16612	+0.17%	+0.79%	+12.6%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	67.60	-2.23%	-1.69%	-9.43%
Złoto (\$/ozt)	3635.50	+1.21%	+6.10%	+37.7%
Miedź (c/lb)	463.00	-0.24%	+4.34%	+15.0%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-09-03

WZROSTY		SPADKI	
BUMECH	+13.60%	RAEN	-9.33%
MEDINICE	+9.45%	POLTREG	-6.88%
SPYROSOFT	+7.02%	VIVID	-6.48%

OBROTY	mln PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1717,90	159 (44.0%)	155 (42.9%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Asseco Poland	Arbitraż Inpost przeciwko Allegro Asseco Poland miało w II kw. 2025 roku 145,9 mln zł zysku netto j.d., a konsensus zakładał zysk netto j.d. w wysokości 131,9 mln zł. EBITDA w tym okresie wyniosła 676,6 mln zł przy konsensusie na poziomie 669,6 mln zł. Zysk operacyjny był o 13 proc. wyższy niż w porównywalnym okresie 2024 roku i wyniósł 928 mln zł, a zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej, po wzroście o 20 proc., wyniósł 282 mln zł. Grupa zwiększyła skalę międzynarodowej działalności i systematycznie budowała backlog na kolejne miesiące. "To było bardzo dobre półrocze dla Asseco. Nasza geograficzna, produktowa i sektorowa dywersyfikacja biznesu oraz silny popyt na rozwiązania cyfrowe pozwalają nam się stale rozwijać. Nasze przychody urosły w tym czasie o 8 proc., a zysk operacyjny o 13 proc., czyli wyższa była również nasza rentowność operacyjna"	+
Banki	Wywiad z minister Pełczyńską-Natęcz Jest przestrzeń do konstruktywnej rozmowy z ministrem finansów i gospodarki Andrzejem Domańskim o opodatkowaniu banków - poinformowała w Karpaczu minister funduszy i polityki regionalnej oraz wiceprzewodnicząca Polski 2050 Katarzyna Pełczyńska-Natęcz. Wskazała na pewną wyższość podatku od nadmiarowych zysków banków wobec innych propozycji. "Jaka jest wyższość podatku od nadmiarowych zysków banków względem tego rozwiązania, które idzie w dobrym kierunku i widzę absolutnie przestrzeń do dobrej konstruktywnej rozmowy z ministrem Domańskim? Podatek od nadmiarowych zysków zbiera „śmietankę”, czyli ten dochód, który banki generują w wyniku przecenienia kredytów (nadmiernego wyceniania kredytów). "Czyli koszt kredytu jest większy, niż to by wynikało z kosztu pozyskania pieniądza i jakiegoś tam zarobku dla banku, jakichś kosztów i tę śmietankę się zbiera za każdym razem, gdy bank nadmiarowo ceni kredyty" "Dzisiaj jest czas, kiedy podatki trzeba przekładać z ludzi na te korporacje i firmy, które powinny być podatkami obłożone. Nie chodzi o to, żeby banki po prostu obkładać podatkami, ale obkładać taki podatkiem, który stymuluje do bardziej ambitnego rozwoju, do tego, żeby dawać tańsze kredyty większej ilości ludzi i przedsiębiorcom" Zdaniem minister Pełczyńskiej-Natęcz, gdy są opodatkowane nadmiarowe zyski, banki zaczynają działać innowacyjnie i zamiast zarabiać dużo na niewielu klientach, kierują swoją aktywność na zarabianiu na wielu klientach, co pobudziłoby aktywność kredytową banków w Polsce.	
Dom Development	Rozszerzenie oferty w Krakowie Dom Development wprowadził do sprzedaży 124 mieszkania w pierwszym etapie Osiedla przy Wielickiej, inwestycji zlokalizowanej w krakowskiej dzielnicy Bieżanów-Prokocim. Jak podano, w ramach inwestycji powstaną trzy budynki.	
Mirbud	Nowa umowa Mirbud podpisał ze Skarbem Państwa - GDDKiA umowę na zaprojektowanie i budowę obwodnicy miejscowości Wschowa i Dębowa Łęka w ciągu drogi krajowej nr 12. Wartość umowy to 158,35 mln zł brutto. Termin realizacji zadania to 35 miesięcy od daty zawarcia umowy.	+
Orlen	Spadek marży rafinerijnej w sierpniu Modelowa marża rafinerijna Orlenu w sierpniu 2025 roku spadła do 13,5 USD z 15,5 USD w lipcu 2025 roku. Dyferencjał jest ujemny i wynosi -2,2 USD, wobec ujemnego dyferencjału w lipcu, który wyniósł -2,3 USD. Konzern poinformował, że w sierpniu średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 68,2 USD wobec 71 USD w lipcu.	

Pepco	Zakończenie pierwszej transzy skupu akcji Pepco zakończyło pierwszą transzę programu skupu akcji własnych o wartości 50 milionów euro, ogłoszoną 10 lipca 2025 r. - podała spółka w komunikacie. W okresie od 17 lipca do 22 sierpnia 2025 r. grupa nabyła łącznie 9.363.886 akcji zwykłych po średniej cenie 22,64 zł. Zarząd w marcu 2025 r. zatwierdził możliwość skupu akcji własnych o wartości do 200 mln euro, który może być realizowany w latach obrotowych 2025-2027. Grupa będzie informować o kolejnych etapach programu skupu akcji własnych w odpowiednim czasie.	
SWIG80 i inne		+/-
Action	Szacunki obrotów grupy za sierpień Grupa Kapitałowa Action szacuje, że jej obroty w sierpniu wyniosły 238 mln zł, czyli o ok. 16,7 proc. więcej w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Podano, że w raportowym okresie wartość osiąganą przez całą Grupę marży utrzymuje się stale na wysokim poziomie, szacunkowo wynoszącym ok. 7,5 proc.	
Bloober	Wywiad z prezesem Bloober Team jest pewny swojego najnowszego tytułu „Cronos: The New Dawn”, którego premiera będzie miała miejsce 5 września i nie widzi zagrożenia dla wyników projektu w związku z debiutem gry „Hollow Knight: Silksong”. • "'Hollow Knight: Silksong' trafia do zupełnie innej grupy odbiorców niż 'Cronos: The New Dawn'. To są głównie fani gier indie i gatunku metroidvania, z kolei my robimy gry, które są zupełnie inne. Wydaje nam się, że "Cronos: The New Dawn" jest totalnie odmienny od wszystkiego, co się na rynku w tej chwili pojawia i dlatego uważamy, że nieracjonalnym byłoby, gdybyśmy w ogóle w jakikolwiek sposób przesuwali datę premiery" • "Paradoksalnie to, że Silksong ukaże się w tym samym tygodniu, to nam jedynie pomoże. Wierzę, że będzie bardzo dużo graczy, którzy zagrają w jedną i drugą pozycję, bo moim zdaniem każda z tych gier nawzajem się wzmacnia - to znakomity tydzień dla wymagających gier. Oczywiście my trafiamy do trochę innej grupy odbiorców, ale paradoksalnie świadomość marki przez to się zwiększy" • "Zazwyczaj w trakcie przygotowywania naszych opowieści staramy się, by w pewien sposób były one zamknięte, czyli przygotowujemy doświadczenie, które jest pełne. Nie staramy się później monetyzować tego na różnego rodzaju sposoby, ale Cronos jest bardzo ciekawym, a przede wszystkim pierwszym naszym tak dużym IP. W związku z tym od dawna zastanawiamy się, w jaki sposób go rozszerzyć" • "Jesteśmy całkowicie spokojni, jeżeli chodzi o wzrost inwestycji i zarobek dla firmy. Wszystkie nasze analizy mówią o tym, że będzie dobrze, natomiast oczywiście będziemy informować o poziomie sprzedaży wtedy, kiedy osiągniemy istotne kamienie milowe"	
Bumech	Nowa umowa Bumech podpisał umowę o współpracy z OTT Technologies z siedzibą w Republice Południowej Afryki w zakresie produkcji i rozwoju pojazdów opancerzonych na rynek europejski. W ramach umowy strony postanowiły, że celem podejmowanej współpracy jest dokonanie polonizacji i europeizacji produktów OTT, umożliwiając tym samym ich wytwarzanie, wprowadzanie do obrotu i dystrybucję na rynku europejskim. Współpraca obejmie pojazdy opancerzone typu PUMA, LM i Bulldog. Oferta produktowa Bumech zawiera pojazdy wojskowe, wsparcia dla służb mundurowych, pojazdy specjalne oraz kabiny opancerzone do ciężarówek, pojazdy dowodzenia i wsparcia technicznego. Strony uzgodniły zasady wdrożenia na pojazdach systemu ochrony antydronowej. Wskazano, że Bumech zapewni kompleksowe wsparcie finansowe procesu współpracy, poniesie wydatki związane z uruchomieniem produkcji, a także koszty wsparcia sprzedaży produktów.	

	Umowa zostaje zawarta na początkowy okres do 31 grudnia 2027 roku. Strony ustaliły, że w przypadku osiągnięcia ustalonych warunków progowych przedłużenie umowy nastąpi w sposób automatyczny.	
Ferrum	Zakończenie 1 etapu dostosowania do standardów przemysłu jądrowego Polskie Elektrownie Jądrowe (PEJ) wskazały, że ZKS Ferrum oraz Mostostal Kielce to kolejne firmy wybrane przez Westinghouse Electric Company do przygotowania do udziału w budowie pierwszej elektrowni jądrowej w Polsce. Jak poinformowała PEJ w środę w komunikacie, obie firmy ukończyły pierwszy z trzech etapów koordynowanego przez nią procesu standaryzacji. "Obejmuje on opracowanie procedur w kluczowych obszarach, takich jak zapewnienie jakości, kontrola urządzeń, projektowanie i dokumentacja techniczna czy procesy działań naprawczych"	
Legimi	Otrzymanie pozwu o zapłatę Legimi otrzymało pozew Virtualo o zapłatę 450.058,14 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie, liczonymi od dnia wniesienia pozwu - poinformowało Legimi w komunikacie. Roszczenie dotyczy żądania wykonania umowy partnerskiej zawartej przez Legimi oraz Virtualo, a alternatywną podstawą roszczeń jest odpowiedzialność odszkodowawcza w związku z nienależytym wykonaniem umowy.	
PolTREG	Przyznanie patentu dla projektu spółki Urząd Patentowy Korei Południowej warunkowo przyznał patent dla projektu terapii opartych na CAR-TREG w leczeniu chorób neurodegeneracyjnych. Jak podano, PolTREG posiada wyłączną licencję na projekt, któremu przyznany został koreański patent. Warunkiem przyznania patentu jest uiszczenie opłaty administracyjnej, co spółka zamierza dokonać w wyznaczonym terminie. Projekt CAR-TREG posiada również ochronę patentową w Australii, USA i Japonii.	
Unimot	Wywiad z prezesem Prezes Unimotu Adam Sikorski nie wyklucza akwizycji i planuje dalszą dywersyfikację, chociaż deklaruje, że nie wyjdzie mocno poza podstawowy biznes. Spółka chce wejść w upstream i szuka doświadczonych partnerów. Prezes jest zadowolony z wyników II kwartału, ale ocenia, że mogłoby być jeszcze lepsze. "Staram się dywersyfikować, patrzeć na biznesy, które są na fali w danym momencie i mogą być znaczące w przyszłości i wtedy działam trochę jak fundusz inwestycyjny czy family office. Nie zaskoczmy inwestorów w najbliższym okresie, nawet średnioterminowo, że zrobimy coś, co byłoby wyjściem mocno poza nasz podstawowy biznes. Przemysł spożywczy, turystyka, meblarstwo czy handel w postaci budowy centrów handlowych to nie dla nas, tak daleko nie odjedziemy. Dla mnie najważniejsze jest rozumienie swojego biznesu" "Patrzymy na gaz i upstream. Życzyłbym sobie, żebyśmy się tam pojawili. Szukamy partnerów, rozmawiamy z doświadczonymi firmami. Mamy ograniczony bilans, a to są naprawdę duże pieniądze. Szybciej podjąłbym decyzję o zainwestowaniu w dziesięć otworów niż w jeden albo dwa, bo 1-2 otwory to przypomina postawienie w kasynie na czerwone lub czarne" "Przejęcie kilka lat temu aktywów Lotosu wyszło nam bardzo dobrze. Zarządziliśmy bardzo dobrze stroną społeczną i biznesową. To było duże wyzwanie, ale oceniam, że dzięki transakcji połączenia Orlenu z Lotosem i realizacji wyznaczonych przez Komisję Europejską tzw. środków zaradczych, bezpieczeństwo energetyczne w Polsce wzrosło" "Jaka będzie struktura rynku energii za 15-20 lat? Pewnie rynek paliw będzie pod presją, bo już obecnie mamy hybrydy, samochody elektryczne, wodór i zapewne coś innego się jeszcze pojawi. Musimy więc myśleć o tym, żeby szukać miejsc, które będą nam zastępowały obecne rozwiązania"	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	51,5	51,6	52,3
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	0,20%	0,10%	0,60%
	?	Polska	Stopa referencyjna	wrzesień	4,75%	4,75%	5,00%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	wrzesień			
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	lipiec	7,181 mln	7,377 mln	7,357 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 producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm-payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

Ropa Brent - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

Spread Polska-Niemcy (10Y) - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec

Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

Stopa bezrobocia - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

Stopa procentowa - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

S&P500 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)

Yield - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

Dominik Osowski

Tymoteusz Barwiński

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

maklerzy@bnpparibas.pl

Sławomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Maciej Haberka

691 444 725

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 880 491 zł, w całości wpłacony.