

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-10-02 08:43



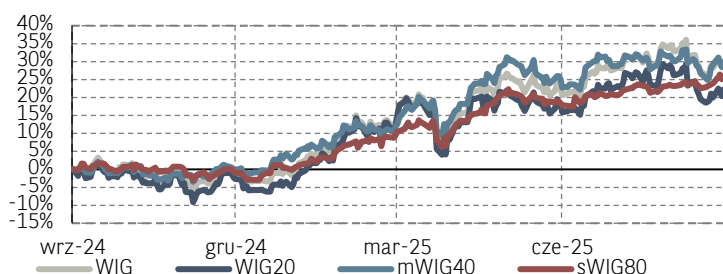
POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowa sesja na światowych rynkach obfitowała we wzrosty, a niemal wszystkie główne indeksy świeciły się na zielono. Indeks WIG20 (+0,82%) po niższym otwarciu względem wtorkowego zamknięcia, mocno zwyżkował docierając ostatecznie do okolic 2850 punktów. Nadal jednak pozostaje on w lokalnej konsolidacji, a wybicie oporu na poziomie 2975 punktów otworzyło by drogę dla warszawskich byków do wyprowadzenia większego ruchu wzrostowego. Z grona blue-chips wyróżniał się KGHM (+3,78%), Santander (+3,17%) czy CCC (+2,67%). Nieźle radziły sobie także pozostałe spółki finansowe, a cały indeks WIGBANKI zaliczył wzrost o 1,15%. Na mniejszych spółkach również przeważały byki, a indeks mWIG40 zyskał 0,40% przy wzroście indeksu sWIG80 o 0,94%. Solidne wzrosty obserwowaliśmy także na europejskich rynkach, gdzie niemiecki DAX i francuski CAC40 zyskały niemal 1%. Bycze nastroje widoczne były także w Wielkiej Brytanii, gdzie tamtejszy FTSE100 osiągnął nowe historyczne szczyty (ATH). Z kolei na Wall Street pomimo zawieszenia działalności rządu i postępującego konfliktu politycznego, amerykańskie indeksy ustanowiły nowe rekordy. Indeks S&P500 zyskał 0,34% i zaliczył 29-ty historyczny szczyt w tym roku. Podobnie zachował się technologiczny Nasdaq100 zyskując 0,49%. Na dobre nastroje wpłynęły także dane z amerykańskiego rynku pracy, które były lepsze niż zakładat konsensus rynkowy. Wg raportu ADP, który przedstawia szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, ubyło 32 tysiące zatrudnionych (vs prognozowany wzrost o 52 tysiące). W obliczu napiętej sytuacji politycznej za oceanem, kolejne publikacje danych makro mogą być wstrzymywane, stąd duże znaczenie ma wczorajsza szacunkowa prognoza z rynku pracy. To przełożyło się również na zwiększone oczekiwania co do przyszłych obniżek stóp procentowych przez Fed. Obecnie wg narzędzia FedWatch rynek zakłada jeszcze dwa cięcia stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. Na rynku walutowym bez większych zmian. Mimo chwilowego spadku, przez znaczną część dnia kurs EUR/USD rósł na co wpływ mogły mieć lepsze dane PMI (w porównaniu do wstępnych szacunków) oraz słabe dane z raportu ADP. Ostatecznie kurs zakończył dzień w okolicy poziomu 1,173. Wzrost kursu EUR/USD przełożył się również na wartość złotego. Kurs EUR/PLN spadł do poziomu 4,26 a USD/PLN do 3,63.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś kalendarz makro jest względnie pusty, choć poznamy jedynie poziom stopy bezrobocia w strefie euro. O poranku na azjatyckich parkietach dobre nastroje. Japoński Nikkei225 zyskuje 1,02%, a chiński Hang Seng notuje wzrostu rzędu 1,80%. Wzrostowy rajd kontynuuje złoto, a cena jednej uncji tego kruszcu przekroczyła poziom 3870 dolarów.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	107121.50	+0.71%	+3.06%	+34.6%
WIG20	2850.42	+0.82%	+2.89%	+30.0%
mWIG40	7787.75	+0.40%	+1.08%	+27.2%
sWIG80	30252.31	+0.94%	+3.32%	+28.2%
WIG20 USD	785.57	+1.00%	+3.12%	+47.5%
WIG20 TR	6294.27	+0.82%	+3.59%	+36.4%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6711.20	+0.34%	+4.61%	+14.1%
Nasdaq C.	22755.16	+0.42%	+6.93%	+17.8%
DAX	24113.62	+0.98%	+0.32%	+21.1%
CAC40	7966.95	+0.90%	+3.36%	+7.94%
FTSE250	22049.70	+0.16%	+1.92%	+6.92%
BUX	99157.11	+0.29%	-4.39%	+25.0%
NIKKEI	44550.85	-0.85%	+5.60%	+11.7%
Hang Seng	0,00	0,00%	0,00%	0,00%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.494	+0.51%	-0.79%	-6.61%
USA	4.101	-1.23%	-3.44%	-10.38%
Niemcy	2.7126	+0.10%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.26053	-0.13%	-0.06%	-0.36%
USD/PLN	3.63130	-0.09%	-0.25%	-12.07%
CHF/PLN	4.55626	-0.19%	+0.21%	+0.11%
GBP/PLN	4.89553	+0.17%	-0.71%	-5.26%
EUR/USD	1.17328	-0.03%	+0.20%	+13.3%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	65.35	-1.03%	-4.11%	-12.45%
Złoto (\$/ozt)	3897.50	+0.63%	+9.87%	+47.6%
Miedź (c/lb)	488.25	+0.54%	+6.72%	+21.3%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-10-01

WZROSTY		SPADKI	
BUMECH	+25.24%	HARPER	-16.99%
DGA	+15.62%	IZOLACIA	-12.97%
GRENEVIA	+8.55%	CELTIC	-10.90%

OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2124,84	158 (43.6%)	165 (45.6%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

11 bit studios	Przesunięcie premiery gry 11 bit studios przesunęło datę premiery gry Moonlighter 2: The Endless Vault w formule Early Access, w wersji na komputery PC, na 19 listopada 2025 r. Tytuł w wersji cyfrowej dystrybuowany będzie za pośrednictwem platform Steam i Windows Store. Podano, że premiera gry w wersji na konsole Xbox X/S oraz PS 5 planowana jest w terminie późniejszym. Producentem Moonlighter 2 jest hiszpańskie studio Digital Sun, a 11 bit studios jest wydawcą gry.	
Asbis	Przejęcie czeskiego dystrybutora Spółka zależna Asbis podpisała umowę nabycia 100 proc akcji CPT Praha, dystrybutora specjalizującego się w produktach audio klasy premium. "Przejęcie CPT Praha jest naturalnym krokiem w naszej strategii wzmacniania pozycji w sektorze elektroniki użytkowej, szczególnie w kategorii urządzeń audio klasy premium cieszących się dużym popytem"	
Asseco Poland	Sprzedaż akcji własnych Asseco Poland sprzedało 12.318.863 posiadanych przez siebie akcji własnych spółce TSS Europe w związku ze spełnieniem się warunku skuteczności umowy sprzedaży akcji własnych, tj. uzyskano wszystkie wymagane zgody organów antymonopolowych i regulacyjnych. "W opinii zarządu pozyskanie długoterminowego inwestora strategicznego poprzez sprzedaż akcji własnych leży w najlepszym interesie spółki i pozostałych akcjonariuszy. Sprzedaż akcji własnych inwestorowi strategicznemu przyczyni się również do stabilizacji struktury akcjonariatu spółki" TSS nabył pakiet odpowiadający 14,84 proc. kapitału zakładowego Asseco Poland. Z kolei 31 stycznia 2025 roku TSS nabył od Cyfrowego Polsatu 8.300.029 akcji Asseco Poland stanowiących 9,99 proc. kapitału spółki. Cena w transakcji wyniosła 85 zł za jedną akcję. W rezultacie TSS Europe posiada łącznie 24,83 proc. kapitału zakładowego.	
Benefit Systems	Liczba aktywnych kart sportowych Liczba aktywnych kart sportowych Benefit Systems na koniec trzeciego kwartału 2025 r. wyniosła 2.376,1 tys. szt. Jak podano, 1.697,2 tys. dotyczyło rynku polskiego, a 635,2 tys. odnotowano w segmencie zagranica UE oraz 43,7 tys. w Turcji.	
CCC	Wyniki za 2Q25 Grupa CCC miała w II kwartale, czyli w okresie maj - lipiec, 465 mln zł EBITDA, co oznacza wzrost o ponad 14 proc. rdr. Przychody wzrosły w tym okresie o 11 proc. rdr do 2,9 mld zł. Jak podano, sztyldy CCC i HalfPrice odnotowały lepszą rdr sprzedaż – odpowiednio o 23 proc. i 21 proc. Przychody ze sprzedaży w Grupie Modivo były na porównywalnym rdr poziomie. "Solidne wyniki drugiego kwartału pokazują, że nasza strategia działa – nawet w wymagających warunkach pogodowych konsekwentnie realizujemy ambitne cele" "Jesteśmy w trakcie istotnego dla wyników całego roku sezonu jesień-zima, na który jesteśmy bardzo dobrze przygotowani, szczególnie od strony produktowej. Zgodnie z naszymi założeniami, w ofercie grupy stale będzie rość udział wysokomarżowych marek licencyjnych, co pozytywnie wpłynie na jej rentowność. Dodatkowo, w tym roku przyspieszyliśmy dostawy nowej kolekcji, aby być jak najlepiej przygotowanym do drugiego półrocza" "Skalujemy biznes grupy CCC powyżej naszych ambitnych założeń strategicznych. W całym 2025 roku planujemy otworzyć ponad 300 tys. mkw. nowej powierzchni handlowej - w pierwszym półroczu powiększyliśmy ją o ok. 110 tys. mkw., ale większość otworzyć, bo aż 70 proc., skumulowana jest w drugiej połowie roku. HalfPrice rośnie błyskawicznie - wszędzie, gdzie się pojawia jest bardzo dobrze przyjmowany przez klientów. Równolegle	

	przekształcamy też na nowy format sklepy eobuwie i rozwijamy nasz najnowszy koncept - worldbox"	
Dom Development	Wprowadzenie do oferty nowych mieszkań Dom Development wprowadził do sprzedaży 180 lokali w inwestycji mieszkaniowej Apartamenty Grzybowska 11 w Warszawie. Jak podano, pierwsze mieszkania zostaną oddane w II kwartale 2027 roku.	
JSW	Komunikat ministerstwa Objęcie Jastrzębskiej Spółki Węglowej zapisami nowelizacji ustawy o funkcjonowaniu górnictwa, co pozwoliłoby grupie skorzystać z finansowanego z budżetu państwa programu dobrowolnych odejść, będzie jeszcze tematem rozmów. Projekt nowelizacji ustawy o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego ma m.in. umożliwić finansowanie świadczeń ostonowych dla pracowników likwidowanych kopalń z dotacji budżetowych. Zarząd JSW wnioskował o objęcie spółki zapisami nowelizowanej ustawy. Na obecnym etapie legislacyjnym spółka nie jest w nich uwzględniona, co oznacza, że odchodzący z niej pracownicy nie mogliby korzystać z programu dobrowolnych odejść finansowanych z budżetu. Minister energii, pytany, czy jest możliwość objęcia JSW zapisami tej ustawy, odpowiedział: „Nie ma decyzji w tym zakresie. (...) Mamy ustawę przyjętą przez Komitet Stały Rady Ministrów i ta wersja jest wiążąca. Zobaczymy, w jakim kształcie ustawa będzie na rządzie. Rozmawiamy jeszcze na ten temat. Na ten moment rozwiązania, które JSW postuluje, nie ma”. "Jesteśmy gotowi do dyskusji. MAP będzie rozmawiać ze stroną związkową, później trafimy do ministra finansów. Na ten moment ustawa ma ostateczny kształt"	
KGHM	Spółka rozbudowuje infrastrukturę wokół szybu GG-1 „Szyb GG-1 to jedna z kluczowych inwestycji dla przyszłości KGHM i realizacji planu eksploatacji złóż koncesyjnych w ZG Rudna i ZG Polkowice-Sieroszowice. (...) KGHM zwraca szczególną uwagę na ograniczenie wpływu prowadzonej działalności na środowisko naturalne. Dlatego tak istotną wagę przykładamy do rozwiązań proekologicznych w obrębie infrastruktury nowego szybu”. Projekt zakłada m.in. budowę fotowoltaiki oraz wykorzystanie ciepła odpadowego, które powstaje w procesie kogeneracji w sąsiadującej z placem Powierzchniowej Stacji Klimatyzacyjnej do ogrzewania w okresie zimowym nowobudowanych obiektów. Podano, że inwestycja uwzględni również nowoczesny system zarządzania odpadami oraz zabezpieczenia akustyczne terenu. Celem planowanych rozwiązań jest dostosowanie inwestycji do rygorystycznych norm środowiskowych.	
Mirbud	Oferta spółki najkorzystniejsza Oferta Mirbudu została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu przetargowym "Prace projektowe i roboty drogowe w systemie zaprojektuj i wybuduj dla zadania pn. Rozbudowa drogi Inowrocław - Solec Kujawski oraz Nowa Wieś Wielka - Leszyce" w podziale na części 1 i 2. Wartość 1 części oferty to ok. 131,4 mln zł brutto, a 2 części to ok. 66,3 mln zł brutto.	
SWIG80 i inne		+/-
Apator	UOKiK wszczął postępowanie antymonopolowe przeciwko Apator Metrix Prezes UOKiK wszczął przeciwko spółce zależnej Apatora, Apator Metrix, postępowanie antymonopolowe. UOKiK może nałożyć na spółkę karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10 proc. obrotu osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary. „Spółka w toku postępowania podejmie merytoryczną obronę. Zarząd spółki oraz zarząd Apator SA na dzień publikacji raportu nie posiada wystarczających danych umożliwiających mu oszacowanie wyniku prowadzonego postępowania, ani potencjalnego wpływu tego postępowania na wyniki finansowe spółki lub Apator”	-



Grodno	Szacunki za wrzesień Grupa Grodno szacuje, że miała we wrześniu 2025 roku 109,3 mln zł przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 106,8 mln zł przychodów rok wcześniej, co oznacza wzrost o 2 proc. rdr. Grupa szacuje, że sprzedaż w segmencie OZE we wrześniu spadła o 20 proc. rdr, do 27,5 mln zł. Z kolei kanał e-commerce zwiększył obroty o 24 proc. rdr, do 16,4 mln zł. Podano, że wzrost przychodów grupy we wrześniu 2025 r. był związany z wyższą sprzedażą w podstawowym obszarze elektrotechniki (+13 proc. rdr). Jednocześnie wzrosła wartość sprzedaży i udział kanału e-commerce. Wskazano, że niższa rdr sprzedaż w segmencie OZE wynikała głównie ze spadku popytu i liczby realizowanych na tym rynku inwestycji. "Przychody Grupy pozostawały pod presją wciąż trudnej sytuacji w branży budowlanej i przemyśle, a także silnej konkurencji cenowej"	
Grodno	Nowa strategia Grodno dąży do osiągnięcia 2 mld zł sprzedaży oraz rentowności EBITDA na poziomie minimum 5 proc. - podała spółka w nowej strategii na lata obrotowe 2025/26 - 2029/30. Nakłady na inwestycje mają wynieść w ciągu pięciu lat 120 mln zł. "Osiągnięcie tych celów będzie możliwe dzięki dalszej ekspansji sieci sprzedaży, rozwojowi nowoczesnych kanałów dystrybucji, wdrażaniu cyfrowych narzędzi wspieranych sztuczną inteligencją oraz umacnianiu pozycji Grodna jako partnera transformacji energetycznej w Polsce" - napisano w komunikacie. "Konsekwentna cyfryzacja procesów, automatyzacja i robotyzacja logistyki, rozwój oferty o wysokiej wartości dodanej oraz efektywne zarządzanie kosztami pozwolą zwiększać skalę działalności bez proporcjonalnego wzrostu kosztów operacyjnych, a tym samym zapewnić satysfakcjonujące wyniki finansowe nawet przy dynamicznym wzroście sprzedaży i udziału w rynku" - dodano. W ciągu pięciu lat spółka planuje przeznaczyć na inwestycje 120 mln zł. Jak podano, środki te zostaną skierowane m.in. na rozwój infrastruktury logistycznej i handlowej, automatyzację procesów, wdrażanie innowacyjnych rozwiązań cyfrowych oraz finansowanie nowych obszarów działalności. Strategia Grodna, dystrybutora elektrotechniki, opiera się na pięciu filarach: obsługa klienta wspierana sztuczną inteligencją, inteligentna logistyka, partnerstwo w transformacji energetycznej, budowa ekosystemu współpracy oraz zrównoważony rozwój. "Nowa strategia Grodna została zbudowana w oparciu o dwa kluczowe megatrendy, które w najbliższych latach będą kształtować gospodarkę i branżę elektrotechniczną: rewolucję sztucznej inteligencji oraz transformację energetyczną. Wykorzystanie potencjału sztucznej inteligencji pozwoli spółce zwiększyć efektywność operacyjną, automatyzować procesy i podnieść jakość obsługi klienta. Z kolei transformacja energetyczna otwiera przed Grodnem ogromne możliwości w zakresie rozwoju rynku, asortymentu i usług" - podała spółka.	
PKP Cargo	Spółka spodziewa się zatwierdzenia planu restrukturyzacji jeszcze w tym roku PKP Cargo spodziewa się zatwierdzenia planu restrukturyzacyjnego jeszcze w 2025 roku - poinformowała Agnieszka Wasilewska – Semail, prezes PKP Cargo podczas konferencji wynikowej. Dodaje, że spółka nie widzi ryzyka braku jego akceptacji. "Plan restrukturyzacyjny został złożony 30 czerwca do sądu i teraz czekamy na jego zatwierdzenie. Jeśli chodzi o kluczowe założenia tego planu czy kluczowe wyzwania w tym planie, to przede wszystkim osiągnięcie EBITDA powyżej miliarda złotych w 2031 roku". "Jeśli chodzi o plan restrukturyzacyjny, (...) czekamy na jego zatwierdzenie. Do 15 listopada Rada Wierzycieli	+

dostała czas od sędziego komisarza na wyrażenie swojej opinii w zakresie tego planu" - dodała prezes Wasilewska – Semail.

"My się spodziewamy zatwierdzenia tego planu w tym roku. Nie chcę tutaj mówić, że to będzie końcówka listopada, początek grudnia. Powiedzmy, że w tym roku powinien być czas wystarczający od momentu wydania opinii przez radę wierzycieli do podjęcia decyzji przez sędziego"

"Kwestia samego planu zawarcia układu i propozycji układowych będzie dyskutowana bardziej po samym zatwierdzeniu planu restrukturyzacyjnego, bo takie powinno być kalendarium działań, aczkolwiek prowadzimy te rozmowy równolegle, tak żeby w jak najlepszy sposób dostosować nasze działania do oczekiwań wierzycieli" - powiedziała prezes.

Prezes wskazała, że spółka zakłada, że 2025 rok jest rokiem stabilizacji PKP Cargo.

"To jest rok, w którym chcielibyśmy osiągnąć taki stan, w którym możemy powiedzieć, że on daje nam możliwość odbicia się już w przyszłym roku, tak żeby przyszły rok zakończyć na plusie"



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 2 października 2025		
	INTROL	Wypłata dywidendy 0,24 zł na akcję.
piątek 3 października 2025		
	GRENEVIA	NWZA ws. podziału GRENEVIA S.A. przez wyodrębnienie, wyrażenia zgody na plan podziału GRENEVIA S.A. i przeniesienie części jej majątku na FAMUR S.A., wyrażenia zgody na proponowane zmiany statutu spółki FAMUR S.A. oraz wyrażenia zgody na obniżenie kapitału zapasowego GRENEVIA S.A.
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2024/2025.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 29 września 2025							
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	wrzesień	95,5	95,2	95,2
Wtorek, 30 września 2025							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	sierpień	-1,20%	-0,80%	-1,20%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	-1,10%	0,90%	0,40%
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	wrzesień	52,9	52,3	53
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień	-0,20%	0,50%	-1,50%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	wrzesień	-1,10%	1,30%	0,90%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	0,10%		0,40%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	wrzesień	6,30%	6,30%	6,30%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	wrzesień	2,90%	3,00%	2,90%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	wrzesień	2,40%	2,30%	2,20%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	wrzesień	40,6	40	41,5
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	wrzesień	94,2	96,2	97,4
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	sierpień	7,227 mln	7,185 mln	7,208 mln
Środa, 1 października 2025							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	48	46,4	46,6
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	49	50	50,4
	14:15	USA	Raport ADP	wrzesień	-32 tys.	30 tys.	54 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	wrzesień	49,1	49,1	48,7
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,79 mln brk	1 mln brk	-0,61 mln brk
Czwartek, 2 października 2025							
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	sierpień		6,20%	6,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	218 tys.
Piątek, 3 października 2025							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień			-1,10%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	wrzesień		51,4	51,5
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień			0,00%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			0,20%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	wrzesień		4,30%	4,30%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	wrzesień		40 tys.	22 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	wrzesień			3,70%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień		52	52



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 Michalak

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.