

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-09-11 08:29



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

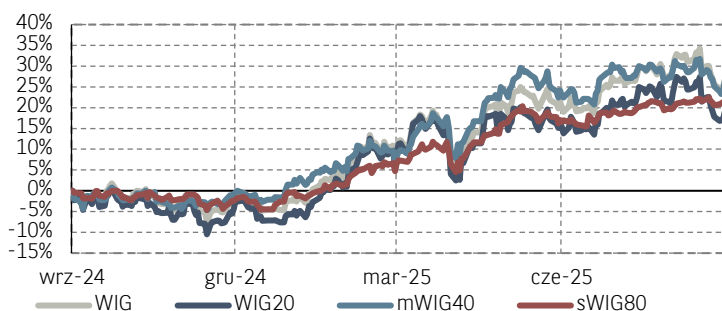
Tematem dnia wczorajszej sesji był powrót ryzyka geopolitycznego w postaci informacji o wtargnięciu rosyjskich dronów na terytorium Polski ze strony zarówno Ukrainy jak i Białorusi. Spowodowało to mocne pogorszenie nastrojów i odwrót od ryzyka na początku sesji na GPW (przy braku analogicznej reakcji na pozostałych europejskich rynkach). Jednakże w trakcie dnia inwestorzy powoli uspokajali swoje emocje w efekcie czego po prawie 2% przecenie po 10:00, WIG20 stopniowo odrabiał straty kończąc dzień ze spadkiem poniżej 1,0%. W gronie blue chipów najgorzej zachowywały się banki, co może mieć związek z oczekiwaną jutro publikacją opinii Rzecznika TSUE dotyczącej pytań krajowego sądu odnośnie wskaźnika WIBOR. Wzrostowo zakończyły dzień spółki z sektora handlowego oraz CD Projekt i PGE. Umiarkowaną reakcję na wczorajszy incydent obserwowaliśmy również w przypadku notowań walut – złoty osłabił się lekko zarówno względem USD, jak i EUR, jednakże pozostaje w obrębie zakresu wahań z ostatnich kilku miesięcy.

Bez większych zmian zakończyły się notowania w Europie. Ciekawszą sesję obserwowaliśmy natomiast za oceanem. Zarówno S&P500 jak i Nasdaq zameldowały się na nowych, historycznych maksimach, przy czym skala wzrostów w trakcie dnia została ograniczona względem początku sesji. Początkowy optymizm wspierany był przez lepsze od oczekiwań, czyli niższe odczyty inflacji PPI za sierpień, co może sprzyjać analogicznemu kierunkowi zmian w jutrzejszych danych o CPI. W centrum uwagi były też kwartalne wyniki Oracle – po ogłoszeniu znaczącego wzrostu portfela kontraktów dotyczących infrastruktury chmurowej i AI, akcje zyskały prawie 36%. Z kolei po słabych kwartalnych wynikach o prawie 36% spadały notowania technologicznej spółki Synopsys.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Przed nami ciekawy dzień na rynkach finansowych. W Europie będziemy mieli do czynienia z posiedzeniem EBC (nie spodziewamy się zmian w poziomie stóp procentowych ale jak zawsze istotne będą komentarze prezesa Lagarde). Zaraz potem inwestorzy poznają sierpniowe dane o inflacji CPI w USA, które mogą potwierdzić albo postawić pod znakiem zapytania oczekiwane wrześniowe cięcia stóp procentowych przez Fed.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	105682.90	-0.90%	-4.01%	+32.8%
WIG20	2811.48	-0.88%	-6.11%	+28.3%
mWIG40	7890.87	-0.98%	-2.25%	+28.9%
sWIG80	29815.33	-1.05%	+1.47%	+26.4%
WIG20 USD	773.53	-1.07%	-5.08%	+45.2%
WIG20 TR	6166.52	-0.88%	-5.15%	+33.6%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6532.04	+0.30%	+2.49%	+11.1%
Nasdaq C.	21886.06	+0.03%	+2.34%	+13.3%
DAX	23626.87	-0.39%	-1.89%	+18.7%
CAC40	7761.32	+0.15%	+0.82%	+5.16%
FTSE250	21534.10	-0.29%	-1.62%	+4.42%
BUX	101532.64	-1.09%	-2.55%	+28.0%
NIKKEI	43837.67	+0.87%	+2.62%	+9.88%
Hang Seng	26200.26	+1.01%	+5.19%	+30.6%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.497	+0.68%	+1.53%	-6.56%
USA	4.038	-1.20%	-5.79%	-11.78%
Niemcy	2.6490	-0.36%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.26285	+0.35%	+0.17%	-0.31%
USD/PLN	3.64368	+0.44%	-0.56%	-11.79%
CHF/PLN	4.55995	+0.20%	+1.06%	+0.17%
GBP/PLN	4.93019	+0.46%	+0.18%	-4.60%
EUR/USD	1.16993	-0.09%	+0.73%	+13.0%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	67.58	+1.81%	+1.44%	-9.45%
Złoto (\$/ozt)	3681.70	-0.03%	+8.12%	+39.4%
Miedź (c/lb)	460.73	+0.84%	+3.78%	+14.4%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-09-09
WZROSTY		SPADKI		
PROTEKTOR	+32.26%	EUCO	-13.90%	
ZREMB	+15.62%	VIVID	-7.95%	
SANWIL	+9.29%	PASSUS	-6.03%	

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1924,69	81 (22.6%)	232 (64.8%)

WIG20 i mWIG40

+/-

AutoPartner	Przychody za sierpień Skonsolidowane przychody grupy Auto Partner w sierpniu 2025 roku wyniosły ok. 339,1 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 1,88 proc.	-
PGE	Komentarz zarządu do wyników - PGE zakłada na 2025 rok spadek powtarzalnej EBITDA w energetyce węglowej, wzrost w dystrybucji, energetyce gazowej, energetyce odnawialnej i ciepłownictwie. W segmentach obrotu i energetyki kolejowej PGE oczekuje stabilnego wyniku rdr. - PGE podtrzymuje zainteresowanie odkupieniem od ZE PAK udziałów w spółce PGE-PAK Energia Jądrowa, by stać się jej jedynym właścicielem. - Spółki nie spodziewa się już dokonywania tak dużych odpisów w segmencie energetyki węglowej.	
Synektik	Nowa umowa Synektik ma umowę z Wojewódzkim Szpitalem Specjalistycznym w Czerwonej Górze na dostawę, montaż, instalację i uruchomienie systemu chirurgii robotycznej da Vinci. Wartość umowy wynosi 11,3 mln zł netto.	
SWIG80 i inne		+/-
ABE	Sprzedaż akcji w ABB Andrzej i Iwona Przybyło w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu sprzedali wszystkie posiadane akcje AB, po 87 zł za sztukę. Łączna liczba akcji sprzedawanych ustalona została na 3.065.252 sztuk, co stanowi 18,94 proc. udziału w kapitale zakładowym spółki. Równocześnie prezes Andrzej Przybyło poinformował, że nie będzie ubiegał się o nominację w kolejnej kadencji. Wyraził jednocześnie chęć i gotowość, aby po upływie swojej obecnej kadencji w zarządzie kontynuować współpracę z akcjonariuszami jako członek rady nadzorczej.	-
BoomBit	Szacunkowe wyniki 2Q25 - BoomBit szacuje wstępnie, że jego wynik EBITDA w pierwszym półroczu 2025 roku wyniósł 8,7 mln zł. Przed rokiem EBITDA grupy wyniosła prawie 19 mln zł. - Przychody grupy BoomBit w pierwszym półroczu wyniosły 96,6 mln zł wobec 112,3 mln zł rok wcześniej. - Wynik brutto ze sprzedaży sięgnął 9,4 mln zł wobec 12,8 mln zł przed rokiem. - Strata netto BoomBit po półroczu wynosi 919 tys. zł wobec ponad 8 mln zł zysku netto rok temu.	
BNP Paribas Polska	Aktualizacja ratingu kredytowego Fitch Ratings potwierdził długoterminowy rating IDR BNP Paribas Bank Polska na poziomie "A+", zmieniając perspektywę na negatywną ze stabilnej. Jak podano, zmiana perspektywy ratingu banku jest następstwem rewizji perspektywy ratingu Polski w walucie krajowej w kategorii Long-Term Issuer Default Rating ze "Stabilnej" na "Negatywną".	
Erbud	Wyniki 2Q25 Przychody wyniosły 800 mln zł (+16,1% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). EBITDA to 25,5 mln zł (+244,6% r/r i +37,2% od oczekiwań). EBIT to 12,5 mln zł (+76,9% od konsensusu), a zysk netto j.d. to 1,6 mln zł (względem konsensusu straty 1,2 mln zł). Wartość portfela zleceń zamówień zewnętrznych grupy Erbud wyniosła na koniec czerwca 2025 roku ponad 2,8 mld zł, w czyli niemal była taka sama jak w tym samym momencie roku 2024.	+
Onde	Wyniki 2Q25 Przychody wyniosły 217,1 mln zł (+16,3% r/r i -2,6% od konsensusu). EBITDA to 20,1 mln zł (+617% r/r i +33,8% od konsensusu). EBIT to 16,3 mln zł (+35,6% od oczekiwań), a zysk netto	+



	j.d. to 10,6 mln zł (+30,6% od oczekiwań). Backlog grupy Onde, wynikający ze zleceń od podmiotów zewnętrznych, na koniec czerwca 2025 roku wynosił 611,2 mln zł, czyli był o 1,6 proc. wyższy rdr. W pierwszym półroczu 2025 r. Onde zawarło kontrakty o łącznej wartości wskazanej w umowach 432,2 mln zł.	
Poltreg	Wyniki 2Q25 Spółka nie uzyskała w tym okresie przychodów. Strata EBITDA to 7,0 mln zł (vs -5,6 mln zł konsensus). Strata netto to -8,5 mln zł wobec -6,7 mln zł konsensusu.	
Pure Biologics	Wycofanie wniosku o upadłość Zarząd Pure Biologics wycofał wniosek o ogłoszenie upadłości spółki złożony do Sądu Rejonowego dla Wrocławia. Na kontynuowanie działalności operacyjnej do czasu uzyskania wpływów z komercjalizacji spółka będzie potrzebowała do końca 2025 roku dodatkowego finansowania.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 11 września 2025		
	GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	APATOR	Wypłata dywidendy 0,60 zł na akcję.
	ENERGOINS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	FERRO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,14 zł na akcję.
	INTERCARS	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	MANGATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	MOSTALZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	POLWAX	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	PULAWY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	SECOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	TARCZYNSKI	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,60 zł na akcję.
	UNFOLD	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
piątek 12 września 2025		
	ARCHICOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,96 zł na akcję.
	CAPITAL	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	CAPTORTX	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	DEVELIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	FERRO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,14 zł na akcję.
	IZOLACJA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 3,60 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Selena Industrial Technologies sp. z o.o.
	LENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	MEDINICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	NOVITA	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	TARCZYNSKI	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,60 zł na akcję.
	ULTGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 8 września 2025							
	1:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	II kw.	0,50%	0,30%	0,10%
	1:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.	1,70%	1,20%	1,70%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	lipiec	-0,60%	0,10%	0,80%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	lipiec	-0,10%	-1,00%	4,20%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec	1,30%	1,00%	-1,90%
Wtorek, 9 września 2025							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec	-1,10%	-1,50%	3,70%
Środa, 10 września 2025							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	-0,40%	-0,20%	0,00%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	-2,90%	-2,90%	-3,60%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec	0,40%	0,10%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	sierpień	-0,10%	0,30%	0,90%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	2,60%	3,30%	3,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	3,94 mln brk	-1,0 mln brk	2,42 mln brk
Czwartek, 11 września 2025							
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	wrzesień		2,00%	2,00%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	sierpień		0,30%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	sierpień		0,30%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		2,90%	2,70%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień		3,10%	3,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		234 tys.	237 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	wrzesień			
Piątek, 12 września 2025							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	sierpień		2,20%	2,00%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	sierpień		2,10%	1,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec		1,10%	0,20%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	wrzesień		58	58,2



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

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 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.