

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-10-03 07:58



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

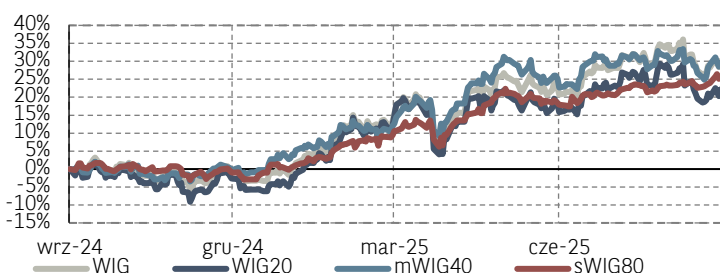
Czwartek przyniósł kontynuację środowego optymizmu na głównych rynkach akcji, przy czym relatywnie lepiej radziły sobie indeksy na Starym Kontynencie. Notowaniom za oceanem mogło ciążyć zamieszanie w związku z impasem budżetowym, co jak niemal co roku zamroziło działania agencji rządowych. Wydaje się jednak, że rynek wspomniany „shutdown” odbiera jako przejściowy okres. S&P500 zyskał symboliczne 0,06%, a technologiczny Nasdaq100 nieco ponad 0,35%.

Na tle powyższych dobrze radziły sobie indeksy warszawskie z mWIG40 na czele (+1,30%). W ciągu dnia podobny wynik notował WIG20, jednak finalnie indeks blue chips zakończył „tylko” 0,39% wzrostem. Co ciekawe motorem napędowym pozostawał sektor banków (WIG Banki +2,5%), który próbuje odwrócić negatywny trend zapoczątkowany doniesieniami planowanych nowych stawek CIT pod koniec sierpnia. Z grona blue chips najstabilniej wypadły notowania CCC, które traciły blisko 10% po tym jak finalny wynik EBITDA okazał się niższy od danych wstępnych, co może przekładać się na negatywne rewizje wyników całorocznych.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejszy kalendarz makroekonomiczny obejmował pierwotnie głównie dane z amerykańskiej gospodarki (rynek pracy, ISM). Jednak w otoczeniu rządowego shutdown nie jest pewne czy Biuro Statystyki Pracy (BLS) opublikuje zestawienie z amerykańskiego rynku pracy za wrzesień (wg najnowszego komunikatu BLS jest gotowy do publikacji). Dane tym bardziej są kluczowe w kontekście oczekiwań, co do dalszych decyzji Fed. Stabsza publikacja wzmocniłaby przekonanie rynku co do dwóch obniżek stóp procentowych jeszcze w tym roku. Drugą pozycją, która publikowana jest przez zewnętrzny instytut (Institute for Supply Management) jest wskaźnik ISM dla przemysłu (odpowiednik PMI). W sierpniu zaskoczył pozytywnie rosnąc z 50,1 pkt. do 52,0 pkt. Rynek zakłada skromnego spadku w okolice 51,8 pkt., co i tak zostałoby odebrane jako dobry wynik (poziomy najwyższe od lutego br.). Obecnie rynek z 90% prawdopodobieństwem zakłada poziom stóp procentowych równy 3,50-3,75% na koniec tego roku, co jest zbliżone z rewidowanymi oczekiwaniami ekonomistów BNP Paribas. Dużo lepszy od oczekiwań odczyt ISM mógłby wprowadzić odrobinę niepewności co do najbliższych decyzji Fed.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	107695.90	+0.54%	+3.62%	+35.3%
WIG20	2861.62	+0.39%	+3.16%	+30.5%
mWIG40	7889.06	+1.30%	+2.87%	+28.9%
sWIG80	30283.74	+0.10%	+3.22%	+28.4%
WIG20 USD	785.73	+0.02%	+3.47%	+47.5%
WIG20 TR	6319.01	+0.39%	+3.86%	+36.9%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6715.35	+0.06%	+4.67%	+14.2%
Nasdaq C.	22844.05	+0.39%	+7.35%	+18.3%
DAX	24438.59	+1.35%	+4.05%	+22.8%
CAC40	8056.63	+1.13%	+5.26%	+9.16%
FTSE250	22047.30	-0.01%	+4.18%	+6.91%
BUX	99650.42	+0.50%	-3.07%	+25.6%
NIKKEI	44936.73	+0.87%	+6.21%	+12.6%
Hang Seng	27287.12	+1.61%	+7.02%	+36.0%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.504	+0.18%	-0.33%	-6.44%
USA	4.087	-0.34%	-4.08%	-10.69%
Niemcy	2.6991	-0.50%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25859	-0.04%	-0.07%	-0.40%
USD/PLN	3.63380	+0.07%	-0.73%	-12.01%
CHF/PLN	4.55540	-0.02%	+0.13%	+0.09%
GBP/PLN	4.88495	-0.22%	-0.37%	-5.47%
EUR/USD	1.17194	-0.11%	+0.67%	+13.2%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64.34	-1.55%	-6.94%	-13.80%
Złoto (\$/ozt)	3882.10	-0.39%	+8.07%	+47.0%
Miedź (c/lb)	495.33	+1.45%	+6.73%	+23.0%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-10-02

WZROSTY		SPADKI	
INTERSPL	+10.11%	CELTIC	-11.27%
CYFRPLSAT	+8.43%	STAPORKOW	-10.55%
JRH	+6.87%	CCC	-9.86%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2237,04	169 (46.9%)	146 (40.6%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Asseco Poland**Komentarz zarządu**

Prezes Asseco Adam Góral deklaruje dalsze zaangażowanie w rozwój spółki po przejęciu w niej udziałów przez kanadyjski TSS. Dowodem na to jest objęcie przez niego opcji call na pakiet akcji Asseco Poland od TSS Europe. Podobną opcję ma też szef RN Asseco Jacek Duch.

Realizacja opcji zakupu miałyby być zrealizowana po cenie, jaką płać nowy inwestor w dniu transakcji, czyli 85 zł za sztukę. Obecnie akcje Asseco kosztują na giełdzie więcej, bo około 215 zł, ale prezes Góral przypomina, że przed transakcją z TSS inwestorzy nie byli chętni zapłacić oczekiwanej przez zarząd Asseco ceny.

"Na cenę należy patrzeć z perspektywy czasu, bo ponad rok aktywnie szukaliśmy inwestorów na pakiet naszych akcji, o czym stale informowaliśmy rynek. To cena wyższa niż byli gotowi zapłacić potencjalni inwestorzy jeszcze w grudniu 2024 roku za znacznie mniejsze pakiety akcji".

Energa**Rezerwy wz. zatwierdzeniem taryfy na energię elektryczną**

Energa Obrót, spółka zależna Energi, zawiąże rezerwę w wysokości ok. 87 mln zł w związku z zatwierdzeniem przez Prezesa URE taryfy dla energii elektrycznej od 1 października 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.

"Analizy przeprowadzone przez spółkę wskazują na konieczność zawiązania rezerwy w wysokości około 87 mln zł ze względu na kontrakty rodzące obciążenia, która zostanie ujęta w koszcie własnym sprzedaży III kwartału br. Powyższe szacunki oparte są na dotychczas zakontraktowanym wolumenie i cenie energii elektrycznej w ramach taryfy G oraz na prognozach dotyczących przyszłej kontraktacji".

SWIG80 i inne

+/-

AC AG**Przychody w 3Q25**

Przychody ze sprzedaży spółki AC w III kwartale 2025 roku wyniosły 53,37 mln zł i są niższe rdr o 11,8 proc.

Wstępne przychody AC ze sprzedaży za okres od I do III kwartału 2025 r. wyniosły 163,19 mln zł i są niższe rdr o 15,9 proc.

Brand24**Komentarz zarządu**

Brand24 liczy na milionowe przychody w ciągu najbliższych lat w związku z rozwojem produktu Chatbeat.

Spółka kontynuuje również transformację bazy klientów w stronę dużych firm, co pozwala na wzrost ARPU.

"Model działania pod względem biznesowym jest bardzo zbliżony do produktu Brand24, czyli jest to tradycyjny model subskrypcyjny (...). Liczymy na wysoką konwersję między klientami Brand24, a Chatbeat (...). W tej chwili pracujemy nad tym, żeby Chatbeat stał się integralnym modułem Brand24, po to, żeby jego zakup był wygodny, aby klienci Brand24 chcący skorzystać z tej funkcji nie musieli wykupować abonamentu w osobnym narzędziu".

"Zmieniamy cennik Chatbeat - jeszcze chyba w tym tygodniu uruchomimy nowy cennik, czyli podniesiemy ceny z progu wejścia na poziomie 49 dolarów na 89 dolarów".

Michał Sadowski wskazał, że priorytetem spółki, jeśli chodzi o rozwój produktów jest dostosowanie ich do transformacji internetu - z medium opartego na wyszukiwarkach na nawigowanie poprzez modele AI takie jak ChatGPT.

Bumech**Oddalenie roszczenia EPR**

Sąd Arbitrażowy przy Międzynarodowej Izbie Gospodarczej w Paryżu wydał wyrok, w którym oddalił roszczenie EPR wobec Bumechu.

"Sąd Arbitrażowy uznał się za właściwy do rozstrzygnięcia sprawy i ustalił, że nie istnieje stosunek prawny między EPR a emitentem, z którego wynikałaby odpowiedzialność Bumech względem EPR. Sąd Arbitrażowy przychylił się w tym zakresie do stanowiska spółki i rozstrzygnął, że emitent nie ponosi odpowiedzialności wobec EPR z tytułu potencjalnego

+

	naruszenia zobowiązań umownych PGS względem EPR. Roszczenie EPR wobec Bumech zostało oddalone w całości". Bumech podał, że rozstrzygnięcie Sądu Arbitrażowego oznacza, że nie będzie dalszej części postępowania arbitrażowego EPR przeciwko spółce, a wydany pozytywny wyrok kończy postępowanie arbitrażowe wszczęte przez EPR.	
Celon Pharma	Komentarz FDA Celon Pharma ocenia spotkanie z Food and Drug Administration typu B dla CPL'36 w leczeniu schizofrenii jako bardzo korzystne. "Agencja wyraziła zgodę na szereg ułatwień zmierzających do skrócenia czasu prowadzenia projektu i zmniejszenia kosztów planowanych badań do uzyskania dopuszczenia produktu do obrotu. Emitent planuje uwzględnić rekomendacje FDA przy opracowywaniu ostatecznej wersji protokołów badań fazy III oraz przekazać wszystkie zalecenia FDA oraz wyniki spotkania partnerom, z którymi spółka prowadzi rozmowy zmierzające do komercjalizacji projektu".	+
Creotech Quantum	Prospekt w KNF Creotech Quantum, polska spółka zajmująca się rozwojem i komercjalizacją technologii kwantowych, złożyła prospekt do Komisji Nadzoru Finansowego w związku z planowanym wydzielaniem spółki z Creotech Instruments i wprowadzeniem akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW. Wydzielenie nastąpi poprzez ofertę akcji podziałowych i nie wiąże się z pozyskaniem nowych środków finansowych przez spółkę.	+
Dadelo	Przychody w 3Q25 Przychody Dadelo w trzecim kwartale 2025 roku wyniosły ok. 134,2 mln zł, więcej o 68,5 proc. rdr. Narastająco, od początku roku wstępna sprzedaż wyniosła 377,2 mln zł, co oznacza wzrost o 57,5 proc. w stosunku do wysokości przychodów osiągniętych po III kwartałach 2024 roku. "Głównymi czynnikami wzrostu są ciągle rosnąca oferta sklepu internetowego, cały czas rosnąca popularność marki Centrumrowerowe.pl, rosnący udział w rynku oraz otwarte dwa dodatkowe sklepy stacjonarne (wcześniej otwarte: sklep w Warszawie i sklep we Wrocławiu oraz nowe sklepy: sklep w Gdańsku i sklep w Poznaniu)".	
Grodno	Komentarz zarządu – nowa strategia Grodno pozytywnie myśli o wypłacie dywidendy, jeśli wyniki kolejnych lat na to pozwolą. Grodno ogłosiło nową strategię na lata obrotowe 2025/26 - 2029/30. Opiera się ona na pięciu filarach: obsługa klienta wspierana sztuczną inteligencją, inteligentna logistyka, partnerstwo w transformacji energetycznej, budowa ekosystemu współpracy oraz zrównoważony rozwój. Strategia zakłada osiągnięcie 2 mld zł sprzedaży oraz rentowności EBITDA na poziomie minimum 5 proc. Nakłady na inwestycje mają wynieść w ciągu pięciu lat 120 mln zł.	
Marvipol Development	Sprzedaż lokali w 3Q25 Marvipol Development sprzedał w trzecim kwartale 2025 roku 98 lokali o łącznej wartości 76,6 mln zł. Liczba wydanych lokali wyniosła w tym czasie 302 sztuki, a ich wartość to 193 mln zł. Liczba sprzedanych mieszkań i lokali usługowych od stycznia 2025 roku wyniosła łącznie 266 sztuk, a ich wartość to 210,7 mln zł.	
Sygnity	Przedwstępna umowa zakupu spółki Comarch HIS Sygnity podpisało przedwstępną, warunkową umowę nabycia 100 proc. udziałów w kapitale zakładowym Comarch HIS, spółki zależnej Comarchu, łącznie za ok. 28 mln zł. W umowie przedwstępnej uzgodniono szczegółowe warunki zawarcia umowy przyrzeczonej. "Przed zawarciem Umowy Przyrzeczonej, Sprzedający zobowiązał się dokonać podziału przez wyodrębnienie poprzez przeniesienie do Nabywanej Spółki części swojego majątku związanego w głównej mierze ze sprzedażą oprogramowania typu HIS (Hospital Information System), w zamian za udziały Nabywanej Spółki (...)". Oprogramowanie HIS to system informatyczny przeznaczony do kompleksowego zarządzania placówkami medycznymi, takimi jak szpitale i przychodnie.	
Text	Przychody w 2Q25/26	



Text szacuje, że w II kw. roku finansowego 2025/26 (lipiec - wrzesień 2025) miał 22,24 mln USD otrzymanych płatności, co oznacza spadek o 2,6 proc. w skali roku i wzrost o 1,9 proc. w stosunku do poprzednich trzech miesięcy.

W II kwartale roku finansowego szacunkowa wartość miesięcznych powtarzalnych przychodów subskrypcyjnych (MRR - Monthly Recurring Revenue) grupy z abonamentów wszystkich produktów, na koniec września 2025 r. wyniosła 7,06 mln USD oznacza to wzrost o 0,3 proc. w stosunku do stanu sprzed roku i spadek o 1,5 proc. w stosunku do stanu na 30 czerwca 2025 r.

Spółka podała, że wartość MRR uwzględnia stałe opłaty abonamentowe, natomiast nie obejmuje opłat opartych na modelu pay per usage, np. za dodatkowe interakcje ChatBot, API as a Service czy inne. W przyszłości MRR obejmować tego typu płatności o ile zostaną one przedpłacone (pre-paid).

Wittchen

Przychody w 3Q25

Grupa Wittchen szacuje, że w trzecim kwartale 2025 roku miała 119,7 mln zł, co oznacza wzrost o 4 proc. w porównaniu z tym samym okresem 2024 roku.

Narastająco, w ciągu dziewięciu miesięcy tego roku łączna sprzedaż wyniosła 325,6 mln zł (+1 proc. rdr).

Sprzedaż do klientów detalicznych w minionym kwartale sięgnęła 106,9 mln zł i była o 3 proc. wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Przychody w segmencie B2B wyniosły natomiast 12,8 mln zł, czyli o 17 proc. więcej rdr.

"Trzeci kwartał tego roku przyniósł lekkie odbicie sprzedaży w Grupie WITTCHEN, dzięki czemu narastająco cały okres od stycznia do września również zakończyliśmy nieco wyższymi przychodami niż przed rokiem. Aktywnie dążymy do tego, aby podtrzymać, a nawet wzmocnić tę pozytywną tendencję w kolejnych okresach"

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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							
	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%
	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	6,30%	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 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
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 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.