

# Komentarz poranny


 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2025-09-17 07:40



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

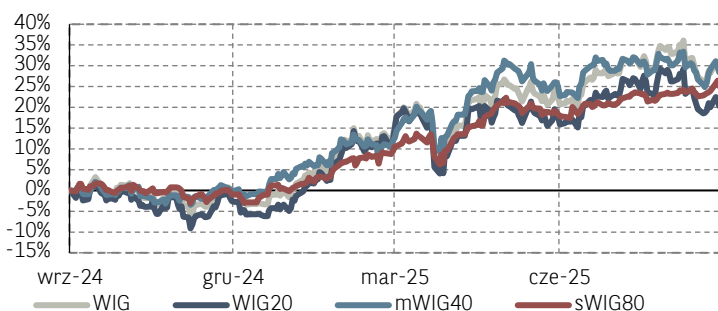
Po wyraźnych wzrostach od początku miesiąca, wczoraj inwestorzy postanowili zrealizować część zysków w oczekiwaniu na decyzję Fed. Spodziewana obniżka stóp procentowych o 25 pb. na srodowym posiedzeniu Rezerwy Federalnej wspierała nastroje na globalnych giełdach, wspierając także notowania obligacji, złota oraz osłabiając amerykańskiego dolara. O ile wczoraj widzieliśmy kontynuację opisanych ruchów na pozostałych klasach aktywów (w szczególności zwracamy uwagę na złoto, które dotarło do 3 700 USD oraz na kurs EUR/USD który wybił się ponad 1,18 – najwyższy poziom od połowy 2021 r.), tak w przypadku akcji mieliśmy do czynienia z pewną redukcją pozycji. Relatywnie silniej zachowywały się parkiety za oceanem – główne indeksy oscylowały wokół zera, co jest logiczne biorąc pod uwagę wsparcie dla koniunktury ze strony oczekiwanego ruchu Fed. Ponadto pomóc mogły lepsze od oczekiwań dane o sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej w USA za sierpień. Z drugiej strony wyraźniejszą przecenę obserwowaliśmy na rynkach europejskich. Pomimo lepszego od oczekiwań wskaźnika ZEW z Niemiec, DAX mocno in minus odstawał od reszty indeksów, spadając o prawie 1,8% i atakując ważne wsparcie w rejonie 23-23,5 tys. pkt. Szeroki indeks Stoxx 600 tracił 1,15% będąc pod wpływem przeceny akcji banków.

Zachowanie krajowego rynku wpisało się w nastroje w Europie, które przeważały nad kontynuacją wzrostów indeksu MSCI Emerging Markets. W efekcie WIG20 przecenił się o ponad 1,6%, choć notowania poruszają się nadal w krótkoterminowym trendzie bocznym ponad 2 800 pkt., który obowiązuje od prawie dwóch tygodni. Dużą szerokość spadków obrazuje fakt, że jedynie jedna spółka, czyli CD Projekt, odnotowała minimalne wzrosty, pozostałe 19 blue chipów zakończyło sesję na czerwono. Wpływ globalnych nastrojów widać było przez pryzmat mniejszej skali spadków indeksów mWIG40 oraz sWIG80. Dla inwestorów zagranicznych opisane spadki były jednak amortyzowane przez osłabienie USD, w efekcie którego kurs USD/PLN wybił się dotem z konsolidacji i jest poniżej 3,60 (najniższy poziom od początku 2018 r.).

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Głównym punktem dzisiejszej sesji, jak i całego tygodnia będzie ogłoszenie decyzji z posiedzenia Fed (godz. 20:00) – jednakże poza samą zmianą stóp procentowych, która jest już oczekiwana będzie prezentacja nowych prognoz ekonomicznych Fed (kwartalna aktualizacja), a przede wszystkim komentarze prezesa Powella w trakcie konferencji prasowej (20:30).

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	105950.79	-1.43%	-3.60%	+33.1%
WIG20	2819.54	-1.63%	-4.81%	+28.6%
mWIG40	7890.03	-1.13%	-2.13%	+28.9%
sWIG80	29860.40	-0.48%	+1.49%	+26.6%
WIG20 USD	784.43	-1.11%	-3.52%	+47.3%
WIG20 TR	6184.18	-1.63%	-4.68%	+34.0%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6606.76	-0.13%	+2.44%	+12.3%
Nasdaq C.	22333.96	-0.07%	+3.26%	+15.7%
DAX	23329.24	-1.77%	-4.05%	+17.2%
CAC40	7818.22	-1.00%	-0.83%	+5.93%
FTSE250	21491.87	-0.71%	-1.18%	+4.22%
BUX	99877.82	-0.76%	-5.35%	+25.9%
NIKKEI	44902.27	+0.30%	+2.72%	+12.6%
Hang Seng	26438.51	-0.03%	+5.01%	+31.8%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.506	+0.18%	+1.27%	-6.41%
USA	4.028	-0.30%	-7.06%	-11.98%
Niemcy	2.6920	+0.10%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25041	+0.04%	-0.00%	-0.60%
USD/PLN	3.58255	-0.79%	-1.70%	-13.25%
CHF/PLN	4.55656	+0.25%	+0.96%	+0.11%
GBP/PLN	4.88953	-0.48%	-0.67%	-5.38%
EUR/USD	1.18642	+0.84%	+1.73%	+14.6%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	68.47	+1.53%	+2.81%	-8.27%
Złoto (\$/ozt)	3725.10	+0.16%	+10.3%	+41.0%
Miedź (c/lb)	469.40	-0.50%	+4.99%	+16.6%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-09-16	
WZROSTY		SPADKI	
INTERSPPL	+31.85%	EUCO	-15.94%
ALTUS	+13.82%	CELTIC	-6.35%
ATENDE	+8.99%	RANKPROGR	-4.69%

OBROTOWY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1498,29	117 (32.2%)	197 (54.3%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Grupa Azoty

**Modyfikacja umów finansowania**

Grupa Azoty oraz wybrane pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej Grupy Azoty podpisały porozumienia z 13 instytucjami finansującymi, na mocy których zgodziły się one na odstąpienie od stosowania wybranych warunków umów o finansowanie Grupy Azoty. Efektem zawartych porozumień jest zgoda na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego na dzień 30 czerwca 2025 roku.

Grupa Azoty

**Szacunkowe wyniki 2Q25**

Grupa Azoty szacuje, że miała w drugim kwartale 2025 roku 71 mln zł straty. Z kolei szacowane przychody grupy w tym okresie wyniosły 3,32 mld zł. Konsensus PAP Biznes wskazywał na 45,5 mln zł straty EBITDA oraz 3,41 mld zł przychodów. Poprawę wyniku EBIT i EBITDA odnotowano we wszystkich segmentach, z wyjątkiem Segmentu Tworzywa, który został istotnie obciążony wynikami spółki Grupa Azoty Polyolefins. Dodatnią rentowność na poziomie EBITDA uzyskano w Segmencie Agro. Po wyłączeniu negatywnego wpływu Grupy Azoty Polyolefins EBITDA na poziomie Grupy Azoty przyjmuje również wartość dodatnią i wynosi 73 mln zł.

Cyber\_Folks

**Emisja akcji**

cyber\_Folks zawarł z wybranymi inwestorami umowy objęcia 1,13 mln akcji zwykłych na okaziciela serii E. Cena emisyjna za jedną akcję wynosiła 180 zł, a łączna wartość emisyjna akcji serii E wyniosła ok. 204,19 mln zł. Jak wskazano, cyber\_Folks planuje przeznaczyć wpływy z przeprowadzanej emisji akcji serii E na sfinansowanie transakcji M&A, które zamierza zrealizować spółka lub inny podmiot z grupy. Aktualnie grupa cyber\_Folks zidentyfikowała 5 potencjalnych celów akwizycyjnych o jednostkowej wartości transakcji od ok. 15 mln euro do ok. 150 mln euro.

GPW

**Debiut nowego ETF na GPW**

Na warszawskiej giełdzie zadebiutował we wtorek BETA ETF Bitcoin. Fundusz będzie działał w oparciu o polskie przepisy prawa, a ekspozycja na kryptowalutę bitcoin będzie realizowana poprzez kontrakty futures.

SWIG80 i inne

+/-

Aparator

**Likwidacja spółki zależnej**

Zarząd Apatora podjął decyzję o zamiarze likwidacji spółki FAP Pafal i w związku z tym rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu uchylenie uchwały o połączeniu Apatora z Fap Pafal. Jak podano, decyzja ta została podjęta w związku z obecną sytuacją biznesową spółki FAP Pafal, w tym utratą źródła przychodów powodującą brak perspektyw rynkowych umożliwiających dalszy rozwój i pokrycie kosztów jej działalności.

Archicom

**Likwidacja spółki zależnej**

- Archicom podtrzymuje cel sprzedaży blisko 3 tys. mieszkań w 2025 r. i 4 tys. w kolejnych latach.
- W 2025 r. deweloper planuje przekazać do użytku około 2 400 mieszkań. W pierwszym półroczu przekazano 404 lokale.
- W pierwszym półroczu 2025 roku Archicom wprowadził do oferty i do przedsprzedaży 1 938 nowych mieszkań.
- Potencjał banku ziemi obejmuje 12 599 mieszkań. Na koniec pierwszego półrocza oferta Archicom obejmowała 2 937 mieszkań.

Atende

**Wyniki 2Q25**

Grupa Atende miała w II kwartale 2025 r. 5,1 mln zł zysku EBITDA. Wyniki za II kw. okazały się zgodne z wcześniejszymi szacunkami. Przychody ze sprzedaży wyniosły w II kw. 63,6 mln zł wobec 64,8 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. EBIT wyniósł 2,1 mln zł

	wobec 1,3 mln zł rok wcześniej. Zysk netto j.d. wyniósł 0,8 mln zł wobec 0,5 mln zł rok wcześniej.	
<b>Esotiq&amp;Henderson</b>	<p><b>Żądanie zwrotu dofinansowania</b></p> <p>Polski Fundusz Rozwoju zwrócił się do Esotiq &amp; Henderson o zapłatę 1,75 mln zł stanowiącej 50 proc. subwencji finansowej udzielonej spółce w programie rządowym "Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Małych i Średnich Firm". W kwietniu 2024 r. PFR zdecydował o konieczności zwrotu 100 proc. udzielonej spółce subwencji finansowej. Pozostałe 50 proc. subwencji finansowej zostało dobrowolnie zwrócone przez spółkę.</p>	-
<b>Helio</b>	<p><b>Skup akcji</b></p> <p>Helio zaprasza do sprzedaży nie więcej niż 150 tys. akcji spółki, stanowiących ok. 3 proc. kapitału zakładowego, po cenie 29 zł za akcję. Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpoczyna się 17 września, a zakończy się do 24 września 2025 r. (do godz. 17:00).</p>	
<b>Intersport</b>	<p><b>Emisja akcji</b></p> <p>Intersport ma umowę z OTCF ws. objęcie akcji serii M - podał Intersport w komunikacie. OTCF obejmie akcje w liczbie nie większej niż 15.733.333 w zamian za wniesienie wkładu pieniężnego o wartości nie większej niż 11,8 mln zł.</p>	
<b>Lokum Deweloper</b>	<p><b>Wyniki 2Q25</b></p> <p>Przychody wyniosły 21,6 mln zł (-51,7% r/r ale +8,5% od oczekiwań). EBITDA to 1,3 mln zł wobec -0,4 mln zł oczekiwań. EBIT to 0,4 mln zł (-1,2 mln konsensus), a zysk netto jd. to 1,2 mln zł (-2,8 mln zł konsensus).</p>	
<b>Shoper</b>	<p><b>Finalizacja akwizycji</b></p> <p>Shoper zawarł umowę przyrzeczoną sprzedaży udziałów, na mocy której nabył pozostałe 1.446 udziałów w spółce Sempire Europe, stanowiące 40 proc. kapitału zakładowego Sempire i uprawniającą do 40 proc. głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. W wyniku transakcji Shoper stał się jedynym wspólnikiem Sempire, posiadającym 100 proc. udziałów w jej kapitale zakładowym.</p> <p>W maju 2022 roku, Shoper podpisał umowę inwestycyjną w sprawie przejęcia 100 proc. udziałów w agencji marketingu internetowego Sempire Europe. W pierwszej części transakcji Shoper kupił 60 proc. udziałów Sempire za 15 mln zł.</p>	
<b>Spyrosoft</b>	<p><b>Potencjalne przejęcie</b></p> <p>Zarząd Spyrosoft informuje o pomyślnym zakończeniu procesu badania due diligence spółki z rynku amerykańskiego, zajmującej się projektowaniem i wdrażaniem rozwiązań cyfrowych. Ostateczne warunki transakcji nabycia przez Spyrosoft udziałów podmiotu, w tym metoda rozliczenia tej transakcji, zostaną uzgodnione po zakończeniu procesu negocjacji umowy SPA (Share Purchase Agreement), który, zgodnie z szacunkami spółki, powinien się zakończyć w ciągu najbliższych kilku miesięcy.</p>	
<b>Ultimate Games</b>	<p><b>Nowa strategia</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Celem nadrzędnym nowej strategii Ultimate Games na lata 2026 -2028 jest maksymalizacja przychodów, rentowności oraz zysku netto.</li> <li>• Spółka nie będzie angażować się w kosztowne, wieloletnie produkcje, które generują znaczną ekspozycję na ryzyko niepowodzenia komercyjnego.</li> <li>• "Nowa strategia zakłada istotne ograniczenie nakładów finansowych przeznaczanych na rozwój poszczególnych produkcji. Standardowy budżet pojedynczego projektu będzie mieścić się w przedziale od 5 do 50 tys. USD, co pozwoli testować wiele koncepcji przy relatywnie niskim ryzyku. Jedynie w wyjątkowych przypadkach – dla tytułów o dużym potencjale sprzedażowym – spółka przewiduje wyższe nakłady, w przedziale 50–100 tys. USD".</li> <li>• Kierunkiem strategicznym spółki na lata 2026–2028 jest zwiększenie obecności na rynku dużych konsol – PlayStation oraz Xbox.</li> <li>• Wskazano, że spółka będzie konsekwentnie redukować koszty stałe, m.in. poprzez ograniczenie liczby spółek zależnych, prowadząc do całkowitego odejścia od posiadania grupy kapitałowej i konsolidacji sprawozdań finansowych.</li> </ul>	



Data	Ticker	Wydarzenie
<b>środa 17 września 2025</b>		
	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.
<b>czwartek 18 września 2025</b>		
	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
<b>Poniedziałek, 15 września 2025</b>							
	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	2,90%	2,80%	3,10%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	lipiec	5,3 mld	11,7 mld	3,7 mld
<b>Wtorek, 16 września 2025</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	lipiec	4,70%	4,70%	4,70%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec	0,30%	0,30%	-1,30%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	lipiec	1,80%	1,60%	0,20%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień	37,3	27,0	34,7
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	sierpień	3,20%	3,10%	3,30%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień	0,60%	0,20%	0,50%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień	0,10%	-0,10%	-0,10%
<b>Środa, 17 września 2025</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		3,80%	3,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,60 mln brk	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			
<b>Czwartek, 18 września 2025</b>							
	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		2,2	-0,30
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		242 tys.	263 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	sierpień		-0,10%	-0,10%
<b>Piątek, 19 września 2025</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		-1,80%	-1,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień		0,40%	0,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		0,60%	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; rozróżnia się politykę 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 obligacje 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
- Sprzedz Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonanywana 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

[doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)

Adam Anioł

Dominik Osowski

Tymoteusz Barwiński

## Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

[maklerzy@bnpparibas.pl](mailto:maklerzy@bnpparibas.pl)

Stawomir 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 jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

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