

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-10-20 08:49



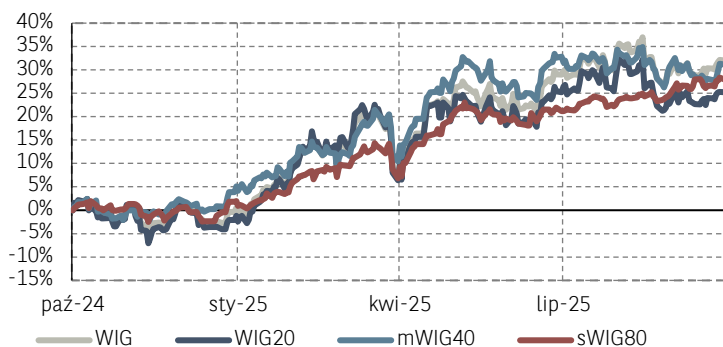
POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja na warszawskim rynku przebiegała dość dynamicznie. Po porannym osłabieniu indeks WIG20 tracił ponad 2% względem czwartkowego zamknięcia schodząc po raz kolejny w okolice 2800 punktów. Reakcja popytu była znacząca, co przerodziło się w solidne odbicie i wyrysowanie kolejnej świecy z długim dolnym cieniem sugerującym, że krajowe byki nie powiedziały jeszcze ostatniego słowa. Pomimo zamknięcia sesji ze stratą rzędu 0,52%, dzień można zaliczyć do dość udanych, ponieważ udało się uniknąć srogiej przeceny i potencjalnego przełamania kluczowego wsparcia na poziomie 2800 punktów. W drugiej i trzeciej linii sytuacja prezentowała się podobnie jednak dynamika ruchów była relatywnie słabsza. Indeks mWIG40 zniżył się o 0,11% przy spadku indeksu małych spółek o 0,32%. Na rynkach bazowych uwaga skupiona była na sektorze bankowym z USA, których wyniki publikowane były w minionym tygodniu. Rosnące obawy o dalsze wyniki i podwyższone ryzyko bankructwa mniejszych podmiotów przełożyły się na podażową sesję na indeksie DAX (-1,82%). Na Wall Street informacje te dyskutowane były w czwartek, jednak w piątek rynek zmienił swoją narrację i rozpoczął grę pod wyniki kolejnych spółek m.in. z sektora technologicznego co przełożyło się na odbicie amerykańskich indeksów o 0,52%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W nadchodzących dniach lokalna uwaga rynku skupi się na szeregu kluczowych danych makroekonomicznych z Polski, które mogą wpłynąć na wycenę złotego i oczekiwania dotyczące polityki RPP. Już dziś GUS opublikuje dane dotyczące produkcji przemysłowej oraz z rynku pracy we wrześniu. W przypadku produkcji przemysłowej ekonomiści BNP Paribas spodziewają się solidnego odbicia i dynamiki na poziomie 5,1% r/r wobec 0,7% odnotowanych w sierpniu. Dużą uwagę przyciągną również dane dotyczące dynamiki wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw, która jest szczególnie monitorowana przez członków RPP. Biorąc pod uwagę dostępne dane ekonomiści oczekują, że dynamika wynagrodzeń nieznacznie wzrosła do 7,5% r/r z 7,1% r/r. Z kolei w przypadku zatrudnienia prognozują nieco łagodniejsze tempo spadku niż w sierpniu, czyli -0,7% r/r. We wtorek z kolei opublikowane zostaną dane o produkcji budowlano-montażowej, która powinna odczuć pozytywny wpływ dodatkowego dnia roboczego we wrześniu. Niemniej jednak ekonomiści uważają, że aktywność w sektorze budowlanym nadal utrzymała się na ujemnym poziomie, choć skala spadku była mniejsza niż w sierpniu (-6,9% r/r). W śróde obrazu polskiej aktywności gospodarczej dopełnią dane o sprzedaży detalicznej. Globalnie kalendarz danych skupi się głównie wokół piątkowych wstępnych danych PMI dla przemysłu i usług w październiku. Ostatnie dane wskazały na nieznaczne pogrożenie się aktywności gospodarczej w przemyśle przy jednoczesnej poprawie w sektorze usługowym. W USA kalendarz danych jest w dalszym ciągu okrojony w związku z trwającym zamknięciem rządu w USA.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	107764.77	-0.42%	+2.03%	+35.4%
WIG20	2872.02	-0.52%	+2.08%	+31.0%
mWIG40	7840.68	-0.11%	+0.17%	+28.1%
sWIG80	29613.02	-0.32%	-0.76%	+25.5%
WIG20 USD	789.84	-0.50%	+0.79%	+48.3%
WIG20 TR	6348.91	-0.52%	+2.89%	+37.5%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6664.01	+0.53%	+0.96%	+13.3%
Nasdaq C.	22679.97	+0.52%	+1.88%	+17.4%
DAX	23830.99	-1.82%	+2.02%	+19.7%
CAC40	8174.20	-0.18%	+4.97%	+10.8%
FTSE250	21782.96	-0.95%	+0.75%	+5.63%
BUX	102968.70	-0.09%	+3.64%	+29.8%
NIKKEI	47582.15	-1.44%	+6.23%	+19.3%
Hang Seng	25247.10	-2.48%	-6.17%	+25.9%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.426	0.00%	-1.63%	-7.77%
USA	4.013	+0.93%	-1.91%	-12.30%
Niemcy	2.5797	+0.36%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.24093	-0.16%	-0.28%	-0.82%
USD/PLN	3.63380	-0.01%	+0.95%	-12.01%
CHF/PLN	4.58483	+0.01%	+0.49%	+0.73%
GBP/PLN	4.88303	+0.00%	-0.47%	-5.50%
EUR/USD	1.16708	-0.15%	-1.22%	+12.7%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61.29	+0.38%	-9.80%	-17.89%
Złoto (\$/ozt)	4213.30	-2.12%	+13.3%	+59.5%
Miedź (c/lb)	496.95	-0.59%	+7.29%	+23.4%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-10-19

WZROSTY		SPADKI	
COALENERG	+10.64%	EUCO	-5.15%
MILKILAND	+7.18%	DOMDEV	-4.63%
IMCOMPANY	+6.36%	KOMPUTRON	-4.59%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1682,80	121 (33.7%)	189 (52.6%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Develia	Zakup nowej działki Develia Vita, spółka zależna Develii, kupiła za 23,2 mln zł netto działki w Warszawie w dzielnicy Ursus o łącznej powierzchni 0,86 ha. Spółka planuje na nieruchomości projekt inwestycyjny z szacowaną liczbą ok. 172 lokali mieszkalnych oraz ok. 5 lokali usługowych. Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży w ramach tego projektu inwestycyjnego to ok. III kwartału 2026 roku.	
Pekao, PZU	Projekt ustawy dot. połączenia PZU z Pekao przedmiotem obrad Komitetu Stałego RM Projekt ustawy umożliwiającej połączenie PZU z Pekao będzie przedmiotem obrad Komitetu Stałego Rady Ministrów w czwartek, 23 października. Na przełomie lipca i sierpnia MF przygotował projekt ustawy mający na celu umożliwienie planowanego połączenia części PZU SA z Pekao SA. W projekcie zapisano m.in. że w przypadku, gdy przejmującym jest bank krajowy połączenie może być dokonane wyłącznie przez przeniesienie całego majątku przejmowanej spółki na bank przejmujący, za udziały albo akcje, które bank przejmujący wydaje członkom albo akcjonariuszom przejmowanej spółki. PZU i Pekao podpisały na początku czerwca memorandum o współpracy dotyczące reorganizacji grupy, a w efekcie podziału PZU poprzez wyodrębnienie spółki holdingowej oraz spółki zależnej prowadzącej działalność operacyjną. Następnie spółka holdingowa PZU zostanie połączona z Bankiem Pekao jako podmiotem przejmującym.	
ZE PAK	Podpisana umowa sprzedaży akcje PGE PAK EJ ZE PAK, ze względu na spełnienie się warunku zawieszającego, podpisał umowę przyrzeczoną sprzedaży 50 proc. akcji, które spółka posiada w PGE PAK Energia Jądrowa na rzecz PGE. W czwartek ZE PAK informował o zawarciu z PGE przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży 50 proc. akcji, które spółka posiada w PGE PAK Energia Jądrowa na rzecz PGE. Warunkiem zawieszającym wykonanie umowy było uzyskanie przez PGE bezwarunkowej zgody od ministra właściwego do spraw gospodarki surowcami energetycznymi na przejęcie kontroli nad PGE PAK Energia Jądrowa.	
SWIG80 i inne		+/-
Archicom	Pozwolenie na budowę Archicom, ogólnopolski deweloper z Grupy Echo, otrzymał pozwolenie na budowę nowej inwestycji we Wrocławiu. W ramach projektu zaplanowano 383 mieszkania. Oddanie inwestycji do użytku zaplanowano na III kwartał 2027 r.	
Bioceltix	Transakcja ABB Bioceltix pozyska blisko 53 mln zł m.in. na budowę wytwórni weterynaryjnych produktów leczniczych zawierających komórki macierzyste. Przedmiotem transakcji w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu (ABB) były akcje Bioceltix posiadane przez dwóch akcjonariuszy: Alternative Solution ASI oraz Kvarko Group ASI. Zobowiązali się oni do przeznaczenia uzyskanych wpływów na objęcie nowo emitowanych akcji Bioceltix, po takiej samej cenie jak akcje sprzedawane. Na mocy umowy inwestycyjnej zawartej we wrześniu, Alternative Solution ASI dodatkowo dokonał sprzedaży 120 tys. akcji bez zobowiązania do przekazania uzyskanych środków na podwyższenie kapitału w spółce, dokonując tym samym częściowego wyjścia z inwestycji. W ten sposób ok. 10,5 mln zł trafi do Alternative Solution ASI, zaś pozostałe środki w kwocie blisko 53 mln zł – do Bioceltix.	



Medicalgorithmics	Nowa umowa dystrybucyjna Medicalgorithmics wchodzi z rozwiązaniem VCAST do Arabii Saudyjskiej, podpisał umowę z Umbrella Biomed, firmą działającą w sektorze ochrony zdrowia w Arabii Saudyjskiej oraz regionie MENA. Na mocy porozumienia technologia spółki - po zakończeniu procesu integracji i uzyskaniu odpowiednich zgód regulacyjnych - będzie dostępna dla bazy klientów saudyjskiego partnera Medicalgorithmics. Jak podano, zawarta umowa, która zawiera kontraktowe minima, to trzecia wielkoskalowa umowa dystrybucyjna dla VCAST - oprogramowania, które uzyskało certyfikację w Unii Europejskiej. Wirtualny Test Obciążeniowy Serca (VCAST) to technologia, która umożliwia nieinwazyjną ocenę stanu naczyń wieńcowych w kierunku diagnostyki choroby wieńcowej serca.	
Onde	Nowe umowy Onde zawarło ze spółkami celowymi należącymi do grupy Sunly dwie umowy o łącznej wartości ok. 145,7 mln zł netto na wykonanie robót budowlanych w formule EPC dla dwóch farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 120 MW, wraz z budową przyłączy przyszłych magazynów energii. Wartość pierwszej umowy wynosi ok. 80,7 mln zł netto, a drugiej - ok. 65 mln zł netto.	
Quercus	Wyniki za 3Q25 Skonsolidowany zysk netto j.d. Quercus TFI w III kwartale 2025 r. wyniósł 14,2 mln zł wobec 7,9 mln zł przed rokiem. Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży wyniosły 48,2 mln zł wobec 34,5 mln zł przed rokiem. Poziom skonsolidowanego kapitału własnego wyniósł 90,5 mln zł. "Branża funduszy inwestycyjnych w Polsce korzysta z gigantycznej nadpłynności w sektorze bankowym. Klienci przesuwają środki z depozytów do funduszy. Sprzyjają bardzo dobre wyniki inwestycyjne, szczególnie najbezpieczniejszych funduszy dłużnych"	+
Trakcja	Aktualizacja budżetów kontraktów Wpływ aktualizacji budżetów kontraktów na wynik brutto Trakcji w III kwartale 2025 roku jest dodatni i wynosi 29,09 mln zł. Trakcja podała, że zakończyła proces cyklicznego przeglądu kontraktów długoterminowych za 9 miesięcy 2025 roku, tj. od dnia 1 stycznia do dnia 30 września 2025 roku. Jak podano, głównymi czynnikami, które w największym stopniu pozytywnie wpłynęły na kwotę aktualizacji są: rozpoznanie przychodów z tytułu zwrotów kosztów ogólnych oraz redukcja kosztów bezpośrednich.	+



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 20 października 2025		
	CELTIC	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
	QUERCUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	VOTUM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,67 zł na akcję.
wtorek 21 października 2025		
	MOLECURE	NWZA ws. zmiany statutu.
	PURE	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii P2 z zachowaniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	VOTUM	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2025 w wysokości 1,67 zł na akcję.
środa 22 października 2025		
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	AMBRA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2024/2025.
	CAPTORTX	NWZA ws. przyznania członkowi RN prawa do objęcia akcji spółki w ramach programu motywacyjnego opartego na akcjach spółki, ustanowienia programu motywacyjnego, upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego spółki w ramach kapitału docelowego, upoważnienia do wyłączenia przez zarząd prawa poboru akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego w całości lub części za zgodą RN, zmiany statutu oraz przyznania członkom RN opcji w ramach Drugiego Programu Motywacyjnego.
czwartek 23 października 2025		
	ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	TOWERINV	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji na okaziciela serii D w trybie subskrypcji otwartej, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
piątek 24 października 2025		
	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	FOODHUB	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 2,70 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Pawła Szataniaka, Mariusza Szataniaka i Pamapol S.A.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 20 października 2025							
4:00		Chiny	PKB (r/r)	III kw.	4,80%	4,80%	5,20%
4:00		Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	6,50%	5,00%	5,20%
4:00		Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	3,00%	3,00%	3,40%
8:00		Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	-1,70%	-1,60%	-2,20%
10:00		Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	wrzesień		-1,00%	-1,20%
10:00		Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień		5,00%	0,70%
10:00		Polska	Wynagrodzenie (r/r)	wrzesień		7,50%	7,10%
10:00		Polska	Zatrudnienie (r/r)	wrzesień		-0,80%	-0,80%
16:00		USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	wrzesień		0,10%	-0,50%
Wtorek, 21 października 2025							
10:00		Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	wrzesień		-2,00%	-6,90%
14:00		Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	październik		6,50%	6,50%
Środa, 22 października 2025							
8:00		Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		4,00%	3,80%
8:00		Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			
10:00		Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		7,20%	3,00%
14:00		Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień		11,10%	11,10%
16:30		USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			3,52 mln brk
Czwartek, 23 października 2025							
10:00		Polska	Stopa bezrobocia	wrzesień		5,60%	5,50%
Piątek, 24 października 2025							
1:30		Japonia	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień			2,70%
1:30		Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień		2,90%	2,70%
8:00		Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień		-0,10%	0,50%
8:00		Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		0,60%	0,70%
9:15		Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		48,3	48,2
9:15		Francja	Indeks PMI dla usług wst.	październik		48,4	48,5
9:30		Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		49,5	49,5
9:30		Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	październik		51	51,5
10:00		Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		49,8	49,8
10:00		Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	październik		51,1	51,3
14:30		USA	Inflacja CPI (m/m)	wrzesień		0,40%	0,40%
14:30		USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	wrzesień		0,30%	0,30%
14:30		USA	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		3,10%	2,90%
14:30		USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień		3,10%	3,10%
15:45		USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		52	52
15:45		USA	Indeks PMI dla usług wst.	październik		53,8	54,2

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.