

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-09-15 07:52



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po czwartkowym odbiciu, piątkowa sesja przyniosła mieszane nastroje w otoczeniu niskiej zmienności. W rezultacie główne indeksy za oceanem, jak i w Europie kończyły handel na poziomach zbliżonych do czwartkowego zamknięcia. W przypadku S&P500 o ile intraday indeks wyznaczył nowe historyczne maksimum, o tyle zamknięcie okazało się o 0,05% niższe względem czwartku. Inwestorzy z Wall Street wyczekują środowego posiedzenia Fed, stąd to połowy tygodnia zmienność za oceanem może pozostać nadal ograniczona. Symboliczną zmianą kończyła się również sesja we Francji oraz w Niemczech. Poza czynnikami geopolitycznymi w przypadku Francji niepewność utrzymuje się w związku z tworzeniem nowego rządu, z kolei w Niemczech w weekend poznaliśmy wyniki wyborów samorządowych w najludniejszym kraju związkowym, czyli Nadrenii Północnej-Westfalii. Wg wstępnych wyników CDU wygrała z wynikiem ok. 34%, natomiast niemałym zaskoczeniem jest dalszy dynamiczny przyrost poparcia dla AfD (ok. 16,5% vs 5,1% w 2020 r.), co może budzić obawy wśród inwestorów.

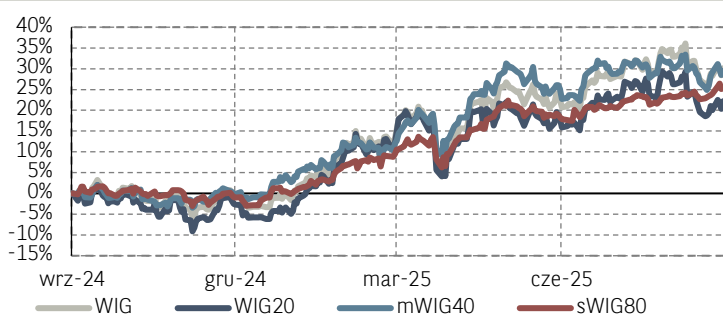
Sesja w Warszawie również przebiegała dość spokojnie, przy czym indeks WIG Banki odreagowywał po czwartkowych wzrostach, co przełożyło się na słabszy wynik całego indeksu WIG20, który stracił blisko 0,70%. Co istotne, wsparcie w okolicy 2800 pkt. nadal obowiązuje. W powyższym otoczeniu ponownie bardzo dobrze wypadły najmniejsze spółki, a sWIG80 zyskał 0,44%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W tym tygodniu głównymi wyczekiwany wydarzeniem będzie środowe posiedzenie FOMC. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że Rezerwa Federalna powróci do cyklu luzowania monetarnego już na najbliższym posiedzeniu. Spodziewana jest obniżka stóp procentowych o 25pb. W ostatnim czasie po kolejnych słabych danych z amerykańskiego rynku pracy rynek zaczął wyceniać również obniżkę o 50pb, niemniej jednak prawdopodobieństwo takiego ruchu jest bardzo małe. Prognoza ekonomistów BNP Paribas zakłada, że obniżki pojawią się jeszcze na dwóch kolejnych posiedzeniach w październiku i grudniu, każda po 25pb. Docelowy poziom funduszy Fed prognozowany jest na poziomie 3,50-3,75%. Argumentem za wznowieniem cyklu luzowania monetarnego w USA są coraz słabsze dane z amerykańskiej gospodarki (zatrudnienie) i ostatnie dane o inflacji PPI. Decyzja może mieć szczególne znaczenie dla rynku walutowego. Fed może właśnie wkraczać na ścieżkę obniżek stóp procentowych podczas gdy EBC coraz wyraźniej komunikuje zakończenie tego cyklu. Powinno to przyczynić się do aprecjacji wspólnej waluty względem dolara.

Lokalnie nadchodzący tydzień przyniesie wiele nowych danych. Już w poniedziałek GUS opublikuje finalne szacunki inflacji CPI, która według wstępnych danych spowolniła w sierpniu do 2,8% r/r z 3,1% r/r w lipcu. Z kolei we wtorek NBP opublikuje dane o inflacji bazowej, która w sierpniu jest szacowana na poziomie 3,1% r/r. Kolejne dane GUS opublikuje w czwartek - będzie to produkcja przemysłowa, produkcja budowlano-montażowa i przeciętne wynagrodzenie oraz zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw. Według szacunków ekonomistów BNP Paribas produkcja przemysłowa wzrosła o 0,3% r/r, a produkcja budowlana spadła o 0,4% r/r. W przypadku danych o wynagrodzeniu spodziewamy się spowolnienia dynamiki do 7,5% r/r i spadku zatrudnienia o 0,7%.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	106413.18	-0.63%	-3.86%	+33.7%
WIG20	2836.58	-0.67%	-5.89%	+29.4%
mWIG40	7882.53	-0.92%	-2.57%	+28.8%
sWIG80	30025.65	+0.44%	+1.97%	+27.3%
WIG20 USD	781.67	-0.74%	-5.43%	+46.8%
WIG20 TR	6221.55	-0.67%	-4.93%	+34.8%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6584.29	-0.05%	+2.15%	+11.9%
Nasdaq C.	22141.10	+0.44%	+2.12%	+14.7%
DAX	23698.15	-0.02%	-1.36%	+19.0%
CAC40	7825.24	+0.02%	+0.93%	+6.02%
FTSE250	21625.40	-0.32%	-0.99%	+4.86%
BUX	101199.88	-1.06%	-2.72%	+27.6%
NIKKEI	44768.12	+0.89%	+4.80%	+12.2%
Hang Seng	26388.16	+1.16%	+5.68%	+31.5%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.489	+0.37%	+1.07%	-6.70%
USA	4.068	+1.12%	-5.20%	-11.10%
Niemcy	2.7143	+2.24%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25466	-0.01%	-0.01%	-0.50%
USD/PLN	3.62522	-0.02%	-0.54%	-12.22%
CHF/PLN	4.55292	-0.03%	+0.73%	+0.03%
GBP/PLN	4.91641	-0.12%	-0.08%	-4.86%
EUR/USD	1.17363	+0.01%	+0.53%	+13.4%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66.99	+0.93%	+1.32%	-10.25%
Złoto (\$/ozt)	3686.40	+0.35%	+8.46%	+39.6%
Miedź (c/lb)	465.20	-0.13%	+2.80%	+15.5%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-09-12

WZROSTY		SPADKI	
MEDINICE	+10.47%	PURE	-10.13%
MOLECURE	+9.40%	EUCO	-8.17%
LENA	+8.76%	COALENERG	-5.20%

OBROTY	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1635,51	129 (36.0%)	183 (51.1%)

WIG20 i mWIG40

+/-

SWIG80 i inne

+/-

Bioceltix**ABB**

Bioceltix zawarł ze swoimi akcjonariuszami Alternative Solution i Kvarko Group umowę inwestycyjną, na podstawie której zobowiązali się oni do przeprowadzenia sprzedaży przez ABB nie więcej niż 577.785 istniejących akcji spółki i przeznaczenia wpływów na objęcie do 457.785 akcji nowej emisji za cenę emisyjną równą cenie sprzedaży w ofercie.

Celem spółki jest przeznaczenie środków pieniężnych pozyskanych w wyniku objęcia przez akcjonariuszy nie więcej niż 457.785 akcji nowej emisji na pokrycie części kosztów budowy wytwórni farmaceutycznej, a w pozostałej części bieżących kosztów operacyjnych.

"W ocenie zarządu spółki, przyjęta struktura inwestycji jest strukturą optymalną z perspektywy interesu spółki i jej akcjonariuszy, co wynika z faktu, że ze względu na zmienne warunki rynkowe w dacie zawierania umowy (i) umożliwienie inwestorom nabycia akcji spółki już dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym oraz (ii) przeniesienia ryzyka inwestycyjnego wynikającego z potencjalnego braku rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego spółki lub opóźnienia takiej rejestracji lub przedłużenia procesu dopuszczenia takich akcji do obrotu na rynku regulowanym wyłącznie na akcjonariuszy, pozwoli zmaksymalizować wysokość finansowania dostępnego dla spółki".

Creotech, XTPL**II etap w konkursie FENG**

Do II etapu zakwalifikowano projekt XTPL - Technologia ultra-precyzyjnej depozycji dla zastosowań w zaawansowanym pakowaniu, komponentach RF/mmWave i układach fotoniki zintegrowanej.

Z kolei projekt Creotech Instruments to przeprowadzenie badań nad innowacyjnym systemem satelitarnym przeznaczonym dla ładunków użytecznych o dużej masie własnej.

Ścieżka SMART realizowana jest w ramach programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki (FENG). Nabór ma na celu wsparcie prac B+R lub wdrożenia wyników prac B+R dotyczących innowacyjnych rozwiązań co najmniej na poziomie kraju.

Do PARP wpłynęło 851 wniosków o dofinansowanie na kwotę ponad 8,1 mld zł. O dofinansowanie mogli ubiegać się wyłącznie mikro, mali i średni przedsiębiorcy prowadzący działalność gospodarczą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

+

Dębica**Pożyczka do Goodyea**

Firma Oponiarska Dębica zawarła z Goodyear umowę, zgodnie z którą spółka udzieli Goodyear pożyczki o wartości 150 mln zł.

Termin spłaty pożyczki został ustalony na 18 września 2026 r.

Oprocentowanie pożyczki w skali roku jest równe sumie [WIBOR1Y + 0,45 proc. marży].

Całkowita wartość pożyczek udzielonych Goodyear na 19 września 2025 r. wyniesie 545 mln zł (kapitał, nie uwzględniając należnych odsetek).

-

Enter Air**Incydent na lotnisku w Balicach**

Samolot Enter Air lecący z Antalyi w Turcji podczas lądowania na lotnisku Kraków Airport w niedzielę po południu wypadł z pasa startowego i zatrzymał się na pasie zieleni. Wszyscy pasażerowie zostali ewakuowani, nikomu nic się nie stało. Port wstrzymał odloty, rejsy do Krakowa są przekierowywane.

Synektik**Umowa z Nucleo**

Synektik, wraz ze spółką zależną Synektik Pharma, zawarł umowę z łotewską firmą Nucleo. Dotyczy ona udzielenia licencji na wytwarzanie i dystrybucję produktu radiofarmaceutycznego



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

Synektik wykorzystywanego do diagnostyki pozytonowej tomografii emisyjnej (PET) o nazwie handlowej Glunektik.

Na mocy umowy, Nucleo będzie odpowiedzialny za produkcję, działania handlowo-marketingowe oraz dystrybucyjne Glunektik na terenie Łotwy i Estonii, a Synektik otrzyma jednorazowe wynagrodzenie z tytułu całości procesów związanych z uruchomieniem produkcji oraz wynagrodzenie licencyjne w trybie kwartalnym uzależnione od wielkości produkcji Glunektik.

Umowa zawarta została na okres trzech lat z możliwością przedłużenia.

Glunektik (FDG, [18F] fludeoksyglukoza) to radiofarmaceutyk podstawowy, przeznaczony do badań obrazowych PET w diagnostyce onkologicznej, kardiologicznej i neurologicznej oraz w przebiegu chorób zakaźnych i zapalnych.

Synthaverse

Komentarz zarządu

Synthaverse rozpocznie transfer technologii do nowego zakładu Onko BCG w 2025 r., a sprzedaż w 2027 r. W najbliższych kwartałach liczy na poprawę sprzedaży dzięki wprowadzeniu Onko BCG na rynki Francji i Niemiec. Wkrótce spółka poinformuje o nowym projekcie w portfolio.

We wrześniu prezes Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych zatwierdził nową wielkość serii produktu leczniczego Synthaverse, Onko BCG 100.

"Zwiększoną produkcję Onko BCG 100 rozpoczniemy w czwartym kwartale i będziemy ją rejestrować na kolejnych rynkach, bo na razie jest zarejestrowana tylko w Polsce, ale nasze możliwości zwiększamy dwukrotnie. Kluczowymi generatorami wzrostu będą dwa europejskie rynki – Francja i Niemcy, które są – ok. 2-2,5 razy większe od polskiego. Bardzo istotny jest dla nas rynek turecki, który jest duży i nad którym pracujemy".

"Umowami mamy objętą praktycznie całą Europę, Amerykę Południową. Są jeszcze dwa duże rynki w Europie niezagospodarowane – Włochy i Hiszpania, ale nie śpieszymy się – chcemy mieć dobranych odpowiednich partnerów. Specyfika tych rynków jest też różna od reszty Europy, jeśli chodzi o regulacje. Nie planujemy wejścia na rynki skandynawskie, a z kolei rynek brytyjski to rynek o bardzo niskim poziomie cenowym - nie wykluczamy, że będziemy go eksplorować, gdy ceny będą bardziej atrakcyjne".

"Distreptaza jest interesującym produktem dla Europy Środkowo-Wschodniej w dotychczasowych wskazaniach. Będziemy stawiać na dywersyfikację geograficzną - myślimy o ekspansji na rynki Europy Zachodniej, rozważamy też Amerykę Południową".

"Wracamy też do naszej szczepionki przeciwko gruźlicy, w związku z zaleceniami ogłoszonymi przez WHO. Polska jest jednym z niewielu europejskich krajów, który ma obowiązkowe szczepienia w tym zakresie dla nowonarodzonych dzieci, a te doświadczenia można przeskalować na inne rynki europejskie".



Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 15 września 2025		
	ARCHICOM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,96 zł na akcję.
	CLOUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	EFEKT	Wypłata dywidendy 0,05 zł na akcję zwykłą oraz 0,06 zł na akcję uprzywilejowaną.
	INPRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	INSTALKRK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	TERMOREX	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
wtorek 16 września 2025		
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2024/2025.
	ARCHICOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	ATENDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	BUMECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	IFIRMA	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2025 w wysokości 0,50 zł na akcję.
	OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	TARCZYNSKI	Wypłata dywidendy 2,60 zł na akcję.
środa 17 września 2025		
	TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	ALTA	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	CLNPHARMA	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	DIGITREE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	DMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	FORTE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2024 r. i kończący się 31 marca 2025 r.
	IMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	LOKUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	SNIEZKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	TEXT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,89 zł na akcję.
czwartek 18 września 2025		
	ALLEGRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	AGORA	Wypłata dywidendy 0,25 zł na akcję.
	ANSWEAR	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	BEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	CASPAR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	COMPERIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	DMGROUP	Wypłata dywidendy 0,05 zł na akcję.



ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
ERG	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
FERRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
HERKULES	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
HUUUGE-S144	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
IMS	NWZA ws. umorzenia akcji własnych spółki, obniżenia wysokości kapitału zakładowego w następstwie umorzenia akcji własnych, zmiany statutu, zmian w składzie RN oraz upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych spółki na podstawie i w granicach upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie Spółki.
MBANK	NWZA ws. zwiększenia liczby członków RN, powołania członka RN oraz zbiorowej oceny odpowiedniości członków RN.
MCI	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,61 zł na akcję.
MDIENERGIA	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
PANOVA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,75 zł na akcję.
PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
RYVU	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
SELVITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
TEXT	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,89 zł na akcję.

piątek 19 września 2025

AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
ATREM	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 0,56 zł na akcję.
CIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
CLNPHARMA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40 wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
DADELO	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
DEBICA	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
DEBICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,23 zł na akcję.
DIAG	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40 opuszczając jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
GAMEOPS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
HYDROTOR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
KOGENERA	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie przez spółkę składników aktywów trwałych, w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, o wartości nieprzekraczającej 35 700 000,00 PLN (słownie złotych: trzydzieści pięć milionów siedemset tysięcy).
MCI	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,61 zł na akcję.
MLPGROUP	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
PANOVA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,75 zł na akcję.
PEPEES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
RAFAMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
SCPFL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 15 września 2025							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	5,40%	5,70%	5,70%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	3,40%	3,80%	3,70%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	sierpień		2,80%	3,10%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	lipiec			2,8 mld
Wtorek, 16 września 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	lipiec		4,70%	4,70%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec		0,40%	-1,30%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	lipiec			0,20%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień		27,5	34,7
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	sierpień		3,10%	3,30%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień		0,30%	0,50%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		0,00%	-0,10%
Środa, 17 września 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		3,90%	3,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			3,94 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	wrzesień		4,00-4,25 %	4,25-4,50 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	wrzesień			
Czwartek, 18 września 2025							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	sierpień		-0,90%	-1,20%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień		0,50%	2,90%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	sierpień		0,40%	0,60%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	sierpień		8,00%	7,60%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	sierpień		-0,80%	-0,90%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	wrzesień		4,00%	4,00%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	wrzesień		1,5	-30,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		240 tys.	263 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	sierpień		0,00%	-0,10%
Piątek, 19 września 2025							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		-1,80%	-1,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień		0,20%	0,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		0,50%	1,10%



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.