

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-10-16 08:54

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowa sesja na warszawskim parkiecie przebiegała w byczych nastrojach. Po wtorkowym wyrzutowaniu formacji młota w rejonach 2800 punktów, popyt wykorzystał okazję, indeks WIG20 ruszył na północ kończąc dzień powyżej poziomu 2900 punktów. Niemal wszystkie spółki z grona blue-chips zakończyły dzień na plusie, a jedynym wyjątkiem było CCC, które straciło 2,03%. Liderami wzrostów okazały się Kruk (+4,76%) czy Kęty (+4,26%), a także Orlen, który dzięki wyższym o ponad 2,5% zaliczył nowe historyczne szczyty (ATH). Pozytywne nastroje nie ominęły także mniejszych spółek. Indeks mWIG40 zyskał 2,25%, dzięki dobrej postawie Tauronu (+7,40%) czy Asseco Poland (+6,53%). Z kolei sWIG80 zaprezentował się nieco słabiej zyskując niemal 1%. Warto zaznaczyć, że wzrostom towarzyszyły także relatywnie wysokie obroty rzędu 2,34 mld PLN co świadczy o kontynuacji zainteresowania krajowym rynkiem akcji.

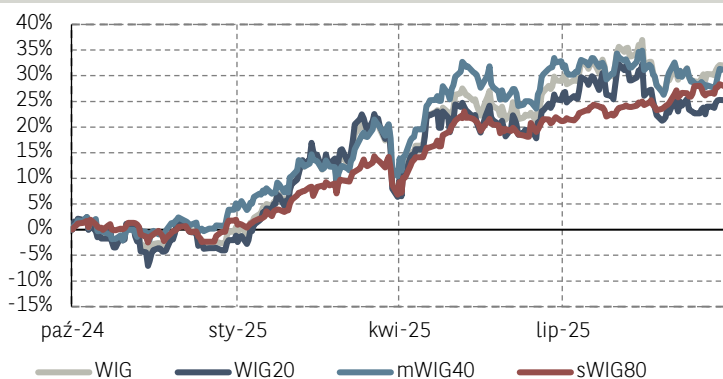
Na europejskich rynkach mieszane nastroje, gdzie niemiecki DAX stracił nieco ponad 0,2% podczas gdy bardzo dobrą postawę odnotował francuski CAC40, który wzrósł o niemal 2%. Z publikacji makroekonomicznych pozytywnie zaskoczyła produkcja przemysłowa w strefie euro. W sierpniu dynamika była dodatnia i wyniosła 1,1% wobec oczekiwanego spadku o 0,2% r/r. W górę zrewidowano również lipcowe dane z 1,8% r/r do 2,0% r/r.

W centrum uwagi inwestorów na Wall Street były dalsze napięcia między USA, a Chinami oraz kolejne publikacje raportów za 3 kwartał. Do spadków brakowało jednak impulsu, a pozytywny sentyment dominował na amerykańskich indeksach, które kolejną sesję odrabiały straty z poprzedniego tygodnia. Indeks S&P500 zyskał 0,40%, a technologiczny Nasdaq100 zwiększył ponad 0,6%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj w kalendarzu makro mamy kilka istotnych danych ze Stanów Zjednoczonych, choć nie wiadomo czy ostatecznie zostaną one opublikowane przez trwający rządowy „shutdown”. Na krajowym rynku z kolei opublikowane zostaną dane o inflacji bazowej w Polsce we wrześniu. Biorąc pod uwagę wczorajsze dane ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że inflacja bez uwzględniania cen żywności i energii wyniosła 3,2% r/r.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	108729.37	+1.95%	+1.16%	+36.6%
WIG20	2901.08	+2.01%	+1.22%	+32.3%
mWIG40	7899.42	+2.25%	-1.01%	+29.0%
sWIG80	29666.41	+0.67%	-1.12%	+25.7%
WIG20 USD	793.30	+2.65%	+0.01%	+48.9%
WIG20 TR	6413.14	+2.01%	+2.02%	+38.9%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6671.06	+0.40%	+0.84%	+13.4%
Nasdaq C.	22670.08	+0.66%	+1.44%	+17.4%
DAX	24181.37	-0.23%	+1.82%	+21.5%
CAC40	8077.00	+1.99%	+2.28%	+9.43%
FTSE250	22020.96	-0.03%	+1.73%	+6.78%
BUX	102816.00	+0.42%	+2.16%	+29.6%
NIKKEI	47672.67	+1.76%	+6.17%	+19.5%
Hang Seng	25910.60	+1.84%	-2.03%	+29.2%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.426	-0.09%	-1.27%	-7.77%
USA	4.032	-0.10%	-0.20%	-11.89%
Niemcy	2.5703	-1.49%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25366	-0.20%	+0.11%	-0.52%
USD/PLN	3.65309	-0.51%	+1.16%	-11.55%
CHF/PLN	4.58355	-0.04%	+0.85%	+0.71%
GBP/PLN	4.89430	+0.07%	-0.38%	-5.29%
EUR/USD	1.16440	+0.31%	-1.04%	+12.5%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61.91	-0.77%	-8.20%	-17.06%
Złoto (\$/ozt)	4201.60	+0.92%	+13.0%	+59.1%
Miedź (c/lb)	501.45	-0.17%	+6.30%	+24.5%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-10-15
WZROSTY		SPADKI		
COALENERG	+29.83%	BUMECH	-12.48%	
PROTEKTOR	+10.07%	UNIMOT	-4.86%	
TAURONPE	+7.40%	MANGATA	-4.01%	

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2345,01	195 (53.7%)	124 (34.2%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Alior Bank

Emisja obligacji

Alior Bank planuje wyemitować obligacje serii S o maksymalnej łącznej wartości nominalnej 450 mln zł. Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej, stanowiącej sumę stawki WIBOR 6M i marży wynoszącej 1,50 proc. w skali roku. Dzień emisji obligacji będzie przypadał na 30 października 2025 r., a dzień wykupu na 19 października 2029 r.

Banki

Projekt ustawy zwiększającej CIT dla banków trafił do komisji sejmowej.

W środę odbyło się w Sejmie drugie czytanie projektu ustawy, która zwiększa stawkę CIT dla banków. W trakcie debaty zostały zgłoszone poprawki, zmierzające do objęcia banków spółdzielczych niższą stawką niż innych banków. Ustawa wróciła komisji.

- "W tym ujęciu opodatkowanie banków spółdzielczych powinno przynieść 1,3 mld zł. To odpowiada wzrostowi stawki dla tej grupy banków do 26 proc. w roku 2026, 22 proc. w roku 2027 i 20 proc. od 2028 r. I dlatego zgłaszamy poprawki, które zmierzają do opodatkowania banków spółdzielczych adekwatnie dla ich udziału w aktywach sektora"

JSW

Ratowanie JSW kluczowe ze względu na wagę węgla koksującego w produkcji stali

- "Przemysł obronny (...) nie ratuje przemysłu ciężkiego. My mówimy o ratowaniu JSW i szukaniu rozwiązania, dlatego że JSW to grupa, która przede wszystkim wydobywa węgiel koksujący. Z tego węgla produkuje się stal, a stal jest potrzebna dla przemysłu obronnego"
- "Ja bym nie patrzył na to z perspektywy jakichś znaczących dochodów dla budżetu państwa, ale oczywiście zadajemy sobie pytanie, czy np. skarb państwa powinien zajmować się produkcją sklejki czy produkcją cukierków (...). Uważam, że skarb państwa nie powinien mieć tutaj takiej roli jak ma dzisiaj. Mamy na to zresztą pomysł, żeby kontynuować proces tylko trochę w szerszym kontekście przesuwania części podmiotów, które są w gestii Ministerstwa Aktywów Państwowych do Agencji Rozwoju Przemysłu, która jest dużo bardziej elastyczna, jeśli chodzi o poszukiwanie rozwiązań, szukanie inwestorów, szukanie ewentualnie kapitału na rynku, koncepcji dotyczącej dezinvestycji i tak dalej"

Grupa Azoty/Orlen

Oferta zakupu Azoty Polyolefins przez Orlen

- "Szczegółowo zapoznajemy się z warunkami oferty dotyczącej potencjalnego nabycia akcji Grupy Azoty Polyolefins otrzymanej od Orlenu. Po przeprowadzeniu niezbędnych analiz i uzgodnień podejmiemy decyzje co do dalszych działań, o których poinformujemy rynek kapitałowy w stosownym trybie"

Złożona przez Orlen oferta obowiązuje do 31 grudnia 2025 roku, a finalizacja transakcji oczekiwana jest do 30 czerwca 2026 roku.

Wskazano, że złożenie przez spółkę oferty wpisuje się w realizację Strategii Orlen 2035 w zakresie selektywnych inwestycji w łańcuch wartości polimerów i produktów petrochemicznych.

Obecna struktura akcjonariatu GA Polyolefins to: Grupa Azoty Police – 34,4 proc., Grupa Azoty – 30,5 proc., Orlen – 17,3 proc., Hyundai Engineering Co. – 16,6 proc., Korea Overseas Infrastructure and Urban Development Support Corporation – 1,1 proc.

+/-

SWIG80 i inne

+/-

Best

Inwestycja w portfele wierzytelności

Best zainwestował w trzecim kwartale 2025 roku 14,7 mln zł w portfele wierzytelności, co oznacza spadek o 70 proc. rdr. Wartość nominalna nabytych portfeli wyniosła 56,1 mln zł, czyli spadła o 77 proc. rdr.

Spłaty z posiadanych portfeli wzrosły o 83 proc. rdr do 211,2 mln zł.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

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

	Narastająco, po trzech kwartałach 2025 roku koszt nabycia nowych portfeli wyniósł 219,3 mln zł, co oznacza spadek o 4 proc. rdr.	
Bioceltix	Zakończone ABB Akcjonariusze Bioceltix Alternative Solution i Kvarko Group otrzymali informację o zakończeniu prowadzenia ABB przez mBank i Trigon DM. Po rozważeniu wyników ABB strony postanowiły zwiększyć max. liczbę sprzedawanych akcji z 577.785 do 727.785. Cena sprzedawanych akcji to 87 zł za papier. Ponadto 150.000 akcji sprzedawanych przez Kvarko Group, ze sprzedaży których środki Kvarko Group w całości przeznaczy na objęcie emitowanych przez akcje zwykłych na okaziciela, za cenę emisyjną w wysokości równej cenie sprzedaży akcji sprzedawanych. Z kolei 120.000 akcji sprzedawanych przez Alternative Solution, ze sprzedaży których środki nie zostaną przez Alternative Solution przeznaczone na objęcie akcji nowych emisji.	
Brand24	Wyniki za 3Q25 Wartość miesięcznych powtarzalnych przychodów Brand24 wyniosła w trzecim kwartale 2025 roku 949 tys. USD, co stanowi wzrost o 31 proc. rdr. Z kolei średni przychód operacyjny przypadający na użytkownika subskrypcyjnego (ARPU) w III kwartale 2025 r. wyniósł 252 USD, co oznacza wzrost o 36 proc. w ujęciu rok do roku. Średni przychód operacyjny przypadający na nowego subskrypcyjnego użytkownika pozyskanego w III kwartale 2025 roku wyniósł 327 USD, co oznacza wzrost o 44 proc. rdr. "Wciąż rozwijamy się produktowo. Nasz dział pogłębionych analiz szytych na miarę, czyli Insights24 generuje już znaczące przychody, pozyskujemy również klientów na Chatbeat – narzędzie do monitorowania marki w modelach językowych AI. Już wkrótce chcemy zintegrować go z Brand24 i oferować, jako dodatek do pakietu tradycyjnego. To powinno z kolei przełożyć się na kolejne wzrosty ARPU"	
Coal Energy	Chęć rozszerzenia działalności Coal Energy podpisała memorandum o współpracy z dwoma albańskimi firmami, należącymi do rumuńskiego partnera spółki, które obejmuje rozwój projektów wydobywczych w Albanii na złożach z koncesją na wydobycie miedzi, złota i kobaltu. "Porozumienie obejmuje już istniejącą licencję na eksploatację złoża antropogenicznego Kurbnesh (osadnika po byłej hucie miedzi 'Kurbnesh') oraz licencji na złożo miedzi Gjegjan w północnej Albanii, zawierające cenne surowce: miedź, złoto, kobalt, antymon, selen, tellur, a także prawdopodobieństwo występowania pierwiastków ziem rzadkich" "W obecnych realiach gospodarczych metale krytyczne, takie jak antymon, selen, tellur czy metale ziem rzadkich, są fundamentem transformacji energetycznej i rozwoju nowych technologii – od elektromobilności po obronność" "Włączenie się w projekty wydobywcze w Albanii stanowi dla Coal Energy strategiczny krok w kierunku dywersyfikacji działalności i zwiększenia wartości dla akcjonariuszy" Złożo antropogeniczne Kurbnesh jest jednym z największych w regionie złóż antropogenicznych miedziowo-złoto-kobaltowych. "Praca na złożu polegałaby na wydobyciu surowca z osadnika po byłej hucie miedzi 'Kurbnesh'. Obecne zasoby masy skalnej osadnika szacowane są na 1,4 mln ton"	
Gaming Factory	Nowa data premiery gry Gaming Factory ustalił datę premiery gry "Japanese Drift Master" w wersji na konsole Xbox Series X i S na 21 listopada 2025 roku - podał producent gier w komunikacie. Cenę gry ustalono na 34,99 USD, a jej przedsprzedaż rozpocznie się 14 listopada. Równocześnie z premierą pełnej wersji gry, gracze będą mogli kupić dodatek "Made in USA" w cenie 5.99 USD.	
Genomtec	Otrzymanie europejskiego patentu Genomtec otrzymał informację o udzieleniu europejskiego patentu na wynalazek pt.: "A method of detecting genetic material in a biological sample and a device for its implementation" przez Europejski Urząd Patentowy.	+



	Wynalazek obejmuje kluczowe rozwiązania techniczne związane z autorskim systemem bezkontaktowego grzania i detekcji temperatury opracowanym na potrzeby m.in. platformy POCT Genomtec ID. Okres ochrony na przedmiotowy wynalazek został przyznany przez Europejski Urząd Patentowy pod warunkiem terminowego wnoszenia opat urzędowych za kolejne lata ochrony.	
JR Holding	Przejęcie kontroli nad Farada Group JR Holding ASI podpisała umowy za ponad 20 mln zł, które doprowadzą do przejęcia kontroli nad Farada Group. Docelowo JRH obejmie 58 proc. udziałów w Farada Group, a wartość transakcji wraz z planowanymi dalszymi inwestycjami JRH ma przekroczyć 33 mln zł. "Dołączenie do ekosystemu JRH i projektu ORBITEO przyspieszy i spotęguje nasz rozwój. Wierzymy, że wsparcie kapitałowe i biznesowe JRH pozwoli na zwiększenie aktywności na rynkach, na których Farada Group jest już obecna, w tym – Afryce Wschodniej, Stanach Zjednoczonych i Europie, wykorzystanie synergii z innymi spółkami wchodzącymi w skład inicjatywy, w tym stworzenie nowych rozwiązań w zakresie pozyskiwania i przetwarzania danych na potrzeby cywilne i obronne"	
Mercor	Zamówienia we wrześniu Grupa Mercor we wrześniu 2025 roku pozyskała zamówienia o wartości ok. 55,3 mln zł, co oznacza wzrost o 14 proc. w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku - podała spółka w komunikacie. Z kolei od kwietnia do września 2025 roku spółka pozyskała zamówienia na ok. 357,9 mln zł, o 20 proc. więcej rdr.	
mPay	List intencyjny mPay zawarł list intencyjny z MoneyGram Payment Systems, Inc. oraz MoneyGram International, określający główne założenia przyszłej umowy o świadczenie usług międzynarodowych przekazów pieniężnych. W Porozumieniu ustalono m.in. kwestie obsługi transakcji wysyłania i odbioru przekazów - będzie w walucie PLN z możliwością rozszerzenia o inne waluty w przyszłości. Harmonogram wdrożenia zakłada zawarcie umowy właściwej o prowadzenie usługi Money Transfer w 2025 r., rozpoczęcie prac i testów integracyjnych do końca 2025 r. oraz uruchomienie pilotażu usługi w I kw. 2026 roku. Komercyjny start usługi ma nastąpić na przestrzeni I i II kw. 2026 roku.	
Scope Fluidics	Wyniki wewnętrznych testów Scope Fluidics zatwierdziło wyniki wewnętrznych testów dla dwóch paneli kompatybilnych z oprogramowaniem "fast detection" (FAST), tj. dla Panelu UNI FAST oraz Panelu PBC. FAST to oprogramowanie służące do detekcji wzrostu bakterii i oznaczania poziomu antybiotykowrażliwości bakterii w czasie do 8 godzin lub krótszym. Jak podano, w przypadku panelu UNI FAST wyniki dotyczą drugiej fazy wewnętrznych prac Proof of Concept (PoC), której celem było ulepszenie pierwszej wersji oprogramowania oraz sprawdzenie skuteczności oprogramowania FAST na wynikach badań przeprowadzonych dla Panelu UNI złożonych do jednostki notyfikowanej w procesie certyfikacji IVDR dla systemu BACTEROMIC z Panelem UNI z 30 antybiotykami i odpowiadającymi im 56 istotnymi w ocenie zespołu BACTEROMIC tzw. drug-bug combinations (kombinacjami antybiotyk-bakteria) oraz jednym mechanizmem oporności ESBL. "Jednocześnie dla 42 z tych kombinacji system BACTEROMIC podawał wynik w czasie 6 godzin lub krótszym. Ponadto wyniki PoC wykazały możliwość dodania w kolejnych wersjach Panelu FAST dodatkowych, tj. niewystępujących aktualnie na Panelu UNI, kombinacji drug-bug"	
XTPL	Szacunki przychodów w 3Q25 XTPL szacuje, że przychody ze sprzedaży produktów i usług w trzecim kwartale wyniosły 5,1 mln zł, a po 9 miesiącach 10,2 mln zł. W analogicznym okresie 2024 roku sprzedaż wynosiła odpowiednio 1 mln zł (w III kw.) i 6,7 mln zł (po III kw.). "Jednocześnie weszliśmy w IV kwartał 2025 roku, posiadając łącznie 5 projektów na zaawansowanym, ostatnim etapie ewaluacji przed decyzją o wdrożeniu przemysłowym i zbliżamy się do uruchomienia nowej linii biznesowej DPS+ o istotnie wyższej cenie	



jednostkowej i potencjałe do generowania zamówień w pakietach po kilka sztuk. To znacząco lepsza sytuacja niż jeszcze rok temu, która daje perspektywę na bardzo dobry 2026 rok"

ZE PAK**Zmiany w radzie nadzorczej**

Nadzwyczajne walne zgromadzenie wspólników odwołało w środę z rady nadzorczej ZE PAK Zygmunta Solorza i Justynę Kulkę. Sprzeciw wobec takich decyzji podczas zgromadzenia zgłosili przedstawiciele Radosława Kwaśnickiego, współpracownika Solorza i akcjonariusza spółki

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	-0,30%	-0,10%	-0,40%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	-2,30%	-2,30%	-2,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	wrzesień	2,90%	2,90%	2,90%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień	-1,20%	-1,60%	0,30%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	sierpień	1,10%	-0,20%	1,80%
Czwartek, 16 października 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	-0,70%	-0,60%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	sierpień		4,3 mld	5,3 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	wrzesień		3,20%	3,20%
	?	USA	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień		0,30%	-0,10%
	?	USA	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		2,70%	2,60%
	?	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień		0,40%	0,60%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	październik		10,0	23,2
	?	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			218 tys.
	18:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			3,72 mln brk
Piątek, 17 października 2025							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja konsumencka – HICP r/r	wrzesień		2,20%	2,00%



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 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.