

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-09-12 08:23

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

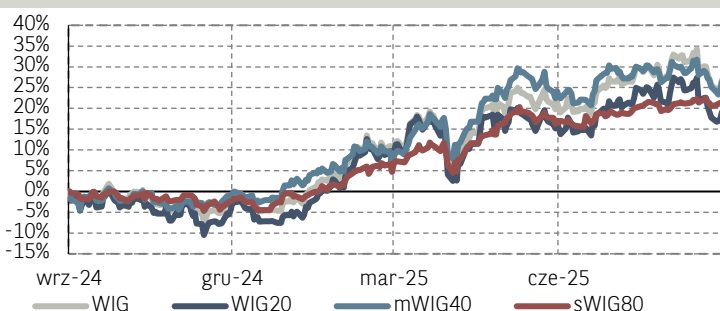
W centrum uwagi inwestorów na krajowym rynku było ogłoszenie oceny rzecznika generalnego TSUE w sprawie wskaźnika referencyjnego WIBOR. W opinii rzecznika sąd krajowy ma obowiązek dokonania oceny, czy warunek umowy dotyczący zmiennej stopy oprocentowania opartej o WIBOR, powoduje znaczącą nierównowagę ze szkodą dla konsumenta. Dodano, że ocena ta nie może jednak odnosić się do wskaźnika WIBOR jako takiego ani do metody jego ustalania. Ta opinia nie zmienia nic w dotychczasowej linii orzecznictwa, ponieważ jak wskazano nie można kwestionować samego wskaźnika, a jedynie procesować się o takie umowy gdzie obowiązek informacyjny dotyczący warunków udzielonego kredytu czy pożyczki opartej o stopę WIBOR został niedopełniony. Po tej publikacji rynek zareagował wzrostami na spółkach z sektora bankowego (WIG BANKI +1,92%) co przełożyło się na wzrost indeksu WIG20 o 1,57%. Mniejszą dynamikę wzrostów obserwowaliśmy w drugiej i trzeciej linii krajowego rynku. Indeks mWIG40 zakończył wczorajszą sesję wzrostem o 0,82%, a indeks sWIG80 zwykował o 0,27%.

Kolejny dzień to kolejne rekordy na amerykańskich indeksach. Na fali byczego sentymentu indeks S&P500 zameldował się ponownie na swoich historycznych szczytach rosnąc o 0,85%. Wtórował mu technologiczny Nasdaq100 zwiększając o 0,60%, atakując poziom 24 000 pkt. Z kolei najważniejszym wydarzeniem dnia na Starym Kontynencie było wczorajsze posiedzenie EBC, który podjął decyzję o utrzymaniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie. W efekcie stopa depozytowa od czerwca utrzymuje się na poziomie 2,0%. W komunikacie podkreślono, że inflacja jest obecnie na poziomie zbliżonym do celu średniookresowego wynoszącego 2,0%, a ocena Rady Prezesów co do perspektyw inflacji zasadniczo się nie zmieniła. Podczas konferencji prasowej Lagarde powiedziała, że proces dezinflacyjny dobiegł końca, ryzyka dla gospodarki są bardziej zrównoważone niż wcześniej, a perspektywy inflacji są stabilne. Niemiecki indeks DAX wzrósł o 0,30%, a francuski CAC okazał się relatywnie silniejszy i zaliczył wzrost o 0,80%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś opublikowane zostaną finalne szacunki inflacji CPI/HICP w krajach strefy euro. W tym przypadku uwaga rynków może skupić się na danych z Niemiec, gdzie dynamika cen HICP wzrosła z 1,8% r/r do 2,1% r/r. W Polsce natomiast zostanie opublikowany wynik bilansu płatniczego za lipiec. O poranku na azjatyckich rynkach rosną zarówno chiński Hang Seng (+1,24%) jak i japoński Nikkei225 (+0,90%), co może sugerować optymistyczne otwarcie na europejskich rynkach. Złoty pozostaje stabilny, a kurs USDPLN oscyluje wokół 3,62, a EURPLN utrzymuje poziom 4,25.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	107084.89	+1.33%	-2.73%	+34.6%
WIG20	2855.75	+1.57%	-4.63%	+30.3%
mWIG40	7955.55	+0.82%	-1.45%	+29.9%
sWIG80	29894.59	+0.27%	+1.74%	+26.7%
WIG20 USD	787.51	+1.81%	-3.36%	+47.9%
WIG20 TR	6263.60	+1.57%	-3.66%	+35.7%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6587.47	+0.85%	+3.36%	+12.0%
Nasdaq C.	22043.07	+0.72%	+3.08%	+14.1%
DAX	23703.65	+0.30%	-1.57%	+19.1%
CAC40	7823.52	+0.80%	+1.62%	+6.00%
FTSE250	21693.75	+0.74%	-0.89%	+5.19%
BUX	102284.13	+0.74%	-1.83%	+28.9%
NIKKEI	44372.50	+1.22%	+3.87%	+11.2%
Hang Seng	26086.32	-0.43%	+4.74%	+30.0%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.469	-0.51%	+1.02%	-7.04%
USA	4.023	-0.52%	-6.11%	-12.08%
Niemcy	2.6549	+0.22%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25490	-0.16%	-0.02%	-0.49%
USD/PLN	3.62585	-0.45%	-1.03%	-12.21%
CHF/PLN	4.55440	-0.10%	+0.95%	+0.07%
GBP/PLN	4.92209	-0.12%	+0.03%	-4.75%
EUR/USD	1.17349	+0.30%	+1.02%	+13.3%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66.37	-1.66%	-0.39%	-11.08%
Złoto (\$/ozt)	3673.60	-0.23%	+7.90%	+39.1%
Miedź (c/lb)	465.80	+0.87%	+4.91%	+15.7%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-09-11

WZROSTY		SPADKI	
PURE	+43.66%	BUMECH	-18.09%
AIRWAY	+13.15%	GRENEVIA	-6.69%
SIMFABRIC	+10.09%	ABPL	-4.65%

OBROT	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1754,61	190 (53.1%)	123 (34.4%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Banki	Opinia rzecznika generalnego TSUE ws wskaźnika referencyjnego WIBOR Sąd ma ocenić, czy klauzula WIBOR szkodzi konsumentowi, ale nie oceniać sam wskaźnik. Sąd krajowy ma obowiązek dokonania oceny, czy warunek umowy dotyczący zmiennej stopy oprocentowania opartej o WIBOR, powoduje znaczącą nierównowagę ze szkodą dla konsumenta. Dodał, że ocena ta nie może jednak odnosić się do wskaźnika WIBOR jako takiego ani do metody jego ustalania. "Artykuł 3 ust. 1 dyrektywy 93/13 należy interpretować w ten sposób, że zobowiązuje on sąd krajowy do dokonania oceny, czy warunek umowy dotyczący zmiennej stopy oprocentowania opartej o wskaźnik referencyjny WIBOR – stojąc w sprzeczności z wymogiem dobrej wiary – powoduje znaczącą nierównowagę wynikających z umowy praw i obowiązków stron ze szkodą dla konsumenta" "Sposób, w jaki kredytodawca dostarcza te informacje – pośrednio albo bezpośrednio – musi powodować w rezultacie, aby informacje te w pełni ujawniały zastosowaną metodę i główne elementy powodujące wahania stawki wskaźnika i nie dawały zniekształconego obrazu charakteru wskaźnika" "Z analizy ram wskaźnika referencyjnego ustanowionych rozporządzeniem 2016/1011 wynika, że wymóg przejrzystości przewidziany w dyrektywie 93/13, interpretowany w związku z tym rozporządzeniem, nie zobowiązuje kredytodawcy do bezpośredniego przekazywania bardziej szczegółowych informacji na temat metody wyznaczania wskaźnika referencyjnego niż informacje wymagane na podstawie rozporządzenia 2016/1011"	
Budimex	Nowa umowa Budimex zawarł umowę z PSE na budowę nowej stacji elektroenergetycznej 110/220 kV w Marszowie koło Żar. Wartość umowy to ponad 134 mln zł. Jak podano, dzięki realizacji projektu możliwe będzie wzmocnienie pewności zasilania odbiorców energii elektrycznej w zachodniej części Polski i odbiór energii z instalacji OZE powstających w tym regionie.	
Develia	Wyniki za 2Q'25 Develia widzi czynniki sprzyjające ożywieniu na rynku mieszkaniowym – poinformował prezes spółki Andrzej Oślizto. Deweloper w drugim kwartale 2025 roku miał wyniki lepsze od oczekiwań analityków, z zyskiem netto na poziomie 108,1 mln zł. W pierwszym półroczu 2025 r. przychody ze sprzedaży grupy Develia wyniosły 748,3 mln zł w porównaniu do 648,7 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku, czyli 15 proc. więcej. W samym drugim kwartale przychody grupy sięgnęły 494,8 mln zł, a konsensus zakładał 454 mln zł przychodów. Zysk netto grupy wyniósł 173,4 mln zł wobec 148,7 mln zł zysku netto w I półroczu 2024 r., co oznacza wzrost o 17 proc. W drugim kwartale zysk netto sięgnął 108,1 mln zł, a rynek liczył na 93 mln zł. Wynik EBITDA sięgnął 138,3 mln zł w drugim kwartale, a rynek liczył na 113,8 mln zł.	+
Enea	Spółka zakontraktowała w aukcji uzupełniającej rynku mocy Enea zakontraktowała w wyniku aukcji uzupełniającej rynku mocy na rok dostaw 2026 łącznie nie mniej niż 1.761 MW obowiązku mocowego dla jednostek grupy. Cena zamknięcia aukcji, która zakończyła się w rundzie 4. mieści się w przedziale od 324,73 zł/kW/rok do 365,29 zł/kW/rok.	
JSW	Wyniki produkcyjne za sierpień Produkcja węgla w grupie JSW w sierpniu 2025 roku ogółem wyniosła 1,01 mln ton, co stanowi 84 proc. planu na ten miesiąc. Sprzedaż węgla ogółem wyniosła 1,18 mln ton, co stanowi 95,3 proc. planu na ten miesiąc. "Choć ostatni miesiąc był trudny ze względu na wyzwania operacyjne w segmencie węglowym, to spółka z powodzeniem zrealizowała plan produkcyjny	-



	w ujęciu narastającym. Szczególnie dobre wyniki odnotował segment koksowy, który przekroczył miesięczne i roczne założenia w zakresie produkcji"	
InterCars	Wyniki za 2Q'25 Zysk netto j.d. Inter Cars w II kw. 2025 r. wyniósł 187,4 mln zł, a zysk operacyjny 285,8 mln zł. Konsensus zakładał 210,8 mln zł zysku netto j.d. i 307,6 mln zł EBIT. Przychody w II kw. 2025 r. wyniosły 5.335,7 mln zł, wobec oczekiwanych 5.333 mln zł, a EBITDA - jak wynika z wyliczeń - wyniosła 346,9 mln zł, w porównaniu do 367,1 mln zł konsensusu. "W bieżącym okresie sprawozdawczym, grupa odnotowała wzrost sprzedaży na prawie wszystkich rynkach geograficznych, z wyjątkiem Wielkiej Brytanii. W I półroczu 2025 roku najwyższą dynamikę sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku (po przeliczeniu na PLN i po wyłączeniach konsolidacyjnych) odnotowały spółki w następujących krajach: Serbia, Grecja, Bośnia, Słowenia, Mołdawia i Rumunia"	-
Tauron	Umowa na finansowanie farmy wiatrowej Spółka z grupy Tauron podpisała z PKO BP umowę kredytu inwestycyjnego o wartości 238 mln zł. Środki zostaną przeznaczone na refinansowanie wydatków związanych z budową lądowej farmy wiatrowej w Warblewie o łącznej mocy 30 MW. Grupa Tauron obecnie w swoim portfelu posiada 14 farm wiatrowych o łącznej mocy 538 MW. Ponadto jest w trakcie realizacji trzech innych inwestycji o łącznej mocy ok. 235 MW. Zgodnie z założeniami strategii moc zainstalowana w odnawialnych źródłach energii wzrosnąć ma do 2,7 GW w 2030 roku i 4,3 GW w 2035 roku.	
SWIG80 i inne		+/-
Boś Bank	Aktualizacja ratingu kredytowego Agencja Fitch potwierdziła rating długoterminowy IDR Banku Ochrony Środowiska na poziomie "BB-". Perspektywa ratingu pozostaje stabilna. "Agencja w raporcie poinformowała o ogólnie stabilnym finansowaniu i pozycji płynnościowej banku, umiarkowanych buforach kapitałowych, jak również wzmocnionej, ale niższej od konkurentów rentowności przy wyższym apetycie na ryzyko i słabszej jakości aktywów"	-
Erbud	Komentarz zarządu Erbud chce być aktywny na rynku prefabrykacji dla wojska - poinformowali przedstawiciele spółki na konferencji prasowej. Wskazano, że jednym z głównych wyzwań dla spółki jest mała liczba inwestycji i związana z tym walka cenowa. "Szacunki co do wzrostu PKB w 2025 roku oscylują w zależności od agencji między 3,3 proc. a 3,6 proc. (...) Jeżeli chodzi o produkcję budowlano-montażową, czyli tam, gdzie jest korowa działalność spółki Erbud, to tutaj niestety te dane nie są optymistyczne i szacuje się, że 2025 r. skończy się niewielkim spadkiem produkcji budowlano-montażowej" "Widzimy bardzo lekkie odbicie w czerwcu, ale już lipiec i sierpień były słabsze - brakuje nam inwestycji. Zgodnie z danymi z GUS-u inwestycje spadły w lipcu 1 proc. rok do roku - a wiadomo, że 2024 rok był bardzo słaby pod kątem inwestycji" "Niesie to za sobą ogromną konkurencyjność i walkę cenową, która czasem doprowadza do tego, że ceny, które w przetargach są - w naszym odczuciu - bardzo niskie, a my staramy się cały czas oferować bezpiecznie (...) Liczyliśmy na to, że liczba przetargów będzie większa" "Jesteśmy aktywni na rynku wojskowym. Uchwalona została ustawa, która pozwoli dużo szybciej rozpoczynać inwestycje - mówiąc kolokwialnie, jeśli MON zdecyduje, że gdzieś coś chce wybudować, to praktycznie może to robić. (...) Wojsko też jest bardzo dużym rynkiem dla prefabrykacji i też chcielibyśmy być aktywnym podmiotem na rynku tych kontraktów" "Magazyny energii to ogromny nowy segment, który się rodzi - widzimy to po liczbie dyskusji, zainteresowanych klientach, po liczbie przetargów, które do nas docierają i też są oczywiście w naszej strategii"	



Mennica Polska	Nowe porozumienie Mennica Polska zawarła porozumienie określające zasady zaspokojenia roszczeń względem Mennica Towers GGH MT sp. z o.o. S.K.A. Zgodnie z porozumieniem, plan obejmował zaspokojenie wierzytelności z tytułu umowy kredytu budowlanego do kwoty 131,5 mln euro udzielonego Mennica Towers GGH MT, przysługujących spółce i innym wierzycielom kredytowym, a także mBankowi, oraz rozliczenia z zastawcą, czyli GGH PF Project 3 GGH Management 3 sp. z o.o. S.K.A. w upadłości, jak i zaspokojenie wierzytelności zastawcy z tytułu obligacji. Zaspokojenie wierzytelności i przejęcie przez spółkę kontroli nad Mennica Towers GGH MT nastąpić miało przez spłatę części zabezpieczonych wierzytelności przez Mennica Towers GGH MT poprzez ich konwersję na akcje wyemitowane w ramach podwyższenia kapitału zakładowego. mBank przejmie akcje GGH PF Project 3 GGH Management 3 i udziały posiadane przez tę spółkę w GGH MT. Ponadto, uiszczony na rzecz zastawcy miał być świadczenie pieniężne w wysokości 135 mln euro, przy czym zaangażowanie Mennicy Polska wyniesie 279,9 mln zł.
Mostostal Zabrze	Portfel zamówień spółki wynosi 1,57 mld zł Wartość portfela (podpisanych kontraktów do zrealizowania w kolejnych okresach) oraz kontraktów do podpisania w oparciu o aktualne oferty Mostostalu Zabrze wynosi około 1,57 mld zł, z czego 1,22 mld zł to kontrakty już podpisane. "W I półroczu 2025 r. znacząco zwiększyliśmy naszą działalność eksportową (ponad 12 p.p. rok do roku), co jest konsekwencją realizacji przyjętej strategii rozwoju zakładającą wzrost sprzedaży eksportowej w segmentach o dużym potencjale rozwojowym. Zwiększenie eksportu jest również wynikiem wieloletnich prac nad pozyskaniem oraz zbudowaniem unikatowych kompetencji niezbędnych do realizacji najbardziej wymagających inwestycji w przemyśle chemicznym i petrochemicznym, hutnictwie oraz energetyce i ochronie środowiska"
Selena	Nowa inwestycja Selena nabyła 1.941.164 akcji spółki Izolacja-Jarocin od jej głównych akcjonariuszy, po cenie 3,50 zł za papier. Przyjmowanie zapisów na pozostałe akcje w cenie 3,60 zł za walor potrwa do 12 września. Jednocześnie doszło do częściowego rozliczenia ogłoszonego przez Selena Industrial Technologies wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki Izolacja-Jarocin. W wyniku transakcji z głównymi akcjonariuszami oraz częściowego rozliczenia wezwania, Selena Industrial Technologies nabyła łącznie 2.162.236 akcji Izolacja-Jarocin, a tym samym osiągnęła 56,9 proc. głosów. Selena poinformowała w czwartek, że nie przewiduje przedłużenia terminu wezwania.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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%	2,00%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	sierpień	0,40%	0,30%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	sierpień	0,30%	0,30%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	2,90%	2,90%	2,70%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień	3,10%	3,10%	3,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	263 tys.	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%	2,20%	2,00%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	sierpień	2,10%	2,10%	1,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec	0,10%	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 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.