

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-10-09 07:41



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wydarzeniem dnia w kraju było posiedzenie RPP, podczas którego gremium zdecydowało o kontynuowaniu cyklu obniżek stóp procentowych, w rezultacie stopa referencyjna została obniżona o 25 pb do poziomu 4,50%. Decyzja ta była zaskoczeniem dla rynku (konsensus wskazywał na brak zmian w koszczie pieniądza), ale nie dla naszych ekonomistów, którzy powyższy ruch prognozowali. Uzasadnieniem dla nich było brak presji inflacyjnej z niższym od prognoz wstępnym odczytem za wrzesień oraz relatywnie słaby set comiesięcznych danych z gospodarki. Mimo zaskoczenia, krajowe aktywa nie zareagowały istotnie, a jeśli np. rentowności obligacji spadły, to tylko na chwilę. Ekonomiści BNP Paribas zakładają jeszcze jedną obniżkę o 25 pb w tym roku, a ich zdaniem docelowo stopa referencyjna zostanie obniżona w okolice 3,50% w perspektywie połowy przyszłego roku.

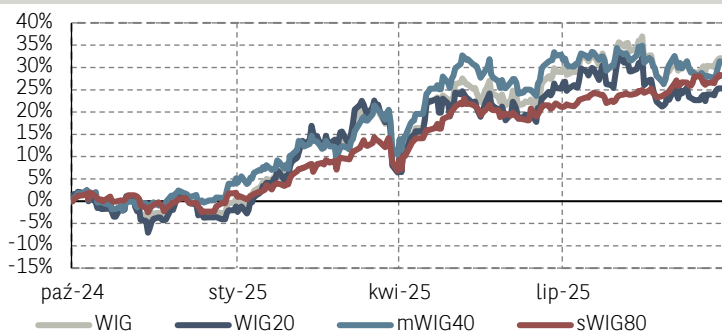
Na rynku akcji działo się niewiele, przeważały umiarkowane wzrosty, a w przypadku Wall Street wsparciem pozostawały opublikowane zapiski z ostatniego posiedzenia Fed. W dokumencie wskazano, że gremium chociaż dostrzega pewne ryzyka dla inflacji, o tyle spowolnienie na rynku pracy sugeruje dalsze cięcie stóp procentowych. I to właśnie otoczenie luzowania monetarnego (Fed, RBNZ ściga stopy o 50 pb vs prognozowane 25 pb, oczekiwana ekspansywna polityka monetarna w Japonii) jest głównym czynnikiem napędzającym ceny złotego kruszcu, które podczas wczorajszej sesji po raz pierwszy przekroczyły poziom 4000 USD za uncję. Tym samym notowania przekroczyły poziom, które instytucje finansowe przewidywały dopiero w przyszłym roku. W niecałe dwa miesiące cena złota wzrosła o ponad 20%. Chociaż średnio i długoterminowe czynniki sprzyjają stronie popytowej, to po tak spektralnym wzroście w tak krótkim okresie, ryzyko odreagowania narasta.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym niewiele się dzieje – poza protokołem z ostatniego posiedzenia EBC następują publiczne wystąpienia bankierów z Fed, EBC a także Prezes Głapiński skomentuje wczorajszą decyzję RPP. Wydaje się, że z uwagi na trwający rządowy shutdown również dziś nie napłyną cotygodniowe dane z amerykańskiego rynku pracy.

Dodatkowo dziś startuje sezon wyników za oceanem – wyniki przed sesją ma podać Pepsi, a w kolejnym tygodniu klasycznie raporty za 3Q25 podarzą największe instytucje finansowe z Wall Street. Wg prognoz FactSet dynamika zysku na akcję (EPS) w 3Q25 wyniesie ok. 8% r/r i będzie niższa niż w pierwszych dwóch kwartałach br., kiedy wynosiła niskie kilkanaście (odpowiednio 12,8% dla 1Q25 oraz 10,7% dla 2Q25). Jednak dla nastrojów rynkowych kluczowe będą odchylenia od prognoz – jeśli zaskoczenia będą „w górę” to mimo niższych dynamik r/r samych zysków spółek, to optymizm rynkowy zostanie najpewniej utrzymany. Naturalnie sektorem, który pozostaje motorem napędowym wzrostów EPS jest sektor technologiczny, gdzie wzrost zysku na akcję ma wynieść ponad 20% r/r. Oczekiwania są zawieszone więc dość wysoko, a najbliższe kwartały będą okazały do tzw. „sprawdzam” czy zapowiadane inwestycje powiązane w AI przynioszą rzeczywiście wymierne rezultaty.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	108295.93	+0.33%	+0.72%	+36.1%
WIG20	2877.99	+0.32%	+0.54%	+31.3%
mWIG40	7938.84	+0.47%	-1.41%	+29.7%
sWIG80	30326.18	+0.02%	+1.22%	+28.5%
WIG20 USD	785.80	-0.18%	-0.79%	+47.5%
WIG20 TR	6355.14	+0.32%	+1.22%	+37.7%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6753.72	+0.58%	+3.98%	+14.8%
Nasdaq C.	23043.38	+1.12%	+5.71%	+19.3%
DAX	24623.59	+0.98%	+3.43%	+23.7%
CAC40	8060.13	+1.07%	+4.21%	+9.20%
FTSE250	22041.83	+0.18%	+1.65%	+6.88%
BUX	101811.05	+0.46%	-1.13%	+28.3%
NIKKEI	47734.99	-0.45%	+9.37%	+19.7%
Hang Seng	26829.46	-0.48%	+4.66%	+33.7%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.501	-0.45%	+0.97%	-6.49%
USA	4.124	-0.12%	+2.03%	-9.88%
Niemcy	2.6785	-1.10%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25399	+0.02%	+0.16%	-0.51%
USD/PLN	3.65938	+0.29%	+1.33%	-11.40%
CHF/PLN	4.56406	-0.14%	+0.27%	+0.27%
GBP/PLN	4.90463	+0.08%	+0.26%	-5.10%
EUR/USD	1.16249	-0.27%	-1.15%	+12.3%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66.04	+0.90%	+0.03%	-11.52%
Złoto (\$/ozt)	4060.80	+1.41%	+10.4%	+53.8%
Miedź (c/lb)	508.07	-0.33%	+11.4%	+26.2%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-10-07			
WZROSTY		SPADKI	
KOMPUTRON	+34.50%	COGNOR	-5.63%
DRAGOENT	+25.60%	CELTIC	-4.69%
RAINBOW	+9.38%	GAMFACTOR	-4.36%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2405,11	144 (39.2%)	189 (51.5%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro	Dane Mediapanel za wrzesień Allegro miało we wrześniu 22,357 mln użytkowników (Real Users) na wszystkich urządzeniach wobec 22,479 mln w sierpniu. Zasięg Allegro, czyli procentowy udział realnych użytkowników odwiedzających dany kanał mediowy w populacji wszystkich użytkowników korzystających z internetu, wyniósł we wrześniu 74,99 proc. wobec 74,91 proc. w sierpniu. ATS, czyli średni czas, jaki realni użytkownicy spędzają na danym kanale mediowym wyniósł we wrześniu 1 godz. 22 min. i 45 sek wobec 1 godz. 20 min. i 21 sek. Na urządzeniach mobilnych liczba użytkowników wyniosła 20,433 mln wobec 20,164 mln w sierpniu. Zasięg wyniósł 68,53 proc. wobec 67,20 proc., a ATS 1 godz. 01 min. 02 sek. wobec 1 godz. 01 min. 48 sekund. Aplikacja Allegro, według wyników zaudytowanych (pomiar na oskryptowanych kanałach mediowych) miała 9,078 mln wobec 8,996 mln użytkowników w sierpniu, zasięg 30,45 proc. wobec 29,98 proc. i ATS 1 godz. 48 min 49 sek wobec 1 godz. 49 min. 56 sek.	+
Bank Millennium	Rezerwa na ryzyko prawne związane z „frankami” Bank Millennium szacuje rezerwę na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi w III kw. 2025 roku na 394 mln zł. Dodatkowo, wartość rezerw na ryzyko prawne związane z portfelem kredytów walutowych udzielonych przez byłego Euro Bank przewidywana do utworzenia - ale bez wpływu na wynik finansowy - szacowana jest na 91 mln zł.	
Develia	Zakup działki Develia Warszawa - spółka zależna Develii - kupiła za 45 mln zł netto w dzielnicy Praga-Północ działkę, o 4.703 m kw. wraz z własnością budowli i urządzeń na niej posadowionych oraz innymi świadczeniami. Spółka planuje na nieruchomości dwuetapowy projekt na ok. 155 lokali mieszkalnych i 5 lokali usługowych.	
Deweloperzy	Jawność cen mieszkań nie przełożyła się na ich niższe ceny Jawność cen mieszkań nie przełożyła się na ich niższe ceny - poinformowali przedstawiciele firmy doradczej JLL i portalu RynekPierwotny.pl. Wskazano, że w ostatnim kwartale roku można spodziewać się dalszego wzrostu sprzedaży mieszkań.	+
GPW	Przesunięcie uruchomienia WATS Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie podjęła decyzję o przesunięciu produkcyjnego uruchomienia systemu GPW WATS. Decyzja zapadła po analizie wyników dotychczasowych testów i próby generalnej przeprowadzonej 4 października, a nowy harmonogram wdrożenia zostanie ustalony w porozumieniu z uczestnikami rynku.	
ING Bank Śląski	Rozwój segmentu WM ING Bank Śląski rozwija ofertę skierowaną do osób zamożnych, bowiem liczba tych klientów w Polsce do 2030 roku potroi się i wyniesie ok. 260 tys. osób i bank chce wziąć udział w tym wzroście. Z badań ING wynika, że klienci zamożni oczekują od bankowości prywatnej głównie wsparcia w zarządzaniu majątkiem i doradztwa. Bank zalicza do segmentu klientów zamożnych, klientów, którzy mają 1 mln zł zainwestowanych aktywów.	+
Kruk	Zakup portfeli wierzytelności Kruk w trzecim kwartale 2025 roku wydał na portfele wierzytelności 622 mln zł, czyli o 16 proc. mniej rdr, a spłaty z portfeli nabytych wyniosły 1,01 mld zł rosnąc o 17 proc. rdr. W komunikacie prasowym wskazano, że łącznie od stycznia do września 2025 Kruk zainwestował 1.427 mln zł w portfele wierzytelności o nominalnej wartości 6,4 mld zł. Grupa w trzecim kwartale kupiła portfele o nominalnej wartości 2.767 mln zł, podczas gdy rok wcześniej o wartości 3.360 mln zł.	+



	"Ponad miliard zł wpłat kwartalnie to historycznie najlepszy wynik Kruka. (...)dobry rezultat udało się osiągnąć pomimo wakacyjnej sezonowości, przede wszystkim sierpnia w Hiszpanii, której efekt zakładaliśmy w naszych planach. Jednocześnie zaksięgowaliśmy dużą wpłatę przynależną nam w związku z nabyciem portfela korporacyjnego we Włoszech, która zwiększyła wartość spłat w 3 kwartale o kilka milionów euro".	
XTB	Pozyskanie nowych klientów XTB w ciągu roku pozyskało 366,66 tys. rachunków maklerskich - wynika z danych KDPW. Na koniec września 2025 roku liczba rachunków papierów wartościowych oraz rachunków zbiorczych wyniosła 657,9 tys. W ciągu miesiąca w XTB otwarto 42,9 tys. rachunków.	
SWIG80 i inne		+/-
Artifex Mundi	Szacunki przychodów we wrześniu Artifex Mundi szacuje, że we wrześniu miał 7,02 mln zł przychodów ze sprzedaży produktów, rozpoznawanych jako kwoty pomniejszone o prowizje zatrzymane przez platformy, czyli o 17 proc. mniej rdr i 7 proc. mniej mdm. Narastająco, po dziewięciu miesiącach 2025 roku przychody wyniosły 74,6 mln zł, czyli o 5 proc. mniej rdr.	-
Murapol	Sprzedaż lokali w 3Q25 Sprzedaż lokali klientom detalicznym Grupy Murapol w ciągu trzech kwartałów 2025 r. wyniosła 2112 lokali - na podstawie umów deweloperskich i przedwstępnych, z wyłączeniem rezerwacji - wobec 2.084 przed rokiem. W samym III kw. były to 734 lokale. Ponadto, na koniec III kwartału 2025 r. grupa posiadała 125 opłaconych umów rezerwacyjnych po wyeliminowaniu rezygnacji. Łączna sprzedaż netto do klientów detalicznych za trzy kwartały 2025 r. wyniosła 2.237 lokali wobec 2.234 rok wcześniej. W wykonaniu umów zawartych przez spółki z grupy Murapol, w ciągu trzech kwartałów 2025 r. doszło do przekazania 1.364 lokali na rzecz klientów detalicznych, w tym 413 lokali w III kwartale 2025 r. W analogicznym okresie poprzedniego roku było to 1.720 lokali. W komunikacie prasowym wskazano, że w ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2025 r. Murapol wprowadził do oferty 1.416 lokali w 7 inwestycjach w 5 miastach (wobec 3.194 lokali rok wcześniej) tj. w Warszawie, Krakowie, Łodzi, Toruniu i Siewierzu.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 9 października 2025		
	LPP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 330 zł na akcję.
	BIOCELTIX	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii N z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	TRANSPOL	NWZA ws. wyrażenia zgody na ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy i praw spółki.
piątek 10 października 2025		
	LPP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 330 zł na akcję.
	FERRO	Wypłata dywidendy 3,14 zł na akcję.
	IFCAPITAL	NWZA ws. zmiany statutu oraz umorzenia części akcji spółki bez wartości nominalnej.
wtorek 14 października 2025		
	CREEPYJAR	NWZA ws. powołania członka RN.
środa 15 października 2025		
	ATLANTIS	Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.
	BUMECH	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	CAPITAL	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	ELKOP	Publikacja raportu rok obrotowy 2024/2025.
	FON	Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.
	IFCAPITAL	Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.
	IFSA	Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.
	ZEPAK	NWZA ws. odwołania i powołania członków RN.
czwartek 16 października 2025		
	PZU	Wypłata dywidendy 4,47 zł na akcję.
	FON	NWZA ws. zmiany statutu, zmniejszenia liczby akcji spółki bez wartości nominalnej, umorzenia części akcji spółki bez wartości nominalnej, obniżenia kapitału zakładowego.
	PULAWY	NWZA ws. zmian w statucie.
piątek 17 października 2025		
	ATREM	Wypłata III raty dywidendy w wysokości 0,57 zł na akcję.
	BETACOM	Wypłata I raty dywidendy w wysokości 0,22 zł na akcję.
	EUCO	NWZA ws. emisji obligacji serii od A1 do A40 zamiennych na akcje serii C, emisji warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do objęcia akcji serii D, emisji warrantów subskrypcyjnych serii B uprawniających do objęcia akcji serii E, zmiany statutu, określenia członków RN, powołania członków RN, zasad kształtowania wynagrodzeń członków RN i Członków Komitetu Audytu.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 6 października 2025							
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień	0,10%	0,10%	-0,50%
Wtorek, 7 października 2025							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	sierpień	-0,80%	1,30%	-2,90%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	sierpień	-5,53 mld	-5,2 mld	-5,56 mld
Środa, 8 października 2025							
	?	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych – stopa referencyjna	wrzesień	4,50%	4,75%	4,75%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień	-4,30%	-1,00%	1,30%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	październik			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	3,72 mln brk		1,79 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	wrzesień			
Czwartek, 9 października 2025							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	sierpień		0,30%	-0,60%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	sierpień		-0,60%	-0,10%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	wrzesień			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			
Piątek, 10 października 2025							
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		-0,30%	0,40%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	wrzesień			
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	październik		54,6	55,1



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 obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- 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)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.


BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
 ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

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

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

