

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-10-23 08:23



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

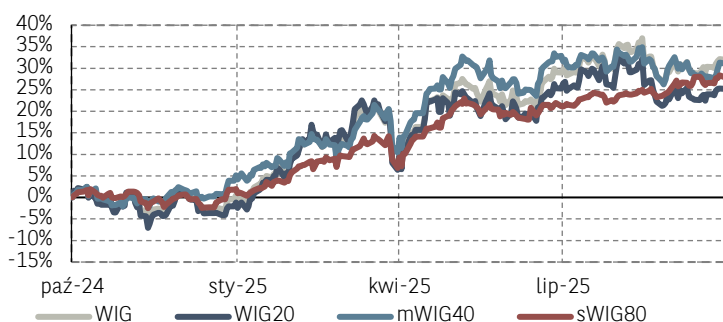
Po chwilowej przerwie we wzrostach we wtorek, środa ponownie przyniosła pozytywne wyniki na GPW. Indeks WIG20 był jednym z silniejszych na świecie, kontynuując październikową relatywną siłę względem rynków bazowych. Przy lekko spadkowym przebiegu sesji w Europie Zachodniej, krajowe blue chips wzrosły o 1,60% przekraczając poziom 2 950 pkt. i tym samym zbliżając się do tegorocznych szczytów z sierpnia w rejonie 3 000 pkt. Największy udział we wzrostach miał Orlen (+3,5%), LPP (+4,2%) oraz sektor bankowy (WIG-Banki +1,8%). Zestawiając to ze zdecydowanie mniejszą skalą zwyżek na indeksach mWIG40 i sWIG80 widzimy rolę kapitału zagranicznego we wczorajszym zachowaniu się polskich spółek. Równocześnie lekkie umocnienie odnotował złoty – zarówno względem USD, jak i EUR. W szczególności kontynuacja spadku kursu EUR/PLN pozwoliła osiągnąć poziom 4,23, czyli najniższy od maja br. Co ciekawe powyższa siła polskiego rynku miała miejsce pomimo gorszych od oczekiwań danych dotyczących sprzedaży detalicznej we wrześniu (+6,6% r/r vs +7,2% konsensus vs +3,0% w sierpniu oraz w cenach stałych +6,4% r/r vs 7,1% konsensus i 3,1% w sierpniu). Inwestorzy mogli jednak uznać, że skala poprawy względem poprzednich miesięcy jest na tyle duża, że potwierdza dobrą koniunkturę gospodarczą, podobnie jak wcześniej publikowane dane dotyczące produkcji przemysłowej.

Tymczasem nastroje na pozostałych rynkach giełdowych były w środę słabsze. Indeksy europejskie odnotowały umiarkowaną zniżkę, za czym mogły stać wyniki kwartalne spółek z sektora handlowego (Adidas, L'Oréal i Hermes), które były poniżej prognoz. Nieco większą skalę spadków obserwowaliśmy za oceanem, w szczególności w sektorze technologicznym, po słabszych wynikach Netflixa oraz Texas Instruments. Ponadto sentymentowi inwestorów nie pomagały doniesienia, że Białe Domy rozważa ograniczenie eksportu oprogramowania do Chin. Źródła podały, że plan ten nie jest jedyną rozważaną opcją i może nie zostać zrealizowany. Dużą zmienność obserwowaliśmy nadal na rynku złota i srebra – po mocnej przecenie we wtorek i na początku środy, powyższe informacje przełożyły się na zdecydowane odbicie notowań tych surowców pod koniec dnia.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na brak istotniejszych danych makroekonomicznych w czwartek, inwestorzy skupiają się na kolejnych raportach z wynikami kwartalnymi spółek. Wczoraj po sesji Tesla podała, że trzecim kwartale 2025 roku okazał się niższy od oczekiwań analityków, natomiast przychody producenta samochodów elektrycznych wyraźnie przebiły konsensus. Wyniki podała też m.in. IBM – pomimo pobicia konsensusu na poziomie EPS, tempo wzrostu przychodów z oprogramowania było wolniejsze od oczekiwań. W Europie przed sesją wyniki podała m.in. SAP (zgodnie z oczekiwaniami), Kering (powyżej oczekiwań) oraz STM (poniżej konsensusu). W Polsce raporty opublikowały Orange oraz Kęty.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	110937.56	+1.30%	+5.33%	+39.4%
WIG20	2958.78	+1.60%	+5.59%	+35.0%
mWIG40	8099.37	+0.65%	+4.05%	+32.3%
sWIG80	29891.52	+0.18%	-1.50%	+26.7%
WIG20 USD	813.13	+2.01%	+4.94%	+52.7%
WIG20 TR	6540.71	+1.60%	+6.43%	+41.7%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6699.40	-0.53%	+0.08%	+13.9%
Nasdaq C.	22740.40	-0.93%	-0.21%	+17.8%
DAX	24151.13	-0.74%	+2.65%	+21.3%
CAC40	8206.87	-0.63%	+4.81%	+11.2%
FTSE250	22229.79	+1.47%	+2.93%	+7.79%
BUX	104182.80	+0.73%	+4.93%	+31.3%
NIKKEI	49307.79	-0.02%	+8.38%	+23.6%
Hang Seng	25781.77	-0.94%	-2.13%	+28.5%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.349	-0.41%	-2.44%	-9.08%
USA	3.952	-0.30%	-4.77%	-13.64%
Niemcy	2.5627	+0.42%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.23300	-0.18%	-0.55%	-1.00%
USD/PLN	3.64512	-0.25%	+1.05%	-11.74%
CHF/PLN	4.58108	-0.22%	+0.66%	+0.65%
GBP/PLN	4.86802	-0.37%	-0.13%	-5.79%
EUR/USD	1.16128	+0.07%	-1.58%	+12.2%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62.59	+2.07%	-5.98%	-16.14%
Złoto (\$/ozt)	4065.40	-1.06%	+7.69%	+53.9%
Miedź (c/lb)	499.55	+0.59%	+7.85%	+24.1%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-10-22			
WZROSTY		SPADKI	
PCFGROUP	+7.45%	COALENERG	-6.21%
NTTSYSTEM	+7.11%	QNATECHNO	-5.90%
ZUE	+6.67%	DRAGOENT	-5.01%

OBROTY	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1720,97	157 (43.1%)	162 (44.5%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Huuuge

Zmniejszenie zaangażowania

W wyniku zbycia akcji spółki Huuuge, Inc, w odpowiedzi na zaproszenie do sprzedaży akcji z dnia 18 września 2025 ogłoszonego przez spółkę, w dniu 20 października 2025 roku, Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny zmniejszył stan posiadania akcji spółki z 8,19% do 4,7%.

Kęty

Wyniki 3Q25

- Grupa Kęty miała w III kw. 2025 roku 176 mln zł zysku netto j.d. oraz 294 mln zł EBITDA - podała spółka w raporcie. Wcześniej szacowano 173 mln zł zysku netto i 297 mln zł EBITDA. Rok wcześniej, w trzecim kwartale 2024 r., grupa zanotowała 147 mln zł zysku netto i 253 mln zł EBITDA. Przychody w trzecim kwartale 2025 r. wyniosły 1.447 mln zł, wobec 1.356 mln zł w trzecim kwartale 2024 r. oraz względem 1445 mln zł we wstępnym raporcie.
- Zarząd podtrzymuje opublikowaną 17 grudnia 2024 roku prognozę wyników na 2025 rok, zakładającą 541 mln zł zysku netto, 5,612 mld zł przychodów, 744 mln zł zysku operacyjnego i 990 mln zł EBITDA.
- Jak podano w raporcie, w trzecim kwartale 2025 roku pomimo utrzymującej się słabej koniunktury, wszystkie segmenty Grupy osiągnęły rosnący poziom zamówień.

KGHM

Dane operacyjne za wrzesień

- Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła we wrześniu 60,3 tys. ton i była niższa o 8 proc. rdr. Produkcja miedzi płytnej KGHM wyniosła we wrześniu 60,1 tys. ton i była niższa o 2 proc. rdr.
- Produkcja srebra płytanego wyniosła 84,8 tony, tj. o 25 proc. mniej niż zrealizowano we wrześniu 2024 roku. Sprzedaż srebra wyniosła 104,9 tony i była niższa o 9 proc. rdr.
- Produkcja TPM wyniosła 8,5 tys. troz i była niższa rdr o 48 proc. Sprzedaż TPM wyniosła 10,4 tys. troz i była niższa o 22 proc. rdr.
- Produkcja molibdenu wyniosła 0,6 mln funtów i była wyższa o 0,2 mln funtów od wielkości produkcji odnotowanej we wrześniu 2024 roku. Sprzedaż molibdenu wyniosła 0,8 mln funtów i była wyższa o 0,5 mln funtów w porównaniu do sprzedaży z września ubiegłego roku.

Orange Polska

Wyniki 3Q25

- Przychody wyniosły 3329 mln zł (+7,2% r/r, +4,9% od konsensusu). EBITDAl to 899 mln zł (+3,7% r/r oraz +2,4% od konsensusu). EBIT był na poziomie 371 mln zł (bez zmian r/r i -4,9% od konsensusu), a zysk netto j.d. to 228,0 mln zł (-10% r/r i 6,9% poniżej oczekiwań).
- Spółka podtrzymuje tegoroczne prognozy wynikowe - niski jednocyfrowy wzrost przychodów i EBITDAl oraz eCapex (ekonomiczne nakłady inwestycyjne) w przedziale 1,8-1,9 mld zł w 2025 roku.

SWIG80 i inne

+/-

Ambra

Dywidenda

Walne zgromadzenie Ambry zdecydowało o wypłacie z zysku wypracowanego w roku obrotowym 2024/2025 dywidendy w wysokości 1,1 zł akcję. Dzień ustalenia praw do dywidendy został ustalony na 3 listopada 2025 r., a dzień wypłaty dywidendy na 13 listopada 2025 r.

Bumech	Nowa umowa Bumech zawarł umowę, której przedmiotem jest określenie zasad sprzedaży i dostaw przez spółkę biomasy typu agro oraz biomasy drzewnej (różnych klas w tym pelletu). Szacowana maksymalna wartość umowy sprzedaży wynosi 159,4 mln zł netto.	
Mex Polska	Szacunkowe przychody 1-3Q Mex Polska szacuje, że skonsolidowane przychody po trzech kwartałach 2025 r. przekroczą 93,3 mln zł, co oznacza wzrost o 17,2 proc. rdr W okresie pierwszych dziesięciu miesięcy 2025 r. grupa gastronomiczna uruchomiła siedem nowych lokali, przekraczając tegoroczny plan otworzyć (6 placówek) przewidziany w strategii rozwoju na lata 2024–2028.	
Monnari	Komentarz zarządu do wyników - Spółka skupia się na integracji pozyskanych marek - w lipcu grupa uzyskała zgodę UOKiK na przejęcie kontroli nad spółką PBH, właścicielem m.in. znaków towarowych Quiosque, Laurella i Akardo. Grupa realizuje też działania związane z integracją przejmowanej marki 5.10.15. z istniejącymi strukturami. Trwa jednak jednocześnie postępowanie upadłościowe spółki Komex, właściciela tej marki. - Jak podali przedstawiciele zarządu, wygaszany jest kanał sprzedaży stacjonarnej w sklepach marki Femestage (5 sklepów na koniec września 2025 r.), która będzie oferowana w sklepach multibrandowych. "Poza działalnością w podstawowym obszarze, czyli rozwojem sprzedaży detalicznej różnych marek w kanałach hurtowym i internetowym, cały czas część środków jest lokowana na rynku nieruchomości. Poszukujemy okazji do atrakcyjnych transakcji w tym obszarze i kilka z tych transakcji było w pierwszej połowie roku realizowanych i też będą jeszcze realizowane do końca roku."	
Pure Biologics	Emisja akcji Pure Biologics ustalił cenę emisyjną akcji zwykłych na okaziciela serii P2 na kwotę 1 zł. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów podstawowych i dodatkowych w wykonaniu prawa poboru akcji przez akcjonariuszy spółki ustalono na dzień 4 listopada 2025 roku.	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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%
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	6,60%	7,20%	3,00%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień	11,10%	11,10%	11,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,96 mln brk	2,2 mln brk	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.