

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-10-27 08:32



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

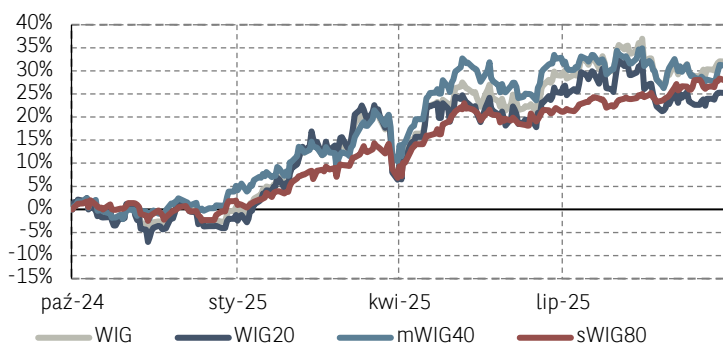
Za nami udana końcówka tygodnia na globalnych giełdach. Piątkowa sesja na Wall Street zakończyła się poprawą rekordów notowań przez główne indeksy – zarówno S&P500, Nasdaq, jak i Dow Jones Industrial wybiły się z konsolidacji trwającej od połowy października. Dane o inflacji rozbudziły optymizm inwestorów, że Fed utrzyma obniżki stóp proc, co pobudzi gospodarkę USA i uzasadni wyższe wyceny akcji. Zmiana cen konsumenckich (CPI) we wrześniu wyniosła +3,0% r/r wobec 3,1% konsensus i 2,9% w sierpniu. Inflacja bazowa, czyli wskaźnik, który nie uwzględnia cen paliw i żywności, wzrosła o 3% r/r wobec +3,1% poprzednio, a oczekiwano +3,1% r/r. Lepsze od oczekiwań okazały się być także indeksy PMI dla usług i przemysłu w USA. Analogicznie w strefie euro oba wskaźniki również były powyżej prognoz, z większym akcentem w obu obszarach geograficznych na siłę usług względem przemysłu. Dane te pomogły również indeksom na Starym Kontynencie, chociaż tutaj skala zwyżek była mniejsza niż na Wall Street. W tym otoczeniu lekko ostatecznie się amerykański dolar, a także notowania ropy i złota. Jeżeli chodzi o krajowy rynek akcji mieliśmy do czynienia z lekką korektą. Po okresie relatywnej siły od połowy października, WIG20 dotarł w pobliże 3 000 pkt., czyli poprzednich szczytów z sierpnia, co w krótkim terminie może oznaczać chwilowy przystanek na drodze wzrostów, choć tradycyjnie zachowanie GPW w dużej mierze zależeć będzie od sytuacji na rynkach bazowych.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Nadchodzący tydzień będzie zdominowany przez decyzje banków centralnych, w tym Rezerwy Federalnej i Europejskiego Banku Centralnego. Rynek spodziewa się obniżki stóp procentowych przez Fed o 25pb, jako reakcji na pogarszającą się sytuację na rynku pracy. W przypadku EBC rynek zakłada utrzymanie się stóp procentowych na obecnym poziomie (stopa depozytowa=2%). W Polsce kalendarz danych będzie praktycznie pusty, choć warto zwrócić uwagę na wstępny szacunek inflacji CPI w październiku (ekonomiści BNP Paribas oczekują odczytu rzędu 2,8-2,9%r/r).

Z uwagi na trwający w USA tzw. government shutdown nadal nie jest publikowane wiele danych gospodarczych dla Stanów Zjednoczonych. Na pierwszy plan wyjdą więc wyniki spółek za III kwartał. Z punktu widzenia inwestorów najważniejsze będą środa i czwartek, kiedy raporty podają członkowie grupy Magnificent 7 – w środę po sesji Alphabet i Microsoft, a w czwartek po sesji Amazon oraz Apple.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	111427.76	-0.13%	+4.61%	+40.0%
WIG20	2981.19	-0.12%	+5.39%	+36.0%
mWIG40	8061.71	-0.24%	+3.43%	+31.7%
sWIG80	29848.20	+0.12%	-0.46%	+26.5%
WIG20 USD	816.79	-0.32%	+4.96%	+53.4%
WIG20 TR	6590.25	-0.12%	+5.50%	+42.8%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6791.69	+0.79%	+2.32%	+15.5%
Nasdaq C.	23204.87	+1.15%	+3.14%	+20.2%
DAX	24239.89	+0.13%	+2.42%	+21.8%
CAC40	8225.63	-0.00%	+5.09%	+11.4%
FTSE250	22529.02	+0.75%	+3.87%	+9.24%
BUX	0,00	0,00%	0,00%	0,00%
NIKKEI	49299.65	+1.35%	+8.04%	+23.6%
Hang Seng	26160.15	+0.74%	-1.35%	+30.4%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.390	+0.35%	-2.00%	-8.38%
USA	4.004	+0.02%	-3.54%	-12.50%
Niemcy	2.6253	+1.68%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.24340	+0.31%	-0.58%	-0.76%
USD/PLN	3.64811	+0.19%	+0.34%	-11.67%
CHF/PLN	4.58691	+0.21%	+0.29%	+0.78%
GBP/PLN	4.85633	+0.08%	-0.68%	-6.02%
EUR/USD	1.16318	+0.12%	-0.92%	+12.3%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	65.94	-0.08%	-4.86%	-11.66%
Złoto (\$/ozt)	4137.80	-0.19%	+9.81%	+56.7%
Miedź (c/lb)	512.25	+0.23%	+6.42%	+27.2%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-10-24			
WZROSTY		SPADKI	
PGFGROUP	+15.16%	LUBAWA	-6.52%
BIOPLANET	+9.09%	BUMECH	-4.75%
AGROTON	+8.95%	ASSECOSEE	-4.44%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1542,79	149 (41.5%)	161 (44.8%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Millenium	Komentarz zarządu do wyników "Jeżeli chodzi o przyszłość, będziemy mieli cztery trendy - mniejsze koszty franków szwajcarskich i wyższe wolumeny, ale i niższe stopy procentowe i wyższe podatki" - powiedział prezes banku, Joao Bras Jorge. "Uważamy, że połączenie tego wszystkiego będzie pozytywne (...) Nasze oczekiwania są nadal pozytywne" - dodał. - Bank Millennium liczy, że całoroczne koszty ryzyka (CoR) mogą być poniżej 40 pb, a wynik odsetkowy w IV kw. może być zbliżony do poziomu z III kw., ale zależy to od wysokości stóp proc. - Bank spodziewa się, że w IV kwartale pozytywny wpływ z przeszacowania aktywów i rezerw będzie znaczący. - Podwyższenie od 2026 roku stawki CIT będzie negatywne dla banku w przyszłym roku i krótkoterminowo bank niewiele może zrobić, aby ograniczyć wpływ tej zmiany.	
PGE	Koszt porozumienia ze związkami zawodowymi PGE GiEK zawarła porozumienie ze związkami zawodowymi Elektrowni Dolna Odra. łączny koszt pakietu ostonowego szacowany jest na około 250 mln zł.	-
Santander Bank Polska	Kradzieże pieniędzy klientów Santander Bank Polska poinformował PAP w niedzielę, że monitoring wykrył przestępcze transakcje przy użyciu kart płatniczych klientów. Biuro prasowe Santander BP wyjaśniło, że transakcje o charakterze przestępczym przy użyciu kart płatniczych klientów były wykonywane w bankomatach sieci współpracującej. Przedstawiciele banku podali, że są w kontakcie z organami ścigania i przygotowywane jest zawiadomienie o popełnieniu przestępstwa. Bank zapewnił, że skradzione pieniądze zostaną zwrócone.	
Torpol	Wstępne wyniki 1-3Q - Grupa Torpol wstępnie szacuje, że zwiększyła zysk netto po trzech kwartałach 2025 roku do 48,3 mln zł z 39,7 mln zł rok wcześniej. - Przychody netto grupy Torpol ze sprzedaży po trzech kwartałach 2025 roku wzrosły do 1,36 mld zł wobec 905,9 mln zł rok wcześniej. - Szacowany zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 95 mln zł wobec 77,2 mln zł przed rokiem. - Zysk z działalności operacyjnej grupy zwiększył się do 57,3 mln zł z 42,6 mln zł rok temu. - Na 30 września grupa Torpol miała środki pieniężne i ich ekwiwalenty na poziomie 333,9 mln zł w porównaniu do 240,4 mln zł na 31 grudnia 2024 roku.	+
SWIG80 i inne		+/-
AC SA	Strategia na lata 2025-30 - Jako cele strategiczne AC i mierniki realizacji strategii w perspektywie 2030 roku spółka wyznaczyła osiągnięcie 383 mln zł przychodów ze sprzedaży w ramach wszystkich segmentów oraz osiągnięcie rentowności EBITDA na poziomie 16 proc. i 62 mln zł EBITDA w 2030 r. Kierunki strategiczne AC wskazane w strategii to m.in 30 mln zł skumulowanych wydatków na M&A oraz dług netto na poziomie 65 mln zł w 2030 r. - W strategii spółka zadeklarowała wypłatę dywidendy w wysokości do 80 proc. rocznego zysku netto AC (z wyłączeniem 2026 r., w którym planuje się wstrzymanie wypłaty dywidendy w celu sfinansowania inwestycji). - Spółka w strategii wskazała również dywersyfikację działalności, a w tym: rozwój oferty w obszarze elektroenergetyki (w tym ładowarki do pojazdów elektrycznych,	

	magazyny i systemy zarządzania energią) oraz dywersyfikacja w kierunku branż o wysokim potencjale wzrostu, takich jak: obronność, drony, robotyka, IoT.	
Asseco SEE	Komentarz zarządu do wyników - Portfel zamówień grupy Asseco South Eastern, łącznie z Payten, na 2025 r. wynosi 397,6 mln euro, co oznacza wzrost o 10 proc. rdr - Portfel zamówień grupy na IV kw. 2025 r. wynosi natomiast 102,8 mln euro, a rok wcześniej było to 86,9 mln euro. "Bardzo pozytywnie patrzymy na IV kwartał - biorąc pod uwagę backlog, wyniki i wzrost organiczny. Odnośnie przyszłego roku także jesteśmy dość pozytywnie nastawieni ze względu nie tylko na tradycyjne perspektywy wzrostu, ale myślę, że uda się je wesprzeć również większą efektywnością kosztową. Oczekujemy dalszych, pozytywnych trendów" - powiedział na konferencji prasowej Piotr Jeleński, prezes spółki. - Spółka widzi lekkie spowolnienie w płatnościach i bardzo duże przyspieszenie w części softwareowej ASEE. - 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). Łączny wpływ tych zdarzeń obniżył przychody o 4,1 mln euro, zysk operacyjny o 7,5 mln euro, a zysk netto o 4,6 mln euro. Jednorazowe transakcje obciążyły wyniki segmentu Rozwiązania płatnicze.	
Boryszew	Bezskuteczność listu intencyjnego Zarząd Alchemii, spółki zależnej Boryszewa, w związku, że nie została zawarta umowa sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa (ZPC) w przewidywanym terminie, do dnia 15 października 2025 r., złożył oświadczenie o uznaniu listu intencyjnego za bezskuteczny. Podano, że w związku z bezskutecznością listu intencyjnego żadnej ze stron nie przysługują wobec drugiej strony roszczenia z tego tytułu.	
Captor Therapeutics	Umowa na dofinansowanie projektu Captor Therapeutics ma umowę z Europejską Radą ds. Innowacji i Agencją Wykonawczą ds. MŚP na realizację i dofinansowanie projektu CT-03. Wnioskowana całkowita wartość dofinansowania projektu to 7,8 mln euro.	+
Cognor Holding	Emisja akcji Cognor Holding zamierza przeprowadzić emisję łącznie do 60 mln akcji z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Decyzję w tej sprawie podejmie nadzwyczajne walne zgromadzenie spółki zwołane na 20 listopada. Planowana oferta obejmuje do 51.426.198 akcji emisji nr 14 oraz do 8.573.802 akcji imiennych emisji nr 15. Dzięki środkom z emisji do 60 mln akcji Cognor Holding chce rozwijać technologię produkcji stali specjalnych na potrzeby firm zbrojeniowych oraz rozbudować moce wytwórcze kęsów w stalowni w Gliwicach	-
Dębica	Wstępne wyniki 1-3Q Firma Oponiarska Dębica, szacuje, że miała 123,2 mln zł zysku netto za 9 miesięcy 2025 roku. Przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów w tym okresie wyniosły 2,2 mld zł.	
Kernel	Dane operacyjne za 3Q'25 - Kernel Holding sprzedał 316 tys. ton oleju w pierwszym kwartale roku obrotowego 2025/26 (+18% r/r i -18% q/q). - W pierwszym kwartale roku obrotowego 2025/26 spółka przetworzyła 559 tys. ton nasion roślin oleistych, o 18 proc. mniej rdr. oraz o 41 proc. mniej kwartał do kwartału. - W pierwszym kwartale roku obrotowego 2025/26 eksport zboża z Ukrainy wyniósł 1,3 mln ton, co oznacza spadek o 15 proc. w ujęciu rok do roku.	



Molecure	Wyniki 3Q'25 Przychody wyniosły 0,3 mln zł, strata EBIT -5,5 mln zł (wobec -5,2 mln oczekiwanej), a strata netto była na poziomie -5,3 mln zł (wobec -5,1 mln oczekiwanej).	
Lentex	Wstępne wyniki 1-3Q Lentex szacuje, że po trzech kwartałach 2025 roku miał 12,1 mln zł zysku netto i 18,6 mln zł EBITDA. Szacowane przychody netto wyniosły 135,9 mln zł.	
Lubawa	Wstępne wyniki 1-3Q - Lubawa szacuje jednostkowy zysk netto za pierwsze trzy kwartały 2025 roku na 26,3 mln zł, wobec 21,4 mln zł zysku w analogicznym okresie poprzedniego roku. - Jednostkowy szacunkowy przychód ze sprzedaży wyniósł 182,3 mln zł, wobec 150,1 mln zł w analogicznym okresie 2024 roku, co stanowi wzrost o 32,2 mln zł. - Z kolei zysk netto ze sprzedaży wyniósł 30,6 mln zł, wobec 28,5 mln zł zysku w I-III kw. 2024 r. co stanowi wzrost o 2,1 mln zł.	
Mabion	Umowa pożyczki Mabion zawarł z Twiti Investments Ltd, akcjonariuszem spółki posiadającym akcje stanowiące 11,87 proc. kapitału zakładowego i 14,17 proc. ogólnej liczby głosów, umowę pożyczki do kwoty 18 mln zł na okres dwóch lat. Zgodnie z umową pożyczka zostanie udostępniona na wniosek spółki, w całości bądź w transzach, będzie oprocentowana stałą roczną stopą procentową w wysokości 9,53 proc. i zostanie przeznaczona na poprawę płynności finansowej Spółki oraz cele korporacyjne.	
Scope Fluidics	Emisja akcji Scope Fluidics przeprowadzi emisję do 442.341 nowych akcji serii K, które zostaną zaoferowane w ramach procesu budowy księgi popytu. Zarząd korzysta w tym celu z upoważnienia udzielonego w czerwcu 2025 roku przez walne zgromadzenie. Podwyższenie kapitału zakładowego odbędzie się w granicach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru obecnych akcjonariuszy spółki.	
Stalexport Autostrady	Wstępne wyniki 3Q'25 Stalexport Autostrady szacuje, że grupa odnotowała po III kwartałach 2025 roku 119,4 mln zł zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej wobec 136,2 mln zł zysku przed rokiem. Według szacunków zysk operacyjny grupy spadł w tym czasie do 142,2 mln zł z 170,1 mln zł przed rokiem, EBITDA zmniejszyła się do 218,5 mln zł z 246,2 mln zł, a przychody ukształtowały się na poziomie 482,2 mln zł wobec 439,4 mln zł przed rokiem.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 27 października 2025		
	BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	CORMAY	NWZA ws. dalszego istnienia spółki.
	MOLECURE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	PHN	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
wtorek 28 października 2025		
	ORLEN	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN, zmian w składzie RN, zmian statutu, roszczeń o naprawienie szkód wyrządzonych przy sprawowaniu zarządu oraz wyrażenia zgody na zbycie na rzecz Polskiej Spółki Gazownictwa Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowie oddziału rejestrowego działającego pod firmą ORLEN Spółka Akcyjna - Oddział Laboratorium Pomiarowo Badawcze PGNiG w Warszawie, poprzez wniesienie Oddziału do PSG jako wkładu niepieniężnego i objęcie w zamian wszystkich nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym PSG.
	ZABKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	CAPITAL	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D, pozbawienia prawa poboru, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję w trybie oferty publicznej, w drodze subskrypcji zamkniętej (z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy) akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz zmiany statutu.
	ESOTIQ	Wypłata dywidendy 3 zł na akcję.
	UNICREDIT	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	VOTUM	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2025 w wysokości 1,67 zł na akcję.
	WAWEL	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	WIELTON	Wprowadzenie do obrotu na GPW 10.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E oraz 3.478.261 akcji zwykłych na okaziciela serii F.
środa 29 października 2025		
	ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	SANPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	APATOR	NWZA ws. uchylenia uprzednio podjętej uchwały nr 28/VI/2025 ZWZ z 25 czerwca 2025 r. dotyczącej połączenia Apator S.A. z siedzibą w Toruniu ze spółką Fabryki Aparatury Pomiarowej, "PAFAL" S.A. z siedzibą w Świdnicy, zmiany statutu oraz zmiany Regulaminu RN.
	ASMGROUP	ZWZA ws. m.in. sposobu przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2023 oraz sposobu przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2024.
	ASSECBS	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	ATLANTAPL	Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.
	DELKO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za okres od 01.07.2024 r. do 30.06.2025 r.
	KRAKCHEM	NWZA ws. dalszego istnienia spółki, ustalenia wysokości wynagrodzenia członków RN i zmiany Polityki Wynagrodzeń dla Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki.
	RAEN	Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.310.000 akcji serii D, 1.719.401 akcji serii D, 2.222.222 akcje serii F, 1.321.555 akcji serii I, 500.000 akcji serii I, 973.90 akcji serii K.
	SMYK	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje od inwestorów indywidualnych oraz procesu budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych.
czwartek 30 października 2025		
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	CYFRPLSAT	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz zmiany w składzie RN.
	DBENERGY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2024/2025.
	EFEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	HELIO	Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.
	MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.



ROPCZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
SMYK	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje od inwestorów instytucjonalnych.

piątek 31 października 2025

LPP	Wypłata dywidendy 330 zł na akcję.
AMBRA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,10 zł na akcję.
ATLANTIS	Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.
ATREM	NWZA ws. zmian w RN, zmiany wynagrodzeń w RN oraz zmiany statutu.
ELKOP	Publikacja raportu rok obrotowy 2024/2025.
ESTAR	WZA
FON	Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.
GREENX	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2025/2026.
IFCAPITAL	Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.
IFSA	Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.
IMMOBILE	NWZA ws. połączenia ze spółką CDI 4 Sp. z o.o., połączenia ze spółką CDI 7 Sp. z o.o., zmiany wynagrodzeń w RN oraz zmiany statutu.
PJPMARUM	NWZA ws. zmian w RN, zmiany wynagrodzeń w RN oraz zmiany statutu.
PURE	Dzień ustalenia prawa poboru akcji serii P2.
REMAK	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 27 października 2025							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	październik		87,9	87,7
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień		2,80%	2,90%
Wtorek, 28 października 2025							
	15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	październik			-17
Środa, 29 października 2025							
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-0,96 mln brk
	19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	październik		3,75-4,00 %	4,00-4,25 %
	19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	październik			
Czwartek, 30 października 2025							
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.			0,30%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	październik		6,30%	6,30%
	10:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.		0,00%	-0,30%
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	III kw.			-0,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	III kw.		1,20%	1,50%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	październik		95,7	95,5
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	wrzesień		6,30%	6,30%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik		2,20%	2,40%

14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	październik	2,00%	2,00%
14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	październik		
Piątek, 31 października 2025					
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	wrzesień	1,50%	-1,50%
0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	0,70%	-0,90%
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień		-0,20%
8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik		1,20%
8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		0,10%
10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik		2,90%
14:45	USA	Indeks Chicago PMI	październik		40,6

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 producencka) 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 w 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 Marczyk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Maciej Haberk

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/>



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

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.

