

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-10-14 08:57



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia na rynkach finansowych przyniósł częściowe odrabianie piątkowych strat, po tym jak prezydent Donald Trump zapowiedział walkę handlową z Państwem Środka. Następnie w swoich mediach społecznościowych złagodził swój przekaz i ogłosił, że nie ma potrzeby martwić się o Chiny, ponieważ oby stronom nie zależy w żadnym wypadku na doprowadzeniu gospodarek do recesji. Po tej zapowiedzi amerykańskie indeksy wróciły na bycze tory. Indeks S&P500 wzrósł o 1,56%, a technologiczny Nasdaq100 zwiększył o 2,18%. W Europie nastroje były bardziej stonowane, a pozytywna reakcja nie była tak spektakularna. Niemiecki DAX odrobił 0,60%, a francuski CAC40 zaliczył zwykłe o 0,21%. Dobrze radziły sobie także spółki z brytyjskiego rynku, gdzie tamtejszy szeroki indeks FTSE250 zyskał 1,20%.

Reakcja rynku walutowego na nowe wątki dotyczące USA i Chin była bardziej umiarkowana. Kurs EUR/USD w poniedziałek spadł do poziomu 1,1575, czyli o 0,35% niżej niż piątkowy poziom. Znacznie większy wpływ na kurs głównej pary walutowej, a w szczególności euro ma obecnie sytuacja we Francji. Szansą dla wspólnej waluty może się stać wyłonienie nowego francuskiego rządu i przyjęcie budżetu przez tamtejszy parlament.

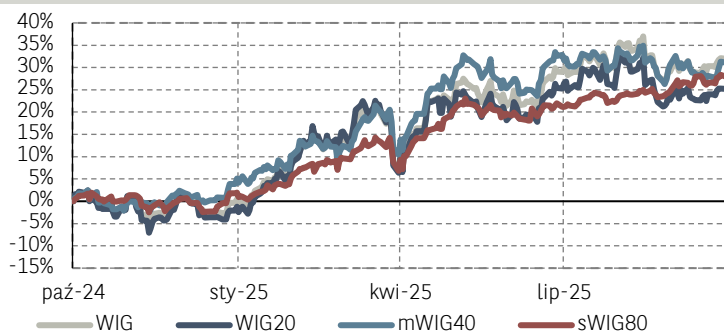
Na warszawskim parkiecie panowały mieszane nastroje. Indeks WIG20 zyskał symboliczne 0,07%, choć niskie otwarcie notowań nie wskazywało na przewagę strony popytowej. Najlepiej radziły sobie walory CCC (+2,75%), które odbijały w górę po kilku słabszych sesjach w wykonaniu warszawskich byków. Kolejną wzrostową sesję zaliczył KGHM zyskując 2,26%. Po drugiej stronie kolejną już słabą sesję zaliczył CD Projekt, gdzie spadki sięgnęły ponad 1,5%. Z kolei w drugiej i trzeciej linii przeważały niedźwiedzie, a indeksy mWIG40 i sWIG80 straciły odpowiednio 0,50% i 0,79%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Nastroje inwestorów będą dziś dalej determinowane napięciami handlowymi między USA a Chinami. Oprócz tego dziś rozpoczyna się sezon wynikowy w Stanach Zjednoczonych, a pierwsze publikacje już przed rozpoczęciem sesji w USA, zostaną tradycyjnie udostępnione przez przedstawicieli sektora bankowego tj. Goldman Sachs, JP Morgan czy Citi. Wyniki za 3 kwartał statystycznie przynoszą największe pozytywne reakcje, ponieważ oprócz wyników spółki publikują także prognozy na kolejny rok, które to często są optymistycznym impulsem dla rynków.

O poranku spadki obserwujemy na azjatyckich parkietach. Japoński Nikkei oraz chiński Hang Seng traca ponad 2%. Ponadto na rynku surowcowym korygują się notowania zarówno złota (-0,16%) jak i srebra czy miedzi. Złoty pozostaje stabilny, a kurs EURPLN oscyluje wokół 4,26.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	107846.06	-0.10%	+0.34%	+35.5%
WIG20	2875.17	+0.07%	+0.31%	+31.2%
mWIG40	7811.50	-0.50%	-2.11%	+27.6%
sWIG80	29886.60	-0.73%	-0.39%	+26.7%
WIG20 USD	781.14	-0.06%	-1.53%	+46.7%
WIG20 TR	6355.86	+0.07%	+1.10%	+37.7%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6654.72	+1.56%	+0.60%	+13.1%
Nasdaq C.	22694.61	+2.21%	+1.55%	+17.5%
DAX	24387.93	+0.60%	+2.69%	+22.5%
CAC40	7934.26	+0.21%	+0.47%	+7.50%
FTSE250	22064.32	+1.20%	+1.93%	+6.99%
BUX	102607.20	+0.60%	+1.95%	+29.3%
NIKKEI	0,00	0,00%	0,00%	0,00%
Hang Seng	25889.48	-1.52%	-2.11%	+29.1%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.416	-0.86%	-1.46%	-7.94%
USA	4.052	+0.45%	+0.30%	-11.45%
Niemcy	2.6361	-0.25%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25951	-0.12%	+0.25%	-0.38%
USD/PLN	3.68088	+0.24%	+1.93%	-10.87%
CHF/PLN	4.57803	-0.13%	+0.73%	+0.58%
GBP/PLN	4.90863	+0.13%	-0.09%	-5.01%
EUR/USD	1.15720	-0.35%	-1.65%	+11.8%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63.32	+0.94%	-6.11%	-15.17%
Złoto (\$/ozt)	4133.00	+3.31%	+11.1%	+56.5%
Miedź (c/lb)	514.40	+5.11%	+9.04%	+27.8%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-10-13

WZROSTY		SPADKI	
EQUINICO	+16.74%	IMCOMPANY	-7.26%
POLIMEXMS	+5.91%	ARCHICOM	-5.49%
MIRBUD	+5.26%	NTTSYSTEM	-5.24%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1422,59	94 (25.8%)	209 (57.4%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Grupa Azoty	Spółka spłaciła zobowiązania wobec instytucji finansujących projekt Polimery Police Grupa Azoty Polyolefins otrzymała od banku Pekao pismo dotyczące pobrania z rachunku w ramach kompensaty kwoty w szacunkowej wysokości 76,8 mln euro uzyskanych przez policką spółkę z tytułu gwarancji na spłatę wymagalnych zobowiązań finansowych zaciągniętych na projekt Polimery Police. "Decyzja banków nie zmienia podejścia Grupy Azoty do procesu restrukturyzacji Polyolefin. W aktualnej sytuacji skoncentrujemy się na rozmowach z Orlenem w celu wdrożenia długoterminowego planu dla projektu"	
JSW	Komentarz przedstawiciela spółki Jastrzębska Spółka Węglowa da sobie radę z wysokimi kosztami działalności, ale wydaje się, że ceny węgla koksowego i koksu będą w najbliższych dwóch latach nadal niesprzyjające "Sytuacja prezentuje się nie najlepiej. Mamy wysoką stratę po półroczu. Również ostatni kwartał nie poprawił tej sytuacji. Biorąc pod uwagę rynek, ceny na rynku, zarówno węgla koksowego, jak i koksu i co dla nas szczególnie istotne, kurs waluty, to te elementy wpływają na pogarszającą się wciąż sytuację" "Niestety prognozy, jeżeli chodzi o rynek, nie są optymistyczne. Wydaje się, że przez najbliższe dwa lata będziemy mieli do czynienia z utrzymującym się stanem, jeżeli chodzi o ceny węgla i koksu. Duży wpływ na to ma polityka unijna, ponieważ mechanizmy, które są wdrażane, są nieadekwatne do sytuacji, której m.in. my jesteśmy poddani" "Oczywiście nie pomagają nam kwestie kosztów, ale z tymi będziemy sobie dawać radę. Natomiast rynek jest bezwzględny i weryfikuje negatywnie w tej chwili nasz biznes"	
mBank	Nałożenie kary przez KNF KNF nałożyła karę administracyjną na mBank w łącznej wysokości 1,39 mln zł. Karę nałożono za naruszenie obowiązków określonych ustawy o pppift (przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu) m.in. za brak prawidłowego zastosowania środków bezpieczeństwa finansowego w postaci identyfikacji beneficjenta rzeczywistego oraz za brak zapewnienia udziału osób wykonujących obowiązki związane z przeciwdziałaniem praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu w programach szkoleniowych, które zapewniałyby aktualną wiedzę w zakresie realizacji obowiązków instytucji obowiązanej.	
SWIG80 i inne		+/-
Bogdanka	Szacunki za 3Q25 Grupa Bogdanka szacuje, że po III kwartałach 2025 roku miała 302,4 mln zł EBITDA i 129,9 mln zł zysku netto - podała spółka w komunikacie. Produkcja węgla handlowego w omawianym okresie wyniosła 5,20 mln ton, a sprzedaż 5,33 mln ton. Grupa szacuje, że po III kwartale 2025 r. miała 2.009,2 mln zł przychodów ze sprzedaży netto i 141,4 mln zł EBIT.	-
Dekpol	Sprzedaż w 3Q25 Dekpol sprzedał w trzecim kwartale 2025 roku 173 lokale wobec 138 lokali przed rokiem. Grupa rozpozna w wyniku finansowym tego okresu 97 lokali wobec 28 przed rokiem. Na koniec września łączna liczba lokali oferowanych przez grupę do sprzedaży wynosiła 683.	
Dekpol	Perspektywy wynikowe Grupa Dekpol chce osiągnąć 354 mln zł przychodów w segmencie deweloperskim do końca 2025 roku. "Zamiarem Grupy w segmencie deweloperskim jest aktualnie osiągnięcie w 2025 roku przychodów ze sprzedaży na poziomie około 354 mln zł (poprzednio 308 mln zł), na które będzie składała się w szczególności sprzedaż ok. 645 lokali (poprzednio 570 lokali) rozpoznana w wyniku finansowym, natomiast aktualny cel w odniesieniu do sprzedaży lokali	

	na podstawie umów rezerwacyjnych, deweloperskich i przedwstępnych wynosi 625 lokali (poprzednio 510 lokali)"	
Grupa Monnari	Szacunki za 3Q25 Grupa Monnari szacuje, że w III kw. 2025 roku miała ok. 84,6 mln zł przychodów, o 23 proc. więcej rdr. W okresie 9 miesięcy 2025 r. grupa wygenerowała przychody ze sprzedaży towarów w wysokości 242,1 mln zł, co oznacza wzrost o 14 proc. rdr. Marża brutto na sprzedaży towarów w III kwartale 2025 r. wyniosła 59,1 proc., w porównaniu do marży w wysokości 57,6 proc. w analogicznym okresie 2024 r. W okresie 9 miesięcy marża brutto na sprzedaży towarów osiągnęła poziom 59,2 proc., wobec 60,2 proc. rok wcześniej.	
PKP Cargo	Wzrost udziału w rynku PKP Cargo w sierpniu odnotowało wzrost miesięcznego udziału w przewiezionej masie towarowej do 26,7 proc., co oznacza poprawę o 1,37 p.p. w porównaniu z lipcem - podała spółka w komunikacie prasowym. Podobny trend dotyczy również pracy przewozowej, gdzie odnotowano wzrost o 1,04 p.p. do 26,3 proc.	
Scope Fluidics	Nowa umowa z doradcą transakcyjnym Scope Fluidics podpisał umowę z amerykańskim doradcą transakcyjnym Perella Weinberg Partners, co rozpoczyna kolejny etap procesu pozyskania globalnego partnera biznesowego dla systemu BACTEROMIC. "To dla nas kluczowy krok w przygotowaniach do potencjalnego dealu M&A. Po wymagającym, z perspektywy rynkowej, ubiegłym i obecnym roku, widzimy obecnie szansę na zwiększenie wśród globalnych graczy apetytu na przejmowanie innowacyjnych projektów diagnostyki medycznej, takich jak nasz flagowy BACTEROMIC. Naszym celem będzie takie przygotowanie procesu, aby w odpowiednim momencie wykorzystać poprawiające się warunki rynkowe"	
Ulma	Szacunki za 3Q25 Grupa Ulma Construccion Polska szacuje skonsolidowany zysk netto po III kwartałach 2025 roku na 7,6 mln zł, co oznacza spadek o 26,7 proc. rok do roku - podała spółka. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wzrosły o 10,7 proc. do 176,3 mln zł. "Po trzech kwartałach br. grupa kapitałowa kontynuuje dynamikę sprzedaży z poprzednich okresów osiągając poziom 10,7 proc. Do poprawy wyniku na poziomie EBITDA o 11,2 proc. przyczynił się głównie przyrost przychodów w segmencie Obsługi Budów o 9,8 proc. Spadek skonsolidowanego zysku netto o 26,7 proc. jest efektem wyższej amortyzacji związanej z zakupami inwestycyjnymi (szacunki), jakie emitent poczynił głównie w 2024 i w pierwszej części 2025 roku"	
Unibep	Nowa umowa Spółka zależna Unibepu, Unihouse, ma umowę na realizację w technologii modułowej wielorodzinnych budynków mieszkaniowych w Niemczech - podała spółka w komunikacie. Wynagrodzenie Unihouse wynosi ok. 35,7 mln euro netto, co stanowi równowartość ok. 152,6 mln zł netto. W ramach inwestycji Unihouse zrealizuje 8 wielorodzinnych budynków mieszkaniowych o wysokości 4 - kondygnacji nadziemnych, w których znajdzie się 160 lokali mieszkalnych oraz 100 miejsc postojowych w garażu podziemnym.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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, 13 października 2025							
Wtorek, 14 października 2025							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	wrzesień	2,40%	2,40%	2,20%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	wrzesień	2,40%	2,40%	2,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	sierpień	4,80%	4,70%	4,70%
Środa, 15 października 2025							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		-0,10%	-0,40%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		-2,30%	-2,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	wrzesień		2,90%	2,90%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień		-1,50%	0,30%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	sierpień			1,80%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	wrzesień		0,30%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	wrzesień		0,30%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień			2,90%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień			3,10%
Czwartek, 16 października 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień			0,10%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	sierpień			5,3 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	wrzesień		3,10%	3,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień		0,30%	-0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			2,60%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień		0,30%	0,60%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	październik			23,2
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			
	18:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			3,72 mln brk
Piątek, 17 października 2025							
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		0,10%	0,10%

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

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.