

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-10-22 08:52



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po dobrej poniedziałkowej sesji, wtorek przyniósł lekkie schłodzenie nastrojów na krajowym rynku. Zmienność widoczna była szczególnie na indeksie WIG20 (-0,16%), który oscylował między 2900 a 2930 punktów. Bykom nie udało się sforsować kolejnych poziomów oporu ostatecznie kończąc dzień na poziomie 2912 punktów. Z grona blue chips najlepiej zachował się CD Projekt (+1,97%), a korektę po solidnych wzrostach odnotował KGHM (-4,43%). Stabość widoczna była także na walorach CCC, które spadły o 5,29%. W drugiej i trzeciej linii niewielkie zmiany, gdzie oba indeksy zakończyły dzień w okolicach zera. Wczorajsze dane o produkcji budowlano-montażowa okazały się powyżej oczekiwań rynku. We wrześniu sektor budowlany odnotował wzrost o 0,2% r/r wobec oczekiwanego spadku o 2,0%. Solidny wzrost odnotowano w kategorii robót budowlanych specjalistycznych (10,7% r/r). Spadek produkcji widoczny był natomiast w przypadku wznoszenia budynków (-3,8% r/r) oraz budowy obiektów inżynierii lądowej i wodnej (-3,0% r/r). To już drugie po poniedziałkowych dane znacznie przekraczające oczekiwania. W trakcie wczorajszej sesji złoty podtrzymał trwający od kilku dni kurs aprecjacji względem wspólnej waluty. Kurs EUR/PLN spadł poniżej poziomu 4,24. Umocnienie się złotego to w znacznym stopniu reakcja rynku na dobre dane z polskiej gospodarki, które oddalają scenariusz następujących po sobie kolejnych obniżek stóp procentowych. Nieznaczny wzrost odnotował z kolei kurs USD/PLN, który wzrósł do poziomu 3,65.

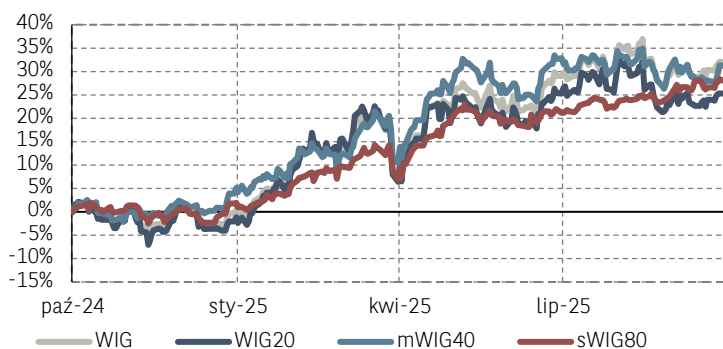
Dobre nastroje widoczne były ponownie na europejskich parkietach, choć skala zwyżek nie była już tak duża. Niemiecki DAX zyskał 0,29% podczas gdy francuski CAC40 odnotował wzrost o 0,64%. Z kolei na Wall Street sesja bez większej historii, Amerykańskie indeksy oscylowały wokół poniedziałkowego zamknięcia w oczekiwaniu na kolejne raporty spółek za III kwartał bieżącego roku

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym przewidziano kolejną publikację z krajowej gospodarki. Tym razem GUS opublikuje dane o sprzedaży detalicznej we wrześniu. Konsensus zakłada solidny wzrost o 6,8% r/r w cenach stałych wobec 3,1% r/r w sierpniu. Globalnie uwaga rynków skupi się na przemówieniu prezeski ECB, Christine Lagarde, która skomentuje aktualną sytuację gospodarczą panującą w Europie.

Ponadto uwaga globalnych inwestorów będzie skupiona na trwającym sezonie na publikację wyników za III kwartał. Wśród spółek, które dziś pochwalą się wynikami są m.in. Tesla czy SAP. W kolejnych dniach na tapecie pojawiają się z kolei raporty Intel, American Airlines czy Procter & Gamble.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	109511.51	-0.10%	+3.97%	+37.6%
WIG20	2912.05	-0.16%	+3.93%	+32.8%
mWIG40	8046.78	+0.09%	+3.38%	+31.4%
sWIG80	29836.67	-0.00%	-1.68%	+26.5%
WIG20 USD	797.07	-0.69%	+2.87%	+49.7%
WIG20 TR	6437.41	-0.16%	+4.75%	+39.5%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6735.35	+0.00%	+0.62%	+14.5%
Nasdaq C.	22953.67	-0.16%	+0.72%	+18.9%
DAX	24330.03	+0.29%	+3.41%	+22.2%
CAC40	8258.86	+0.64%	+5.48%	+11.9%
FTSE250	21908.30	+0.18%	+1.44%	+6.23%
BUX	103424.10	-0.35%	+4.16%	+30.4%
NIKKEI	49316.06	+0.27%	+8.40%	+23.6%
Hang Seng	26027.55	+0.65%	-1.20%	+29.7%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.371	-0.59%	-2.04%	-8.70%
USA	3.964	-0.45%	-4.48%	-13.37%
Niemcy	2.5521	-0.97%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.24084	+0.10%	-0.37%	-0.82%
USD/PLN	3.65432	+0.45%	+1.30%	-11.52%
CHF/PLN	4.59096	-0.02%	+0.88%	+0.87%
GBP/PLN	4.88586	+0.16%	+0.24%	-5.45%
EUR/USD	1.16050	-0.34%	-1.65%	+12.1%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61.32	+0.51%	-7.89%	-17.85%
Złoto (\$/ozt)	4109.10	-5.74%	+8.85%	+55.6%
Miedź (c/lb)	496.60	-1.39%	+7.21%	+23.3%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-10-21
WZROSTY		SPADKI		
PGFGROUP	+8.30%	ZREMB	-6.10%	
ARCTIC	+6.66%	CCC	-5.29%	
CAPTORTX	+6.40%	KGHM	-4.43%	
OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1653,00	163 (44.7%)	162 (44.4%)	

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

Autor: Tymoteusz Barwiński

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl

www.bnpparibas.pl

Alior

Wywiad z wiceprezesem

Alior Bank wprowadza nowy system bankowości elektronicznej dla klientów biznesowych i spodziewa się, że 2026 rok przyniesie zauważalny wzrost inwestycji małych i średnich firm. Bank liczy na dalszy wzrost w tym obszarze i ocenia, że jest tutaj potencjał do obniżenia wskaźnika kredytów niepracujących.

- "Alior Bank do tej pory bazował na dość starych systemach do obsługi bankowości dla przedsiębiorstw. Teraz wprowadzamy nie tylko nową bankowość cyfrową i mobilną dla tego segmentu, ale także wymieniamy całą infrastrukturę związaną z obsługą klientów biznesowych po stronie banku. Oferujemy nowy, pełny ekosystem obsługi klientów biznesowych. Chcemy dostarczać najnowszej klasy rozwiązania w obszarze bankowości cyfrowej dla przedsiębiorstw"
- "Do tej pory było tak, że systemy bankowe działały niejako trochę na obrzeżach przedsiębiorstwa i integrowały się z tym przedsiębiorstwem przez +interfejs białkowy+ lub poprzez proste rozwiązania oparte na wymianie plików, co było nieoptymalne od strony operacyjnej"
- "Sprawiamy, by bankowość cyfrowa była integralną częścią ekosystemu informatycznego przedsiębiorstwa. Wprowadzamy system, który integruje się z wewnętrznymi systemami przedsiębiorstwa, z systemami ERP, finansowo-księgowymi spółki"
- "Duże projekty infrastrukturalne siłą rzecz będą +napędzały+ małe i średnie firmy. Obserwujemy wskaźniki wyprzedzające, które wskazują, że inwestycje w tych firmach będą rosły. Myślę, że przyszły rok to będzie rok, w którym - w odróżnieniu od tego roku - widoczny będzie zauważalny wzrost inwestycji w segmencie MŚP"

JSW

Minister Motyka wpisał JSW do objęcia wsparciem w ramach projektu noweli ustawy górniczej

- „Z uwagi na trudną sytuację finansową, która wystąpiła w sektorze górnictwa węgla kamiennego koksującego w Polsce, tzn. w Jastrzębskiej Spółce Węglowej S.A. z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju, zgłaszam autopoprawkę do ww. projektu, przedstawiając nową wersję ww. projektu (wersja z dnia 17 października 2025 r.)"
- "Powyższe zmiany mają na celu objęcie systemem wsparcia JSW S.A. Celem tego działania nie jest jednak doprowadzenie do likwidacji zakładów górniczych należących do tej spółki, lecz restrukturyzacja tego podmiotu, w tym redukcja zatrudnienia. W tym celu pracownicy zakładów górniczych należących do JSW S.A. zostaną objęci tymi samymi regulacjami dotyczącymi świadczeń ostonowych, co pracownicy przedsiębiorstw górniczych, które obecnie są objęte systemem wsparcia (PGG S.A., PKW S.A. i Węglokoks Kraj S.A.)"
- „Oczekiwanym efektem wejścia w życie projektowanej nowelizacji będzie również ustabilizowanie sytuacji finansowej JSW S.A. i umożliwienie prowadzenia dalszej działalności przez ten podmiot"

mBank

Rozliczenie transakcji i przeniesienie ryzyka kredytowego

mBank rozliczył transakcję sekurytyzacji syntetycznej realizowanej na portfelu ekspozycji korporacyjnych project finance (składającym się głównie z projektów finansujących odnawialne źródła energii) o łącznej wartości 3,8 mld zł według stanu na 29 sierpnia 2025 r. Podano, że w ramach transakcji bank dokonał przeniesienia na inwestora istotnej części ryzyka kredytowego z portfela podlegającego sekurytyzacji. Portfel bazowy pozostaje w bilansie banku.

"Oczekuje się, że transakcja wpłynie na wzrost współczynnika kapitału podstawowego (CET1) o około 0,28 punktu procentowego w odniesieniu do danych raportowanych dla grupy mBanku na koniec drugiego kwartału 2025 roku"



SWIG80 i inne		+/-
Creotech Instruments, Scanway	Nowa umowa Scanway podpisał umowę wykonawczą z Creotech Instruments, która precyzuje warunki współpracy w ramach projektu CAMILA. Scanway dostarczy do Creotech Instruments (generalnego wykonawcy projektu CAMILA) - dwa teleskopy optyczne do obserwacji Ziemi. Wartość całej umowy to ok. 3,55 mln euro, przy czym kwota ta obejmuje środki uruchomione wcześniej w ramach Authorization to Proceed.	
Drago Entertainment	Rozpoczęcie ABB Akcjonariusz Drago entertainment, Fram Fundacja Rodzinna, rozpoczyna proces sprzedaży posiadanych akcji spółki w ramach budowy księgi popytu. Akcjonariusz sprzedający zawiadomił spółkę, że 22 października 2025 r. rozpocznie się proces budowy księgi popytu, którego celem będzie sprzedaż do 156.748 zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela spółki, stanowiących łącznie do ok. 14,44 proc. udziału w kapitale zakładowym spółki oraz reprezentujących do ok. 14,44 proc. ogólnej liczby głosów.	
Huuuge	Zakończenie skupu akcji własnych Huuuge w ramach skupu akcji własnych nabył 15.237.864 akcje za łączną cenę 119,99 mln USD. Nabycie nastąpiło po cenie brutto 7,8751 USD. Nabyte akcje stanowią 25,40 proc. kapitału zakładowego spółki i uprawniają ich posiadaczy do 27,21 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Akcjonariusze mogli składać oferty od 19 września do 18 października 2025 roku. Po rozliczeniu skupu akcji, spółka posiada łącznie 19.042.365 akcji własnych, które reprezentują 31,75 proc. kapitału zakładowego spółki oraz nie uprawniają spółki do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu. W związku z powyższym, po rozliczeniu skupu akcji, wyemitowanych jest obecnie 59.984.981 akcji spółki, uprawniających do wykonywania łącznie 40.942.616 głosów na walnym zgromadzeniu.	
MBF Group	Nowa umowa MBF Group podpisał dwie umowy regulujące ramy współpracy z Falcons Investment z siedzibą w Abu Zabi. Jedna z umów określa ramowe zasady potencjalnej inwestycji Falcons Investment w przedsięwzięcia technologiczne prowadzone przez MBF Group. W szczególności współpraca dotyczyć ma projektów: IRYDA+ - bezzałogowego systemu myśliwskiego do zwalczania dronów (C-UAS interceptor) oraz MALLARD - platformy bezzałogowego transportu towarowego (cargo UAV), z możliwością rozszerzenia na inne programy z portfela rozwojowego spółki (m.in. ARES, COP2 i technologie przemysłowe).	
Pure	Decyzja akcjonariuszy o emisji akcji Akcjonariusze Pure Biologics wyrazili zgodę na podwyższenie kapitału zakładowego poprzez emisję do 4.081.572 nowych akcji serii P2 z zachowaniem prawa poboru. Akcje nowej emisji zostaną wyemitowane w trybie subskrypcji zamkniętej przeprowadzonej w drodze oferty publicznej. Akcje nowej emisji będą uczestniczyć w dywidendzie za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2025 r., tj. począwszy od 1 stycznia 2025 r.	
QNA Technology	Nowy projekt spółki Firma technologiczna QNA Technology rozpoczęła pracę nad nanokryształami domieszkowanego tlenku cynku (ZnO). Wskazano, że projekt będzie finansowany ze środków pozyskanych z nowej emisji akcji. Podano, że ZnO to materiał komplementarny do niebieskich kropek kwantowych w wyświetlaczach tworzonych w technologii QDEL, uznawanej za potencjalnego następcę OLED, a jednocześnie produkt, który obecnie w jakości wymaganej przez sektor związany z branżą wyświetlaczy, jest bardzo poszukiwany na rynku. Celem projektu jest opracowanie technologii syntezy ZnO, przeznaczonego do wyświetlaczy QDEL i zoptymalizowanego do produkowanych przez QNA Technology kropek kwantowych PureBlue.dots, tak aby dostarczać klientom nie tylko emiter światła niebieskiego, ale pakiet kompatybilnych materiałów gwarantujących wysokie parametry wyświetlacza (w tym żywotność) i w ten sposób wspierać rozwój wyświetlaczy QDEL oraz proces komercjalizacji u kolejnych klientów.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	-1,20%	-1,00%	-1,20%
10:00		Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	7,40%	5,00%	0,70%
10:00		Polska	Wynagrodzenie (r/r)	wrzesień	7,50%	7,50%	7,10%
10:00		Polska	Zatrudnienie (r/r)	wrzesień	-0,80%	-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	0,20%	-2,00%	-6,90%
14:00		Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	październik	6,50%	6,50%	6,50%
Środa, 22 października 2025							
8:00		Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	3,80%	4,00%	3,80%
8:00		Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	3,40%		0,30%
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 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.