

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-09-25 08:11



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

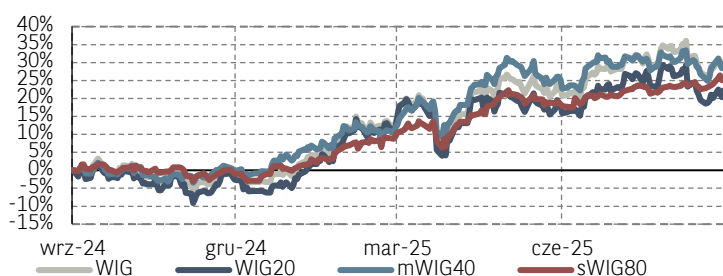
Środa na rynkach bazowych przyniosła mieszane nastroje, przy czym zmiany głównych indeksów nie były wysokie, co tym samym nie zmieniło istotnie obrazu danego rynku. Niemiecki DAX wzrósł o 0,30% przy jednoczesnym spadku CAC40 o blisko 0,60%. Z kolei amerykański S&P500 zniżył o prawie 0,30% przy czym była to druga spadkowa sesja z kolei. Jednak jeśli popatrzymy na miesięczny performance indeksu, czyli blisko 4,0%, odreagowanie jest całkowicie zastużone – nawet kilkuprocentowa korekta czy kilkutygodniowy ruch boczny wpisywałby się w coroczną sezonowość. Z drugiej strony należy pamiętać, że obecny cykl gospodarczy jest specyficzny (relatywnie silna gospodarka, inflacja jeszcze pod kontrolą a Fed obniża stopy procentowe), a po mocnych wzrostach od początku roku Fed powrócił do obniżek stóp procentowych, co wg statystyk bazujących na historycznych notowaniach wspiera scenariusz wzrostów w perspektywie kolejnych 6-12 miesięcy.

Mieszane sentyment panował również na warszawskiej giełdzie, gdzie największe spółki zyskały ponad 0,30%, a najlepiej radzące sobie w ostatnich tygodniach najmniejsze spółki straciły ponad 0,80% - co istotne była to trzecia z kolei spadkowa sesja w wykonaniu sWIG80. Sektorowo dobrze radziły sobie spółki wydobywcze, paliwowe oraz energetyczne. Na drugim biegunie znalazł się sektor motoryzacyjny, nieruchomości oraz spożywczy. Wśród blue chips wyróżniły się notowania KGHM, które zyskały ponad 7,0%. Powyższe było odpowiedzią na wyższe ceny miedzi, które z kolei rosły na bazie obaw o podaż surowca oraz ewentualne zakłócenia w łańcuchu dostaw po tym jak w jednej z indonezyjskich kopalń (Grasberg Block Cave) doszło do poważnego wypadku.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Koniec tygodnia w kalendarium makroekonomicznym to przede wszystkim dane o finalnym szacunku PKB w II kwartale za oceanem (dziś) oraz Raport nt. wydatków Amerykanów (piątek). W przypadku pierwszej publikacji wstępne szacunki wskazały na wzrost PKB o 3,3% w ujęciu annualizowanym wobec spadku o 0,5% notowanym w okresie styczeń-marzec. Z kolei w piątkowym raporcie na temat wydatków Amerykanów istotna będzie miara PCE, szczególnie, że w ostatnim komunikacie FOMC wyraźnie podkreślono, że presja inflacyjna w gospodarce nadal się utrzymuje. Lipcowe dane potwierdziły, że o ile dynamika PCE utrzymała się na poziomie 2,6% r/r tak przyspieszeniu uległa dynamika PCE core (2,9% r/r). Jeśli sierpniowe dane potwierdzą tę tendencję może to przełożyć się na wolniejszą ścieżkę luzowania monetarnego w USA. Obecnie rynek zakłada jeszcze dwie obniżki stóp procentowych przez Fed w roku bieżącym.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	106520.90	+0.62%	-1.85%	+33.9%
WIG20	2828.82	+0.34%	-2.64%	+29.1%
mWIG40	7794.23	-0.35%	-2.88%	+27.3%
sWIG80	29984.84	-0.82%	+1.37%	+27.1%
WIG20 USD	778.17	-0.30%	-2.34%	+46.1%
WIG20 TR	6246.58	+1.02%	-1.98%	+35.3%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6637.97	-0.28%	+3.08%	+12.9%
Nasdaq C.	22497.86	-0.33%	+4.89%	+16.5%
DAX	23681.70	+0.30%	-2.44%	+18.9%
CAC40	7827.45	-0.57%	-0.20%	+6.05%
FTSE250	21690.52	-0.02%	-0.78%	+5.18%
BUX	98376.68	-0.43%	-6.16%	+24.0%
NIKKEI	45630.31	+0.30%	+6.59%	+14.4%
Hang Seng	26518.65	+1.37%	+2.67%	+32.2%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.500	+0.05%	+1.14%	-6.51%
USA	4.148	+0.92%	-2.99%	-9.35%
Niemcy	2.7485	-0.01%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.26692	+0.20%	+0.14%	-0.21%
USD/PLN	3.63526	+0.86%	-0.86%	-11.98%
CHF/PLN	4.57121	+0.37%	+0.44%	+0.43%
GBP/PLN	4.88830	+0.31%	-0.93%	-5.40%
EUR/USD	1.17376	-0.65%	+1.01%	+13.4%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	69.14	+2.23%	+1.35%	-7.37%
Złoto (\$/ozt)	3763.55	-1.37%	+10.1%	+42.5%
Miedź (c/lb)	482.40	+3.88%	+6.06%	+19.8%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-09-24

WZROSTY		SPADKI	
RAFAMET	+20.95%	CELTIC	-10.71%
STAPORKOW	+10.67%	PCFGROUP	-6.32%
NTCAPITAL	+10.34%	ARLEN	-5.87%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2071,32	133 (36.7%)	184 (50.8%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Banki	Zapisy ustawie podwyższającej CIT W ustawie podwyższającej CIT dla banków zapisano przegląd funkcjonowania zmian po 3 latach. "Przewidziano dokonanie przeglądu funkcjonowania przepisów ustawy w ciągu 3 lat od jej wejścia w życie, w tym na podstawie analizy ogólnodostępnych dokumentów organów państwowych (KNF, NBP). Wpływy podatkowe, w tym z tytułu CIT i podatku od niektórych instytucji finansowych, podlegają bieżącej analizie". W pierwotnej wersji nie przewidziano ewaluacji efektów projektu w długim horyzoncie czasowym.	-
Grupa Azoty	Wynik 2Q25 Grupa Azoty miała w drugim kwartale 2025 roku 71 mln zł straty EBITDA, zgodnie z wcześniejszymi szacunkami. Po wyłączeniu negatywnego wpływu wyniku Grupy Azoty Polyolefins EBITDA w drugim kwartale jest dodatnia i wynosi 73 mln zł. Wynik EBITDA wyniósł minus 71 mln zł, co odpowiada marży minus 2,1 proc. W ujęciu rok do roku EBITDA była wyższa o 57 mln zł, a marża poprawiła się o 1,7 p.p. W pierwszym połowie 2025 roku Grupa Azoty wypracowała skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 7,14 mld zł, co oznacza wzrost rok do roku o 5,9 proc. Strata netto za I półrocze 2025 roku (878 mln zł) zwiększyła się o 130 mln zł w porównaniu ze stratą zaraportowaną w I półroczu 2024 roku (748 mln zł). Poprawę EBIT i EBITDA odnotowano we wszystkich segmentach poza segmentem Tworzywa, którego rezultat istotnie obciążały wyniki Grupy Azoty Polyolefins.	
Orlen, Azoty	Powrót rozmów o kupnie GA Polyolefins Orlen, Grupa Azoty i Grupa Azoty Police ponownie podejmą zakończone w lipcu rozmowy w sprawie potencjalnej transakcji dotyczącej nabycia przez Orlen wszystkich lub części akcji GA Polyolefins od GA Police i Grupy Azoty. Grupa Azoty, Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police, Grupa Azoty Polyolefins oraz Orlen podpisały w środę aneks do Memorandum of Understanding obowiązującego od 31 lipca 2025 roku. Aneks rozszerza współpracę stron o analizę możliwości ewentualnej sprzedaży wszystkich lub części akcji Grupy Azoty Polyolefins przez Grupę Azoty i Grupę Azoty Police. "Dokument zakładał transparentny i otwarty proces sprzedaży wskazanych aktywów, do którego Orlen zostanie zaproszony, jako jeden z potencjalnych nabywców. Podpisany aneks rozszerza współpracę stron o analizę możliwości ewentualnej sprzedaży wszystkich lub części akcji GA Polyolefins przez Grupę Azoty i GA Police. Na mocy aneksu Orlen, Grupa Azoty i GA Police ponownie podejmą, zakończone w lipcu 2025 r., rozmowy w sprawie potencjalnej transakcji". Memorandum of Understanding nie nakłada na żadną ze stron obowiązku zawarcia transakcji ani złożenia wiążącej oferty.	-
PZU	Zmiany na stanowisku prezesa Rada nadzorcza PZU powołała Bogdana Benczaka w skład zarządu ubezpieczyciela i powierzyła mu funkcję prezesa pod warunkiem uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego. PZU poinformowało, że Bogdan Benczak od lutego 2025 r. był dyrektorem zarządzającym ds. korporacyjnych w Grupie PZU. Jest radcą prawnym, absolwentem Wydziału Prawa Uniwersytetu Warszawskiego, studiów podyplomowych na Akademii Ekonomicznej w Krakowie oraz studiów menedżerskich MBA na Uniwersytecie Gdańskim. Posiada wieloletnie doświadczenie zdobyte w organach nadzorczych i zarządczych spółek w Polsce i w państwach bałtyckich.	
SWIG80 i inne		+/-



Arlen	Komentarz zarządu • Grupa Arlen, producent odzieży ochronnej dla służb mundurowych, który w I półroczu zanotował spadek przychodów o 2 proc., liczy, że w całym roku sprzedaż wzrośnie w tempie porównywalnym jak w 2024 roku, czyli ok. 26 proc. • CAPEX grupy w tym roku ma wynieść ok. 30 mln zł, spółka ma apetyt na akwizycje. • "Wyniki I półrocza są zgodne z oczekiwaniami. Nasze wyniki charakteryzują się sezonowością, większość kontraktów weszła do realizacji w II kwartale i kolejnych. Ponadto, analizując przychody trzeba wziąć pod uwagę wysoką bazę z analogicznego okresu 2024 r. W I kwartale ubiegłego roku spółka kończyła jeszcze realizację kilkuletniego kontraktu dla wojska, co wpłynęło pozytywnie na wygenerowane przychody w I półroczu 2024 r." • "Mamy rekordowy portfel zamówień z przetargów publicznych, na koniec sierpnia wynosił on w spółce ok. 417 mln zł. Zakładamy, że w całym 2025 roku dynamika wzrostu przychodów będzie porównywalna jak w roku ubiegłym, czyli ok. 26 proc. Jestem optymistyczny. W trzecim, a głównie w czwartym kwartale (listopad, grudzień) notujemy skokowy wzrost sprzedaży, bo wtedy przypada koniec realizacji kontraktów czy dostawy". • "Bardzo dużo inwestujemy w rozwój rynków zagranicznych. Mamy swoich przedstawicieli np. w Hiszpanii, Niemczech, Austrii, Szwajcarii, interesują nas też np. kraje nadbałtyckie. Bierzemy udział w szeregu przetargów, nasza oferta jest wysoko oceniana, jeśli chodzi o jakość i o wiarygodność firmy. Liczę, że w najbliższych latach zaczniemy wygrywać duże przetargi na rynkach zagranicznych".	+
Mex Polska	Wyniki 2Q25/1H25 Skonsolidowane przychody Grupy Mex Polska w I półroczu 2025 r. wyniosły 56,5 mln zł, oznacza to wzrost o 15 proc. rdr. Zysk EBIT wyniósł 0,6 mln zł, a strata netto 0,8 mln zł. "Strata netto wyniosła 0,8 mln zł. Miała ona charakter przejściowy i była skutkiem dynamicznego rozwoju Grupy w ostatnich miesiącach, będąc efektem tzw. +ścieżki dojścia+. Dodatkowo negatywnie na wynik wpłynęła zaskakująco niekorzystna pogoda w maju i czerwcu, co znacząco osłabiło przychody i zyski lokali dysponujących ogródkami gastronomicznymi". W okresie styczeń-sierpień 2025 r. grupa uruchomiła sześć nowych lokali, realizując w pełni tegoroczny plan otwarć przewidziany w strategii rozwoju na lata 2024-2028. Zgodnie z założeniami strategicznymi, Mex Polska planuje utrzymać tempo rozwoju na poziomie co najmniej sześciu nowych otwarć rocznie.	
Murapol	Komentarz zarządu • Murapol uważa, że cel sprzedażowy na 2025 r. na poziomie 3,1-3,3 tys. lokali jest możliwy do realizacji. Lipiec i sierpień były bardzo dobre pod względem sprzedaży, ale nadal panuje "rynek klienta". • Spółka podtrzymuje politykę dywidendową, a poinformować o podziale zysku planuje pod koniec roku. • Zdaniem prezesa, dzięki szerokiej ofercie i wprowadzonej jawności cen sytuacja uległa znormalizowaniu, jeśli chodzi o stronę klienta. Z kolei z punktu widzenia dewelopera - rynek jest wymagający, a konkurencja duża. W ocenie zarządu, wdrożenie ustawy o jawności cen mieszkań poprawia transparentność rynku i umożliwia porównywanie ofert, co może być korzystne dla oferty produktowej grupy. • "Dwa pierwsze tygodnie września to okres przekładania decyzji. Procesy decyzyjne uległy wydłużeniu, bo klienci czekali na wprowadzenie jawności cen. (...) Tak, jak w przypadku programów rządowych obserwujemy pewne wahanie, przesunięcia, ale wracamy na właściwe tory i uważamy, że cel sprzedażowy jest w naszym zasięgu". • "Nie należy oczekiwać, że marża do końca roku pozostanie na poziomie 46 proc. Nie ma rynkowych przesłanek, które mogłyby podpieać to, że marża będzie w tym roku dużo lepsza niż w poprzednim. Rynek zachowuje się w stabilny sposób.	+



OT Logistics

Komentarz zarządu

- OT Logistics zakłada, że efekty działań związanych z ograniczeniem kosztów operacyjnych będą widoczne od 2026 roku.
- "Efekty tych działań z każdym miesiącem będą coraz bardziej widoczne. Pełny efekt optymalizacji kosztowej będzie widoczny od początku 2026 roku".
- Katarzyna Mielec, członek zarządu spółki wskazała, że do końca 2025 roku przewidywana jest redukcja zadłużenia spółki.
- "Chcielibyśmy przede wszystkim ustabilizować wynik finansowy i przepływy pieniężne w OT Port Świnoujście, ograniczyć negatywny wpływ bieżącej sytuacji w OT Port Świnoujście na wynik i bilans całej grupy kapitałowej oraz utrzymać zasoby terminala w pełnej funkcjonalności operacyjnej, która umożliwi bieżące i niezakłócone realizowanie usług".
- Spółka szacuje łączne docelowe oszczędności w OTPŚ z tytułu wprowadzenie programu na ok. 20 mln zł w 2026 roku.
- Prezes wskazał, że są prowadzone rozmowy z kilkoma dużymi podmiotami dotyczące importu węgla energetycznego na przyszły rok.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 25 września 2025		
	KRUK	Wypłata dywidendy 18 zł na akcję.
	LPP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2025/2026.
	PZU	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,47 zł na akcję.
	BETACOM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za ubiegły rok obrotowy.
	BOOMBIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	BOWIM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	CAVATINA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	CCENERGY	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	CELTIC	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	CREEPYJAR	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	EDINVEST	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	ENELMED	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	GAMFACTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	GIGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	IBSM	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	INC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	KRAKCHEM	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	KRVITAMIN	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	MEGARON	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	MFO	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	NANOGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	NTTSYSTEM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,14 zł na akcję.
	OPTTEAM	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	PEPCO	Wstępne wyniki operacyjne za IV kwartał roku obrotowego 2024/2025.
	PMPG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	REINO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	SATIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	SFINKS	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	SILVAIR-REGS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	SKYLINE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	TEXT	Wypłata dywidendy 2,89 zł na akcję.
	VIGOPHOTN	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.



XTPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
YARRL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
ZAMET	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN, powołania członka RN, zmiany Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej.

piątek 26 września 2025

06MAGNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
AIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
AIRWAY	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
BRASTER	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
CREOTECH	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
ECBSA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
ESOTIQ	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
FMG	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
INTERSPPL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy rozpoczynający się od 1 kwietnia 2024 roku i kończący 31 marca 2025 roku.
IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
MLSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
MWTRADE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
QUANTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
RAEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
SONEL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
SUNEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
TRANSPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
WIKANA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 22 września 2025							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	3,00%	3,20%	4,80%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień	11,10%	11,10%	10,80%
Wtorek, 23 września 2025							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień	48,1	50,2	50,4
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień	48,9	49,6	49,8
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień	48,5	50	49,8
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień	52,5	49,5	49,3
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień	49,5	50,8	50,7
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień	51,4	50,5	50,5
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	sierpień	5,50%	5,50%	5,40%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień	6,50%	6,50%	6,50%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	II kw.	-251,3 mld	-275 mld	-450,2 mld
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień	52	52	53
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień	53,9	53,9	54,5
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	wrzesień	-17	-9	-7
Środa, 24 września 2025							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	wrzesień	87,7	89,2	89
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	sierpień	800 tys.	651 tys.	652 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,61 mln brk	0,2 mln brk	-9,28 mln brk
Czwartek, 25 września 2025							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	lipiec			
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień		3,30%	3,40%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	sierpień		-0,50%	-2,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		235 tys.	231 tys.
Piątek, 26 września 2025							
	14:30	USA	PCE core (m/m)	sierpień		0,20%	0,30%
	14:30	USA	PCE (m/m)	sierpień		0,30%	0,20%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	sierpień		2,90%	2,90%
	14:30	USA	PCE (r/r)	sierpień		2,70%	2,60%



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

GOWEBMAKLER

- nowa aplikacja do rachunku maklerskiego posiadająca szeroki zakres funkcjonalności

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.