

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-10-28 07:43



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W pierwszej części poniedziałkowej sesji WIG20 zdołał wzbić się powyżej 3000 pkt. Jednak przewaga popytu z godziny na godzinę topniała. W efekcie, indeks największych spółek zakończył dzień kosmetyczną zmianą (-0,01%). Liderem wzrostów były Kęty, których akcje zdrożały o 2,21%, a na dole tabeli znalazło się Pepco, z wynikiem -1,88%. Lepiej radziły sobie małe i średnie spółki. mWIG40 zyskał 0,76%, a sWIG80 wzrósł o 0,15%.

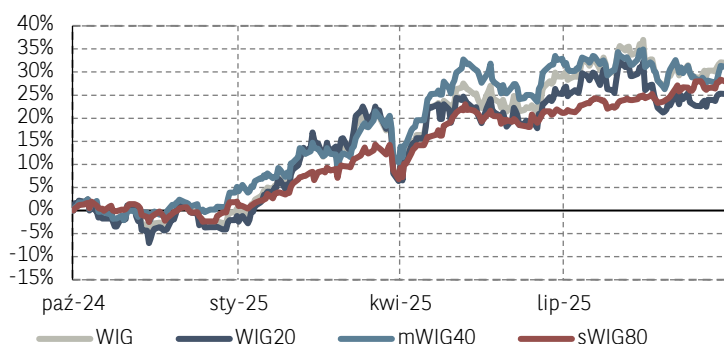
W Europie również przeważały lekko pozytywne nastroje. Niemiecki DAX zyskał 0,28%, a francuski CAC40 wzrósł o 0,16%. Inwestorzy analizują postępy w rozmowach handlowych USA-Chiny. Sekretarz skarbu USA Scott Bessent powiedział, że rozmowy przygotowawcze delegacji USA i Chin, przeprowadzone w Malezji, stworzyły bardzo dobre ramy do zawarcia porozumienia handlowego podczas spotkania prezydenta Donalda Trumpa i przywódcy Chin, Xi Jinpinga. Ramy porozumienia potencjalnie obejmują opóźnienie wprowadzenia przez Chiny ograniczeń dotyczących eksportu pierwiastków ziem rzadkich, które doprowadziły do ostatniego kryzysu handlowego, wycofanie zapowiadanych przez Trumpa 100% ceł na Chiny, które miały wejść w życie 1 listopada oraz wznowienie chińskich zakupów amerykańskiej soi. Informacje te, przełożyły się także na mocną sesję na Wall Street. Zarówno S&P 500 jak i Nasdaq wyznaczyły w poniedziałek nowe historyczne szczyty. Notowania największych spółek technologicznych wzrosły o kilka procent, w szczególności producenci chipów, którzy potencjalnie mieliby najwięcej do stracenia na napięciach handlowych.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejszy kalendarz makroekonomiczny jest relatywnie pusty. W efekcie, uwaga inwestorów będzie skupiona przede wszystkim na raportach spółek za III kwartał. Na Wall Street wynikami pochwalać się m.in. Visa, UnitedHealth Group, Novartis czy NextEra Energy.

Jednak jeszcze ważniejsze z rynkowej perspektywy będą kolejne dni, kiedy poznamy raporty gigantów technologicznych: w środę Alphabet i Microsoft, a w czwartek Amazon i Apple. Sentyment wobec spółek technologicznych i znaki dotyczące postępów w zakresie inwestycji i implementacji AI będą determinowały kierunek benchmarków.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	111612.44	+0.17%	+4.78%	+40.3%
WIG20	2980.91	-0.01%	+5.26%	+36.0%
mWIG40	8122.91	+0.76%	+4.65%	+32.7%
sWIG80	29892.29	+0.15%	-0.41%	+26.7%
WIG20 USD	819.20	+0.30%	+5.35%	+53.8%
WIG20 TR	6589.62	-0.01%	+5.37%	+42.8%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6875.16	+1.23%	+3.21%	+16.9%
Nasdaq C.	23637.46	+1.86%	+4.63%	+22.4%
DAX	24308.78	+0.28%	+2.37%	+22.1%
CAC40	8239.18	+0.16%	+4.55%	+11.6%
FTSE250	22511.48	-0.08%	+2.95%	+9.16%
BUX	105317.00	+1.09%	+6.10%	+32.8%
NIKKEI	50165.09	-0.64%	+11.3%	+25.7%
Hang Seng	26327.88	-0.38%	-1.09%	+31.2%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.413	+0.43%	-2.35%	-7.99%
USA	3.980	-0.18%	-3.84%	-13.02%
Niemcy	2.6149	-0.40%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.23289	-0.04%	-0.85%	-1.01%
USD/PLN	3.62893	-0.16%	-0.32%	-12.13%
CHF/PLN	4.57441	+0.03%	+0.21%	+0.5%
GBP/PLN	4.84981	+0.03%	-0.80%	-6.15%
EUR/USD	1.16643	+0.12%	-0.53%	+12.7%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64.71	-0.49%	-3.53%	-13.29%
Złoto (\$/ozt)	3970.31	-0.80%	+3.01%	+50.4%
Miedź (c/lb)	510.65	-0.97%	+4.4%	+26.8%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-10-27			
WZROSTY		SPADKI	
CLOUD	+10.69%	SCFPL	-13.82%
CAVATINA	+10.11%	DIGITREE	-10.00%
MLSYSYSTEM	+7.53%	RAEN	-9.13%

OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1758,57	138 (37.3%)	182 (49.2%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Asbis	Powierzchnia logistyczno-magazynowa w Kazachstanie Grupa Asbis ukończyła budowę 20 tys. mkw. nowej powierzchni logistyczno-magazynowej w Kazachstanie. Oznacza to, że powierzchnia magazynowa głównych centrów dystrybucyjnych grupy zwiększyła się o około 20 proc. i wynosi obecnie 60 tys. mkw.	
Asseco Poland	Wywiad Asseco pracuje nad rozwiązaniami w obszarze bankowości i zaczyna budować dedykowane rozwiązania oparte o AI - poinformował PAP Biznes Grzegorz Paskudski, dyrektor działu doradztwa biznesowego Asseco Poland. • "Po pierwsze, sztuczna inteligencja. To faktycznie trend, którym staramy się intensywnie zajmować, więc zaczynamy budować dedykowane rozwiązania oparte o AI. Mamy już kilka narzędzi, które wspierają proces oceny nadzorczej albo weryfikują zgodność prawną dokumentów bankowych z wykorzystaniem sztucznej inteligencji" - dodał. • Wskazał, że spółka pracuje też nad rozwiązaniami, w których wbudowuje komponenty AI w istniejące systemy Asseco. • "Mamy systemy AML-owe, mamy też rozwiązania, w których dodajemy czaty, by łatwiej było poruszać się po front-endzie. Tak więc szeroko adaptujemy sztuczną inteligencję w naszych produktach" - powiedział. • "Drugi kierunek to dedykowane rozwiązania dla obszarów, które obecnie bardzo się zmieniają. Mamy ciekawy moment w sektorze bankowym - stopy procentowe zaczynają spadać, co oznacza, że banki będą musiały przestawić się z gry o depozyty na grę o aktywa klientów" - dodał. • Podał, że Asseco widzi tu duże zainteresowanie ze strony partnerów.	
Budimex	Wyniki Przychody Grupy Budimex w III kw. 2025 r. wyniosły 2.461,7 mln zł, zysk operacyjny wyniósł 207,6 mln zł, a zysk netto j.d. 170,5 mln zł - wynika z raportu. Konsensus PAP Biznes zakładał 2.457,1 mln zł przychodów, 203,1 mln zł EBIT i 170,2 mln zł zysku netto. Narastająco, po trzech kwartałach 2025 r. Budimex miał 6,41 mld zł przychodów, 509,5 mln zł zysku EBIT i 441 mln zł zysku netto j.d. W analogicznym okresie rok wcześniej grupa miała 6,51 mld zł przychodów, 508,3 mln zł EBIT i 447 mln zł zysku netto j.d. "Główną przyczyną spadku przychodów było zwiększenie zaangażowania segmentu budowlanego w realizację kontraktów wewnątrzgrupowych (m. in. budowa farm fotowoltaicznych), z których obroty zostały wyeliminowane na poziomie wyłączeń konsolidacyjnych grupy. Pomimo, że w krótkiej perspektywie spowodowało to obniżenie przychodów skonsolidowanych, długoterminowo uruchomienie farm fotowoltaicznych zapewni grupie wzmocnienie rentowności operacyjnej oraz będzie pozytywnie wspierać generowane przepływy pieniężne" - podał Budimex.	
Pepco	Drugi etap skupu akcji Pepco rozpoczyna drugi etap programu skupu akcji o wartości 50 mln euro - podało Pepco w komunikacie. To kontynuacja pierwszego etapu o wartości 50 mln euro zakończonego w sierpniu 2025 r.	
SWIG80 i inne		+/-
Decora	Szacunkowe wyniki Decora szacuje, że skonsolidowany zysk netto grupy po trzech kwartałach 2025 roku spadł o 8,1 proc. rdr do 61 mln zł, a EBITDA była niższa o 2 proc. i wyniosła 97,9 mln zł.	
Cloud Technologies	Sprzedaż do kluczowych klientów	

	Cloud Technologies szacuje, że zanotował w sierpniu 2025 roku wzrost sprzedaży danych do kluczowych klientów o 25 proc. rok do roku. Technologies podaje tylko dynamikę sprzedaży, bez wartości liczbowej.	
Mercator Medical	Uszkodzony magazyn W rezultacie ataku sił Federacji Rosyjskiej na Kijów uszkodzeniu uległy budynki, w których spółka zależna Mercator Medical wynajmuje powierzchnię biurową oraz magazynową. Wartość towarów spółki w uszkodzonym magazynie szacowana jest na kwotę około 1,8 mln zł.	
The Farm 51	Emisja akcji NWZ The Farm 51 Group, notowanego na NewConnect producenta gier wideo, zdecydowało w sprawie emisji akcji serii L. Spółka planuje pozyskać do 11,5 mln zł, a środki przeznaczy przede wszystkim na działania marketingowe związane z grą Chernobylite 2.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	ROPZYCE	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	88,4	87,9	87,7
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień	2,80%	2,80%	2,90%
Wtorek, 28 października 2025							
	15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	październik		-14	-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%

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


BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

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 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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje 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
Stawomir 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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

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.

