

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-09-24 07:38



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

We wtorek po kilku dniach przerwy, przewagę zdobyły byki i WIG20 wzrósł o 0,61% do 2819 pkt. Warto zaznaczyć, że przez ostatnie pięć sesji z rzędu indeks notował straty, choć w niektórych dniach były one skromne. Na szczycie tabeli znalazł się Orlen, którego akcje zdrożały o ponad 3,3%. GUS opublikował wczoraj dane z rynku pracy. Stopa bezrobocia w Polsce w sierpniu wzrosła do 5,5%. Trzeci miesiąc z rzędu rośnie liczba osób bez pracy, co wskazuje na spowolnienie dynamiki na rynku zatrudnienia. Częściowo jest to efekt zmian prawnych, które ograniczyły wykreślanie bezrobotnych z rejestrów, jednak w dłuższej perspektywie trend wzrostowy może budzić pewne niepokoje.

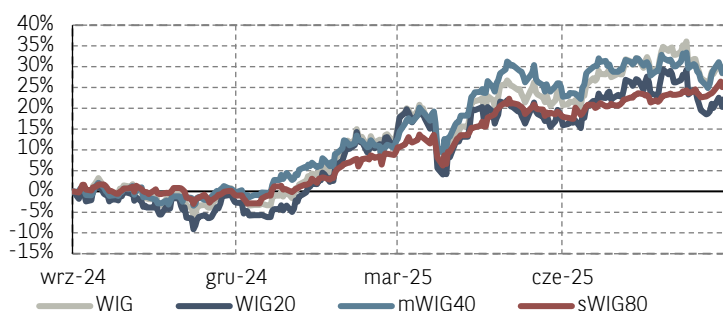
Niemiecki DAX wzrósł o 0,36%, a francuski CAC40 zyskał 0,54%. Wczoraj poznaliśmy wstępne odczyty PMI z największych europejskich gospodarek. Według danych S&P Global, PMI Composite, który łączy zarówno usługi jak i przemysł w strefie euro wyniósł we wrześniu 51,2 pkt, wobec 51 pkt w sierpniu. Był to dziewiąty miesiąc z rzędu, kiedy PMI Composite był powyżej granicy 50 pkt, która oddziela ekspansję od recesji. Jednak bardziej szczegółowe dane o sektorach przyniosły pewne zaskoczenie. Motorem napędowym gospodarki eurolandu pozostają bowiem usługi, gdzie indeks PMI wyniósł 51,4 pkt wobec 50,5 pkt przed miesiącem i prognoząmi na poziomie 50,5 pkt. Poniżej oczekiwań wypadł natomiast przemysł, gdzie odnotowano spadek z 50,7 do 49,5 pkt wobec prognozowanych 50,8 pkt. Widać także rozbieżności wśród poszczególnych gospodarek. Wyraźną poprawę w sektorze usług odnotowano bowiem przede wszystkim w Niemczech, a spadek w ujęciu miesięcznym zanotowano we Francji.

W ostatnich dniach na Wall Street indeksy systematycznie ustanawiały nowe szczyty, ale wczoraj doszło do lekkiego schłodzenia nastrojów. S&P 500 spadł o 0,55%, a Nasdaq o 0,95%. We wtorek przewodniczący Rezerwy Federalnej Jerome Powell powtórzył obawy dotyczące wycen, zauważając, że "akcje są dość wysoko wyceniane".

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejszy kalendarz makroekonomiczny jest relatywnie pusty. Indeksy w Azji o poranku pokazują mieszane nastroje. Lepiej radzą sobie benchmarki w Hongkongu i Chinach, a słabiej w Korei Południowej i Japonii. Kontrakty terminowe na DAX są na niewielkim minusie, co sugeruje, że początek handlu w Europie może być nieco poniżej wczorajszego poziomu zamknięcia.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	105866.67	+0.51%	-2.45%	+33.0%
WIG20	2819.10	+0.61%	-2.98%	+28.6%
mWIG40	7821.31	+0.48%	-2.54%	+27.8%
sWIG80	30231.95	-0.38%	+2.21%	+28.1%
WIG20 USD	780.49	+0.73%	-2.05%	+46.5%
WIG20 TR	6183.22	+0.61%	-2.98%	+34.0%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6656.92	-0.55%	+3.38%	+13.2%
Nasdaq C.	22573.47	-0.95%	+5.24%	+16.9%
DAX	23611.33	+0.36%	-2.73%	+18.6%
CAC40	7872.02	+0.54%	+0.37%	+6.66%
FTSE250	21695.35	+0.46%	-0.76%	+5.20%
BUX	98804.69	-0.49%	-5.75%	+24.6%
NIKKEI	45486.29	-0.01%	+6.26%	14,00%
Hang Seng	26383.58	+0.86%	+2.14%	+31.5%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.497	+0.26%	+1.08%	-6.56%
USA	4.105	-0.10%	-3.98%	-10.27%
Niemcy	2.7489	+0.05%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25995	+0.04%	-0.02%	-0.37%
USD/PLN	3.60973	+0.15%	-1.55%	-12.59%
CHF/PLN	4.55739	+0.07%	+0.14%	+0.13%
GBP/PLN	4.87664	+0.07%	-1.16%	-5.62%
EUR/USD	1.18013	-0.12%	+1.56%	14,00%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	67.68	+0.07%	-0.78%	-9.31%
Złoto (\$/ozt)	3802.50	-0.32%	+11.3%	44,00%
Miedź (c/lb)	464.05	-0.08%	+2.02%	+15.3%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-09-23

WZROSTY		SPADKI	
EUCO	+9.13%	PCFGROUP	-15.45%
DEKPOL	+8.88%	INTERSPPL	-7.87%
IFIRMA	+6.16%	ECHO	-6.56%

OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1414,76	169 (46.9%)	145 (40.3%)

WIG20 i mWIG40

+/-

JSW	Umorzenie certyfikatów RN JSW zgodziła się na umorzenie Certyfikatów Inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (FIZ) serii A w ilości 33.613 szt. oraz serii C w ilości 33.613 szt. o łącznej szacowanej kwocie 100 mln zł. Jak podano, rada nadzorcza wyraziła zgodę na umorzenie w 2025 roku certyfikatów inwestycyjnych FIZ o łącznej szacowanej wartości 3,71 mld zł. Po dokonaniu umorzenia FIZ wartość inwestycji w portfel aktywów FIZ wg wyceny z dnia 29 sierpnia 2025 r. po dniu umorzenia szacuje się na kwotę około 0,26 mld zł.	-
mBank	Realistyczna strategia Strategia mBanku na lata 2026-2030 jest w ocenie prezesa mBanku, Cezarego Kocika, realistyczna, a jej podstawą jest wysoka rentowność i efektywność operacyjna. - mBank zaprezentował założenia nowej strategii w zeszłym tygodniu. We wtorek odbyła się konferencja dla dziennikarzy i analityków, na której zarząd przedstawił więcej szczegółów na jej temat. "Spotkaliśmy się z opiniami analityków, że nasza nowa strategia jest ambitna, ja oceniam ją jako realistyczną. Poważnie się do niej przygotowywaliśmy i przeanalizowaliśmy trendy na rynku" - powiedział prezes mBanku Cezary Kocik. "Wysoka rentowność i efektywność operacyjna będą podstawą nowej strategii zwrotu dla akcjonariuszy" - dodał.	
Newag	Zaproszenie do przetargu W najbliższych godzinach, dniach będzie rozpisane zamówienie na Kolej Dużej Prędkości - zapowiedział we wtorek premier Donald Tusk i zaprosił prezesów Newagu i Pesy do udziału w przedsięwzięciu i walki o zamówienie. Później dodał, że wydaje się, że podejmą oni to wyzwanie, choć jak zauważył, sprawa wymaga partnerów zagranicznych. "Po takich nieformalnych konsultacjach i rozmowach z dwoma głównymi firmami, Pesą i Newagiem, jest bardzo prawdopodobne, że będziemy mieli chętnych do tego wielkiego przedsięwzięcia, jakim są Kolej Dużych Prędkości 300+" - powiedział przed posiedzeniem rządu Tusk. Dodał, że po rozmowach z branżą i ekspertami wierzy, iż polska kolej może być najbardziej dostępna i najszybsza w Europie.	
SWIG80 i inne		+/-
Arlen	Wyniki Grupa Arlen miała w I półroczu 2025 roku 28,9 mln zł EBITDA, co oznacza wzrost o 7 proc. rdr. Przychody wyniosły w tym okresie 179,3 mln zł wobec 183 mln zł rok wcześniej. Na koniec sierpnia portfel zamówień spółki z tytułu przetargów publicznych miał wartość około 417 mln zł netto. Na dzień 30 czerwca portfel zamówień spółki z tytułu przetargów publicznych miał wartość ok. 365 mln zł netto, a według stanu na koniec sierpnia 2025 r. portfel zamówień wynosił ok. 417 mln zł netto (bez udziału konsorcjantów).	
Pekabex	Umowa w Szwecji Betbygg Sverige AB, szwedzka spółka z grupy Pekabex, podpisała umowę z publiczną fundacją mieszkaniową - Signalisten, na budowę osiedla mieszkaniowego pod Sztokholmem. Wartość umowy wynosi 12 proc. przychodów grupy Pekabex wg ostatniego rocznego sprawozdania finansowego.	
Photon Energy	Umowy w Czechach i na Węgrzech Spółki zależne Photon Energy, Photon Energy Operations CZ oraz Photon Energy Operations HU zawarły długoterminowe umowy obsługi i utrzymania (O&M) z czeską firmą Redside dotyczące portfela siedmiu elektrowni fotowoltaicznych (PV) o łącznej mocy 48 MWp w Czechach i na Węgrzech.	

Votum**Zaliczka na poczet dywidendy**

Zarząd Votum podjął uchwałę o przedłożeniu Radzie Nadzorczej wniosku dotyczącego wypłaty zaliczki na poczet dywidendy za 2025 rok w kwocie ponad 20 mln zł, czyli 1,67 zł na jedną akcję. Zarząd rekomenduje 21 października 2025 r. jako dzień, według którego ustalać się będzie uprawnionych do zaliczki na poczet dywidendy, a termin wypłaty zaliczki na poczet dywidendy - 28 października 2025 r.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 24 września 2025		
	GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	PZU	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,47 zł na akcję.
	HARPER	NWZA ws. powołania RN na następną kadencję.
	IMPERIO	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	MEXPOLSKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	MURAPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	NTTSYSTEM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,14 zł na akcję.
	POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	PULAWY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	SANOK	Wypłata dywidendy 1,50 zł na akcję.
	SOHODEV	NWZA ws. powołania członków RN na okres nowej kadencji.
	VIVID	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	ZEPAK	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie składników majątku na rzecz PAK CCGT Sp. z o.o.
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.
OPTEAM	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		89,2	89
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	sierpień		651 tys.	652 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-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 producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm-payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

Ropa Brent - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

Spread Polska-Niemcy (10Y) - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec

Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

Stopa bezrobocia - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

Stopa procentowa - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

S&P500 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)

Yield - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

Dominik Osowski

Tymoteusz Barwiński

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

maklerzy@bnpparibas.pl

Sławomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Maciej Haberka

691 444 725

Leszek Michałak

722 375 925

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, 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.