

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-09-05 08:45

POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

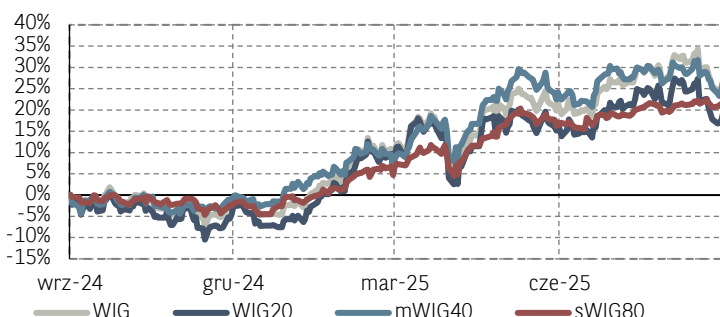
Czwartek przyniósł kontynuację odrabiania wtorkowych strat, przy czym wzrosty były umiarkowane i nie przekraczały na głównych rynkach 1,0%. W Europie spadkiem dzień kończył francuski indeks CAC40, z uwagi na zbliżający się termin głosowania nad wotum zaufania. Z kolei amerykański S&P500 zyskał 0,83% mimo mieszanych danych z gospodarki. Raport ADP okazał się słabszy od oczekiwań (przyrost o 54 tys. etatów vs oczekiwania +71 tys.), natomiast usługowy indeks ISM wzrósł od 52 pkt. z 50,1 pkt. wcześniej oraz vs 51 pkt. w prognozach. Inwestorzy odebrali powyższe dane jako wspierające dla scenariusza obniżek stóp procentowych, natomiast ostateczne oczekiwania co do wrześniowych decyzji FOMC zbudują dzisiejsze odczyty z rynku pracy przygotowywane przez BLS.

Podczas czwartkowej sesji pozytywnie wyróżniał się krajowy rynek, przy czym tym razem prym wiodły średnie spółki (mWIG40 +1,83%) i niewiele słabiej zachowywały się największe spółki (WIG20 +1,51%). Najmniejsze podmioty zyskały skromne 0,21%, przy czym w ostatnich 5 sesjach to one zachowywały się relatywnie najmocniej. Tym samym WIG20 oddalił się od wsparcia w okolicy 2 700 pkt., stąd rośnie szansa, że ostatnie odreagowanie to tylko korekta w trendzie wzrostowym. Konferencja prezesa Glapińskiego nie przyniosła przełomowych wniosków. Zdaniem prezesa, RPP pozostaje ostrożna w zakresie obniżek stóp procentowych, gdyż dostrzega ryzyka dla inflacji (m.in. luźna polityka fiskalna, wysoka dynamika płac, ożywienie konsumpcji i niepewność w zakresie cen energii).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W kalendarium makroekonomicznym tydzień zakończy się publikacją danych amerykańskiego rynku pracy, które będą analizowane z dużym zainteresowaniem, zwłaszcza po ostatniej rewizji. Kolejny słaby miesiąc przyrostu miejsc pracy może potwierdzić trwające trudności na rynku pracy w USA i wzmocnić argumenty za obniżką stóp procentowych przez FOMC na wrześniowym posiedzeniu (17 września). W kontekście Starego Kontynentu zwracamy uwagę na zbliżanie się terminu głosowania nad wotum zaufania dla francuskiego rządu (8 września). Na chwilę obecną sceptyczne nastawienie do posunięć obecnego premiera przejawia zarówno prawica, jak i lewica. Chociaż rynek częściowo już zareagował po ogłoszeniu głosowania, wydaje się że ziszczenie się negatywnego scenariusza przełożyłoby się na dalsze spadki notowań na rynku francuskim, co jednocześnie wywarłoby presję na pozostałe europejskie aktywa, w tym walutę.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	105999.04	+1.47%	-0.54%	+33.2%
WIG20	2828.22	+1.51%	-1.81%	+29.0%
mWIG40	7877.13	+1.83%	-0.54%	+28.7%
sWIG80	29470.75	+0.21%	+1.44%	+24.9%
WIG20 USD	773.96	+1.22%	-0.66%	+45.3%
WIG20 TR	6203.22	+1.51%	-0.80%	+34.4%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6502.08	+0.83%	+2.72%	+10.5%
Nasdaq C.	21707.69	+0.98%	+3.11%	+12.4%
DAX	23787.03	+0.81%	+0.12%	+19.5%
CAC40	7698.92	-0.27%	+0.88%	+4.31%
FTSE250	21474.68	+0.76%	-1.76%	+4.13%
BUX	104462.87	+1.29%	+3.48%	+31.7%
NIKKEI	42580.27	+1.53%	+5.68%	+6.73%
Hang Seng	25058.51	-1.12%	+1.31%	+24.9%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.523	-0.07%	+1.53%	-6.12%
USA	4.158	-1.47%	-0.91%	-9.13%
Niemcy	2.7182	-0.78%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25084	-0.05%	-0.56%	-0.59%
USD/PLN	3.64820	+0.03%	-1.26%	-11.67%
CHF/PLN	4.52905	-0.08%	-0.99%	-0.49%
GBP/PLN	4.90168	-0.02%	-0.11%	-5.14%
EUR/USD	1.16519	-0.08%	+0.71%	+12.5%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66.80	-1.18%	-2.85%	-10.50%
Złoto (\$/ozt)	3601.17	-0.94%	+5.11%	+36.4%
Miedź (c/lb)	456.40	-1.38%	+2.90%	+13.4%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-09-04
WZROSTY		SPADKI		
EUROTEL	+23.04%	SIMFABRIC	-7.14%	
ASSECOPOL	+10.93%	MOLECURE	-6.22%	
BUMECH	+10.41%	PURE	-5.65%	
OBROTY	mIn PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1507,54	187 (52.1%)	131 (36.5%)	

WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro	Allegro miało w sierpniu 22,479 mln użytkowników (Real Users) na wszystkich urządzeniach. ATS, czyli średni czas, jaki realni użytkownicy spędzają na danym kanale mediowym wyniósł w sierpniu 1 godz. 20 min. i 21 sek. Na urządzeniach mobilnych liczba użytkowników wyniosła 20,164 mln, zasięg wyniósł 67,20 proc., a ATS 1 godz. 01 min. 48 sekund.	
cyber_Folks	Komentarz zarządu cyber_Folks spodziewa się pozytywnego wpływu akwizycji Shopera na EPS w ciągu najbliższych kilku kwartałów. Grupa przewiduje także spadek zadłużenia w kolejnych okresach. "Z punktu widzenia EPS, czyli zysku netto na akcję, w II kwartale wpływ akwizycji Shopera na ten wskaźnik był jeszcze ujemny. Niemniej spodziewam się, iż w bardzo szybkim tempie - w ciągu najbliższych kilku kwartałów - ten wpływ będzie już pozytywny". "Z jednej strony wynika to z wysokiej dynamiki - ponad 20 proc. - wzrostu zysku netto w Shoperze, czyli w każdym kolejnym kwartale spodziewamy się, iż zysk Shopera (...) będzie rósł, a z drugiej strony spodziewamy się bardzo radykalnego spadku kosztów odsetkowych". "Warto zwrócić uwagę, iż wszystkie nasze spółki, czyli cyber_Folks, Vercom oraz Shoper, w II kwartale wypłaciły rekordowe dywidendy, łącznie ponad 100 milionów złotych. Widzimy, że mimo wypłaconych dywidend poziom zadłużenia był stabilny, a w kolejnych kwartałach spodziewamy się, iż dość gwałtownie ten poziom zadłużenia zacznie spadać".	+
Synektik	Robotyczna platforma diagnostyczna do biopsji płuc Synektik wprowadził na krajowy rynek robotyczną platformę diagnostyczną do biopsji płuc - system Ion. Technologia pozwala lekarzom dotrzeć do trudno dostępnych obszarów płuc i pobierać próbki guzków w sposób bezpieczny i precyzyjny, wyznaczając nowy standard w rozpoznawaniu raka płuca.	+
SWIG80 i inne		+/-
AmRest	Wyniki 2Q25 AmRest miał w drugim kwartale 2025 roku 107,7 mln euro EBITDA wobec 112,8 mln euro rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał 115,9 mln euro EBITDA. Przychody grupy wyniosły w drugim kwartale 2025 r. 641,7 mln euro wobec 669,3 mln euro konsensusu. Zysk netto jednostki dominującej sięgnęła 7,6 mln euro wobec 24,6 mln euro straty rok wcześniej. Analitycy przewidywali 14,5 mln euro zysku netto. Marża EBITDA wyniosła 16,8 proc. wobec 17,7 proc. rok temu. CAPEX w drugim kwartale 2025 r. wyniósł 38,8 mln euro. Według stanu na koniec drugiego kwartału AmRest zarządzał siecią 2.103 restauracji.	-
BoomBit	Przychody w sierpniu Grupa BoomBit zanotowała w sierpniu 2025 roku spadek przychodów o 7,7 proc. mdm, do 15,7 mln zł. Wydatki na User Acquisition spadły o 11,1 proc. mdm do 8,2 mln zł, a koszty prowizji platform zmniejszyły się o 11,2 proc. do 1,2 mln zł. Grupa miała 14,2 mln pobrań. Przychody pomniejszone o wydatki na pozyskanie użytkowników (UA) i prowizje platform (bez projektów blockchain) wyniosły 6,2 mln zł, czyli spadły 1,9 proc. mdm. Przychody grupy BoomBit ze sprzedaży gier mobilnych w sierpniu wyniosły 15,6 mln zł. W sierpniu 2025 r. najlepiej zarabiającymi tytułami były Darts Club (2,31 mln zł), Hunt Royale (2,18 mln zł) oraz Car Sales Simulator (1,97 mln zł).	
Diagnostyka	Wyniki 2Q25 Grupa Diagnostyka miała w II kw. 2025 roku 63,8 mln zł zysku netto j.d., co oznacza wzrost o 14,5 proc. rdr. Konsensus PAP Biznes zakładał 63,1 mln zł zysku.	+



	EBITDA w II kw. 2025 r. wyniosła - według wyliczeń PAP Biznes - 152,9 mln zł, a zysk operacyjny 102,8 mln zł. Konsensus zakładał 146,4 mln zł EBITDA i 98,1 mln zł EBIT. Przychody z działalności operacyjnej wyniosły 593,4 mln zł (+22,5 proc. rdr), w tym przychody z tytułu umów z klientami 588,3 mln zł (+22 proc. rdr). Analitycy oczekiwali przychodów z działalności operacyjnej na poziomie 585,9 mln zł. Narastająco, w całym pierwszym półroczu 2025 r. przychody z działalności operacyjnej wyniosły 1.188,2 mln zł, EBITDA 312,2 mln zł, EBIT 215 mln zł, a zysk netto j.d. 136,7 mln zł. Recurring EBITDA wyniosła 314,1 mln zł. Marża Recurring EBITDA wyniosła 26,6 proc. "Za nami bardzo udany kwartał, w którym wzrost organiczny został napędzony zarówno rosnącym wolumenem badań, jak i wyższą średnią ceną pojedynczego badania. Wzrost średniej ceny wynikał z podwyżek cen w kanałach B2B i B2C, szczególnie w ramach badań histopatologicznych, co wspierane było poprzez pozytywny mix produktowy oraz rozpoczęcia konsolidacji spółek działających w obszarze diagnostyki obrazowej. W kolejnych latach naszym celem pozostaje umacnianie pozycji w segmencie diagnostyki laboratoryjnej oraz dynamiczny rozwój w diagnostyce obrazowej".	
Elektrotim	Nowa umowa Elektrotim zawarł umowę z Polskimi Elektrowniami Jądrowymi na zaprojektowanie i budowę stacji elektroenergetycznej 110/15kV wraz z liniami zasilającymi na potrzeby pierwszej elektrowni jądrowej w Polsce za maksymalnie 161,8 mln zł netto. Zamawiający ma prawo do skorzystania z prawa opcji do 15 października 2025 r. (opcje o łącznej wartości 148,7 mln zł netto) oraz do 30 stycznia 2026 r. (opcje o łącznej wartości 3,4 mln zł netto). Termin zakończenia realizacji prac z zakresu podstawowego ustalono na styczeń 2027 roku, a z zakresu opcjonalnego na maj 2028 roku.	+
Klepsydra	Komentarz zarządu Grupa Klepsydra analizuje kilka projektów akwizycyjnych. Rynek pogrzebowy po okresie pandemicznym stabilizuje się i powoli rośnie. Zarząd zakłada, że wypłata dywidendy będzie możliwa z zysku za 2025 r. „Będziemy dążyć do tego, by do naszej grupy dołączyły kolejne firmy, byśmy realizowali kolejne akwizycje. To najważniejszy punkt naszego rozwoju. (...) Planowaliśmy drugie przejęcie na 2025 r. i dążymy do tego, by ten cel zrealizować. Mamy kilka projektów, które analizujemy, ale to długi proces i ta decyzja jest nie tylko nasza jako zarządu, ale patrzymy z punktu widzenia inwestorskiego, czy projekt będzie pasował do grupy". "Grupa generuje ok. 10 mln zł gotówki rocznie (...) - część z tych pieniędzy przeznaczamy na inwestycje wewnętrzne, a część na akwizycje. (...) W tym roku zrobiliśmy jedną akwizycję, która kosztowała nas 3,7 mln zł, więc była sfinansowana z generowanych przez spółkę środków, ale jesteśmy też w kontakcie z bankami (...) i z rozmów wynika, że możemy pozyskać ok. 30-40 mln zł długu".	
Recykl	Przejęcie HRV Grupa Recykl zakończyła negocjacje i ustaliła istotne warunki transakcji dot. nabycia 100 proc. udziałów w niemieckiej spółce Harzer Reifenhandel und Verwertung Wernigerode. Ostateczne zamknięcie transakcji zakładane jest najpóźniej w II kwartale 2026 r. W komunikacie przypomniano, że rozpoczęcie negocjacji i procesu due diligence HRV, nastąpiło w maju 2024 roku. Szacowane zaangażowanie Grupy Recykl w transakcję, z uwzględnieniem ewentualnego mechanizmu earn-out wynosi nie więcej niż 10,1 mln euro. Płatność w dniu transakcji wynosić ma 6,6 mln euro, pozostała część kwoty będzie warunkowo płatna po spełnieniu się określonych warunków finansowych do 2027 r.	
Spyrosoft	Wyniki 2025 Grupa Spyrosoft miała w drugim kwartale 2025 roku 145,5 mln zł przychodów, co oznacza wzrost o 40,8 proc. rdr, a zysk netto spadł o 7,8 proc. rdr do 7,9 mln zł. Grupa rozwija segmenty działalności: Defence, Security & Aerospace oraz AdTech & MarTech. Na spadek zysku netto w II kwartale wpływ miało zastosowania niższych niż rok wcześniej ulg podatkowych. Pozytywny wpływ na końcowy wynik w II kw. 2025 r. miały natomiast	



przychody finansowe na poziomie 1,2 mln zł, osiągnięte głównie z tytułu wyceny kontraktów forward.

EBITDA wyniosła w II kwartale 12,7 mln zł, czyli była 15,2 proc. wyższa rdr.

Jak podano, trwa przegląd opcji strategicznych, a intencją zarządu jest zakończenie tego procesu do końca br.

TERMINARZ SPÓŁEK



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Data	Ticker	Wydarzenie
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
	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							
	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	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	-0,50%	-0,20%	0,60%
	14:15	USA	Raport ADP	sierpień	54 tys.	69 tys.	104 tys.
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	237 tys.	230 tys.	229 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	sierpień	52	51	50,1
	18:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	2,42 mln brk	-3,4 mln brk	-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 (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

Leszek Michałak

722 375 925

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 jakąkolwiek 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, 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.