

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-10-24 08:58



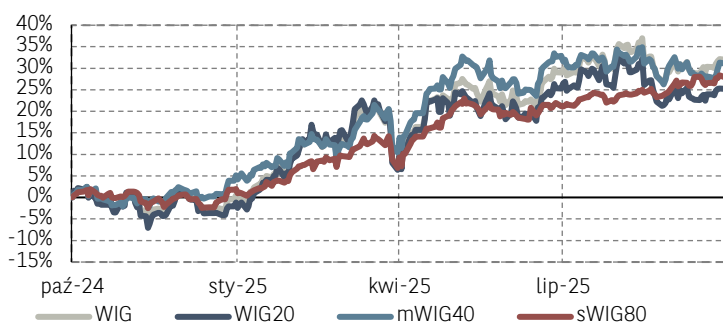
POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja przyniosła kontynuację przewagi popytu na warszawskim parkiecie. Indeks WIG20 (+0,88%) kontynuował wybiecie lokalnej konsolidacji zbliżając się do psychologicznego poziomu 3000 punktów. Z grona blue-chips kolejną wzrostową sesję zaliczyły walory Orlenu rosnąc o 2,42% oraz KGHM (+4,11%). W tym tygodniu notowania paliwowego giganta wzrosły już o niecałe 10% co przekłada się na istotne wsparcie w zwyczajach głównych krajowych indeksów. Ponadto dobrze radzą sobie także walory banków, które powoli odrabiają straty wywołane wprowadzeniem podwyżki podatku CIT. Odmienny sentyment utrzymywał się z kolei na mniejszych spółkach. Indeks mWIG40 obsunął się o 0,22% przy spadku indeksu sWIG80 o 0,26%. Na rynkach bazowych przewagę miały byki, choć skala wzrostów była umiarkowana. Niemiecki DAX wzrósł o 0,23%, a w centrum uwagi były notowania spółki SAP (+2,17%), który opublikował dobre wyniki za 3 kwartał. We Francji tamtejszy indeks CAC40 zanotował wzrost o 0,23% i oscylował wokół historycznych szczytów pomimo politycznych napięć przy tworzeniu nowego francuskiego rządu. Na Wall Street największe zainteresowanie przyciągnęły walory Tesli, które wzrosły o 2,21% pomimo braku przebiecia konsensusu na wyniku EPS. Indeks S&P500 zyskał 0,58%, a technologiczny Nasdaq100 pokusił się o zwyczajkę rzędu 0,88%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj w kalendarzu makroekonomicznym mamy kilka istotnych publikacji. W Europie podane zostaną wstępne dane PMI dla głównych gospodarek. Według konsensusu aktywność w strefie euro w październiku w sektorze przemysłowym utrzymała się na tym samym poziomie co miesiąc wcześniej (49,8pkt). W przypadku sektora usługowego oczekuje się niewielkiego spadku indeksu z 51,3pkt do 51,1 pkt. Podobnie oczekiwania kształtują się w stosunku do największej gospodarki strefy euro czyli Niemiec. W przypadku PMI dla przemysłu konsensus zakłada tę samą wartość co we wrześniu (49,5pkt) a w przypadku usług niewielki spadek do 51pkt. Dziś opublikowane zostaną również dane dotyczące dynamiki cen w USA, które mogą spotkać się z większą niż zwykle uwagą rynków z racji okrojonego kalendarza danych z USA w tym miesiącu. Konsensus zakłada wzrost inflacji CPI z 2,9% do 3,1% r/r, przy jednoczesnym utrzymaniu się inflacji bazowej na poziomie 3,1%. O poranku kurs EURPLN oscyluje wokół 4,23, a kurs USDPLN minimalnie rośnie do 3,64. Na azjatyckich parkietach przewagę mają byki. Japoński indeks Nikkei rośnie o 1,37% a chiński Hang Seng notuje wzrost o 0,37%. Pozytywne nastroje w Azji powinny przełożyć się na popytowe otwarcie rynków europejskich.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	111568.93	+0.57%	+5.39%	+40.2%
WIG20	2984.67	+0.88%	+5.87%	+36.2%
mWIG40	8081.28	-0.22%	+3.32%	+32.0%
sWIG80	29813.76	-0.26%	-1.38%	+26.4%
WIG20 USD	819.39	+0.77%	+4.98%	+53.8%
WIG20 TR	6597.93	+0.87%	+6.71%	+42.9%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6738.44	+0.58%	+1.22%	+14.6%
Nasdaq C.	22941.80	+0.89%	+1.63%	+18.8%
DAX	24207.79	+0.23%	+2.53%	+21.6%
CAC40	8225.78	+0.23%	+4.49%	+11.4%
FTSE250	22361.41	+0.59%	+3.07%	+8.43%
BUX	0,00	0,00%	0,00%	0,00%
NIKKEI	48641.61	-1.35%	+6.60%	+21.9%
Hang Seng	25967.98	+0.72%	-0.73%	+29.5%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.371	+0.41%	-2.29%	-8.70%
USA	4.003	+1.29%	-2.60%	-12.52%
Niemcy	2.5820	+0.75%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.23025	-0.06%	-0.66%	-1.07%
USD/PLN	3.64118	-0.11%	+1.02%	-11.83%
CHF/PLN	4.57716	-0.09%	+0.51%	+0.57%
GBP/PLN	4.85246	-0.32%	-0.43%	-6.10%
EUR/USD	1.16178	+0.04%	-1.66%	+12.2%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	65.99	+5.43%	-2.42%	-11.59%
Złoto (\$/ozt)	4145.60	+1.97%	+8.65%	+57.0%
Miedź (c/lb)	511.05	+2.30%	+10.0%	+26.9%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-10-23

WZROSTY		SPADKI	
SILVAIR-REGS	+17.37%	RAEN	-8.38%
BIOPLANET	+15.79%	SHOPER	-4.51%
GREENX	+10.33%	PASSUS	-4.19%

OBROTY	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1897,36	144 (39.7%)	161 (44.4%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Millenium**Wyniki 3Q25**

Zysk netto grupy Banku Millennium w trzecim kwartale 2025 roku wzrósł do 344,5 mln zł z 189,8 mln zł rok wcześniej. Zysk netto okazał się 10,6 proc. powyżej oczekiwań, konsensus zakładał zysk na poziomie 311,6 mln zł.

"Trzeci kwartał 2025 roku przyniósł solidne rezultaty zarówno w obszarze bankowości detalicznej jak i korporacyjnej (...). Na podkreślenie zasługuje fakt, iż wartość nowej produkcji kredytowej dla firm wzrosła aż o 22 proc. kdk oraz aż o 83 proc. rdr, głównie za sprawą dynamicznych wzrostów w obszarze nowych kredytów inwestycyjnych"

"Z satysfakcją podkreślam, że po trzech kwartałach 2025 roku jesteśmy na dobrej drodze do realizacji inicjatyw Strategii 2028: Wartość i Wzrost, i aktywnie monitorujemy kluczowe cele biznesowe i finansowe. Koncentrowaliśmy się na trwałym wzroście w segmencie detalicznym, umacnianiu pozycji banku w segmencie małych i średnich przedsiębiorstw oraz poprawie rentowności"

Orlen**Zapadł częściowy wyrok w postępowaniu arbitrażowym dot. Orlenu**

Zapadł wyrok w prowadzonym przez Orlen przeciwko Gazpromowi postępowaniu arbitrażowym w części dotyczącej zapłaty odsetek od nadpłaty za gaz ziemny dostarczony w ramach kontraktu jamalskiego w latach 2014-2020. Łączny efekt finansowy na korzyść Orlenu wynikający z tego wyroku trybunału wynosi ok. 146 mln USD.

"W wielofazowym postępowaniu arbitrażowym prowadzonym przez Orlen przeciwko Gazprom 22 października zapadł wyrok w części dotyczącej zapłaty odsetek od nadpłaty za gaz ziemny dostarczony w ramach kontraktu jamalskiego w latach 2014-2020. Łączny efekt finansowy na korzyść Orlenu wynikający z tego wyroku trybunału wynosi ok. 146 mln dol. (ok. 530 mln zł)"

Postępowanie arbitrażowe rozpoczęło 14 stycznia 2022 roku z powództwa PAO Gazprom i OOO Gazprom export, które dotyczyło m.in. zmiany ceny kontraktowej za gaz dostarczany do PGNiG (aktualnie Orlen) od listopada 2017 roku na podstawie kontraktu kupna-sprzedaży gazu ziemnego z 25 września 1996 r.

Smyk**Plany rozwojowe (IPO)**

Rozpoczynający IPO Smyk, działający w branży produktów dla dzieci, ocenia, że jego model biznesowy jest odporny na sytuację demograficzną, chce zwiększać udziały rynkowe w Polsce i Rumunii - poinformował prezes, Michał Grom. Grupa stawia na dalszą ekspansję w regionie CEE, nie wyklucza akwizycji, choć traktuje to jako opcję.

"Na rynku rumuńskim widzimy bardzo duży potencjał do tego, żeby nasze udziały w dalszej perspektywie sięgały takich udziałów jak w Polsce, a w Polsce mamy aspirację, żeby też dalej zwiększać swoje udziały. (...) Oba rynki cechują się tym, że mają dużą część rynku, która jest nieskonsolidowana i upatrujemy tu swojej szansy"

SWIG80 i inne

+/-

Asseco SEE**Wyniki za 3Q25**

Zysk netto grupy Asseco South Eastern Europe w trzecim kwartale 2025 roku wyniósł 55,2 mln zł o okazał się zgodny z konsensusem. Niższe od oczekiwań są jednak przychody, zysk operacyjny i EBITDA, co spółka tłumaczy wpływem zdarzeń jednorazowych. W trzecim kwartale 2025 roku Grupa Asseco SEE zrealizowała przychody ze sprzedaży w kwocie 437,2 mln zł, co oznacza spadek o 2 proc. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Zysk brutto ze sprzedaży spadł o 8 proc. do 106,5 mln zł, natomiast zysk netto ze sprzedaży spadł do 49 mln zł (spadek o 23 proc.).

Zysk z działalności operacyjnej osiągnął 46,3 mln zł, co oznacza spadek o 28 proc. rok do roku. Wynik EBITDA za trzeci kwartał 2025 roku wyniósł 80,9 mln zł, co oznacza spadek o 9 proc.



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.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

	Jak podała spółka, wyniki finansowe grupy za trzeci kwartał 2025 roku zostały istotnie obciążone przez jednorazowe, niegotówkowe zdarzenia księgowe związane z działalnością spółek zależnych w Indiach oraz Zjednoczonych Emiratach Arabskich (ZEA).	
Archicom	Rozpoczęcie sprzedaży nowych lokali Archicom rozpoczął sprzedaż nowego budynku w ramach łódzkiego projektu Zenit. W etapie 6D powstanie 169 mieszkań o zróżnicowanych metrażach i układach. Ich oddanie do użytku zaplanowano na czwarty kwartał 2026 roku.	
Astarta	Sprzedaż w 3Q25 Astarta Holding w trzecim kwartale 2025 r. sprzedała 62,8 tys. ton cukru, co oznacza spadek o 19 proc. rdr. Narastająco, po trzech kwartałach sprzedaż cukru spadła o 27 proc. rdr do 212,3 tys. ton. Średnia cena cukru spadła o odpowiednio: 7 proc. rdr w trzecim kwartale i o 5 proc. rdr w ciągu 9 miesięcy. Wolumen sprzedaży kukurydzy wyniósł w III kwartale 697 tys. ton wobec 1,8 tys. ton rok wcześniej.	
Energa	Spółka uruchomiła komercyjne przyłączenia do sieci średniego napięcia Energa-Operator uruchomiła komercyjne przyłączenia do sieci średniego napięcia. Celem wdrożonego rozwiązania jest stworzenie warunków dla powstania nowych projektów OZE, które bez niego nie mogłyby zaistnieć. Do sieci Energa-Operator przyłączone są OZE, których łączna moc przekracza 10 GW. Jak wskazano, usługa komercyjna dla sieci średniego napięcia jest wyjściem naprzeciw potrzebom inwestorów takich instalacji. "Jesteśmy operatorem systemu dystrybucyjnego, ale jeżeli mamy sprostać wyzwaniom i oczekiwaniom rynku, musimy zacząć myśleć, jak firma sprzedażowa. Wszędzie, gdzie jest to możliwe, chcemy zapewnić naszym klientom wybór rozwiązań, które pozwolą im na realizację planów i rozwój ich firm"	
Lena Lightnig	Szacunki za 3Q25 Lena Lighting szacuje skonsolidowany zysk netto po trzech kwartałach 2025 r. na 2,5 mln zł w porównaniu do 1,1 mln zł zysku rok wcześniej - poinformowała spółka w komunikacie. Skonsolidowane przychody zwiększyły się w tym okresie o 6,8 proc. i wyniosły 104,3 mln zł. "Zarząd spółki dominującej zakłada, że w roku 2025 grupa kapitałowa osiągnie lepszy wynik zarówno na sprzedaży, jak i zysku niż ten zanotowany w roku ubiegłym. Poprawa wyniku jest rezultatem wyższych przychodów zrealizowanych zarówno przez grupę kapitałową, jak spółkę Lena Lighting S.A."	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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%	5,60%	5,50%
Piątek, 24 października 2025							
1:30		Japonia	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	2,90%		2,70%
1:30		Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień	2,90%	2,90%	2,70%
8:00		Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień	0,50%	-0,10%	0,50%
8:00		Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	1,50%	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.