

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-10-29 08:57



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Podczas wczorajszej sesji na warszawskim rynku panowały bycze nastroje. Indeks WIG20 zyskał ponad 2% przebijając z impetem poziom 3000 punktów i ustanowił nowy szczyt trwającej hossy. Z grona blue-chips niemal wszystkie spółki zakończyły notowania na plusie a negatywnie wyróżniły się jedynie walory Grupy Kęty (-0,28%). Liderem wzrostów był Budimex (+7,85%), który zaraportował wyniki zgodne z konsensusem rynkowym. Inwestorzy jednak dobrze przyjęli zapowiedzi zarządu o dobrych perspektywach na kolejne kwartały. Dobrze radziły sobie także spółki odzieżowe w tym CCC (+6,31%), Pepco (+4,34%) czy LPP (+3,70%). Z banków najmocniej wzrosły walory mBanku (+4,96%), a pozostałe osiągnęły zwyżkę rzędu 2%. W drugiej i trzeciej linii krajowego rynku indeks mWIG40 zyskał 1,01%, przy nieco odmiennym zachowaniu indeksu sWIG80(-0,37%).

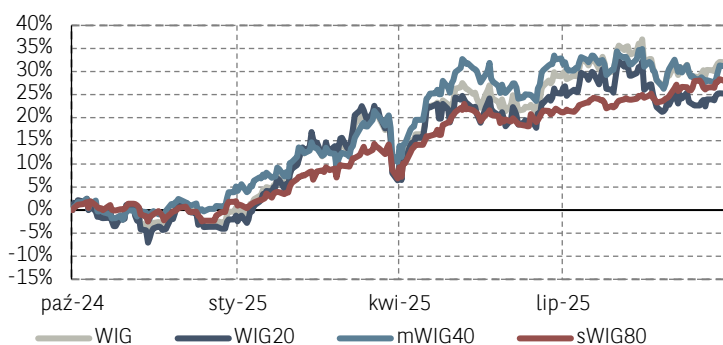
Na rynkach bazowych sezon wynikowy wspiera dalsze wzrosty na Wall Street. Indeks S&P500 zyskał 0,23%, a technologiczny Nasdaq100 wzrósł o 0,74%. Na wyróżnienie zasługuje Nvidia (+4,98%), która wybiła w górę ostatni opór kończąc sesję na ATH powyżej 200 USD za akcję. Pozytywnym impulsem są również rosnące szanse na osiągnięcie porozumienia handlowego USA-Chiny w trakcie czwartkowego spotkania Donalda Trumpa z Xi Jinpingiem. NA europejskich parkietach było nieco spokojniej. Zarówno niemiecki indeks DAX jak i francuski CAC40 zanotowały minimalną przecenę, utrzymując się dalej w swoich konsolidacjach.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś decyzje o wysokości stóp procentowych podejmie Rezerwa Federalna. Według rynkowej wyceny obniżka stóp procentowych o 25pb., do poziomu 3,75-4,00% jest niemal pewna. Rynek opiera swoje przekonanie w znacznym stopniu na wypowiedzi prezesa Fed Jerome Powella o pogarszającej się sytuacji na rynku pracy. Dodatkowym argumentem za luzowaniem była też publikacja inflacji CPI, która wzrosła wolniej od oczekiwań.

Jednak jeszcze ważniejsze z rynkowej perspektywy będą kolejne publikacje raportów gigantów technologicznych: dziś 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)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	113459.04	+1.65%	+6.51%	+42.6%
WIG20	3041.52	+2.03%	+7.40%	+38.8%
mWIG40	8205.25	+1.01%	+5.71%	+34.0%
sWIG80	29782.07	-0.37%	-0.77%	+26.2%
WIG20 USD	838.30	+2.33%	+7.80%	+57.4%
WIG20 TR	6723.61	+2.03%	+7.52%	+45.7%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6890.89	+0.23%	+3.45%	+17.2%
Nasdaq C.	23827.49	+0.80%	+5.47%	+23.4%
DAX	24278.63	-0.12%	+2.25%	+21.9%
CAC40	8216.58	-0.27%	+4.26%	+11.3%
FTSE250	22484.12	-0.12%	+2.82%	+9.03%
BUX	106293.70	+0.93%	+7.09%	+34.0%
NIKKEI	50219.18	-0.58%	+11.5%	+25.9%
Hang Seng	26346.14	-0.33%	-1.04%	+31.3%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.361	-0.96%	-3.28%	-8.87%
USA	3.982	-0.13%	-3.79%	-12.98%
Niemcy	2.6219	+0.27%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.23185	-0.06%	-0.87%	-1.03%
USD/PLN	3.63224	-0.07%	-0.23%	-12.05%
CHF/PLN	4.57795	+0.11%	+0.29%	+0.58%
GBP/PLN	4.82063	-0.58%	-1.39%	-6.71%
EUR/USD	1.16508	+0.01%	-0.65%	+12.5%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63.83	-1.65%	-4.86%	-14.48%
Złoto (\$/ozt)	3983.10	-0.91%	+3.32%	+50.8%
Miedź (c/lb)	517.10	-0.01%	+5.70%	+28.4%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-10-28
WZROSTY		SPADKI		
BUDIMEX	+7.85%	POLIMEXMS	-6.65%	
CCC	+6.31%	GREENX	-5.16%	
NOVITA	+5.83%	JRH	-5.04%	
OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	2393,23	157 (43.5%)	159 (44.0%)	

WIG20 i mWIG40

+/-

Alior Bank**Wyniki za 3Q25**

Zysk netto grupy Alior Banku w III kwartale 2025 r. spadł do 562,8 mln zł z 665,9 mln zł rok wcześniej. Zysk okazał się 2,6 proc. poniżej oczekiwań analityków, którzy prognozowali, że wyniesie on 578 mln zł. Zysk netto Alior Banku w III kwartale 2025 r. spadł 15,5 proc. rok do roku i spadł 12,1 proc. w ujęciu kwartalnym. Bank podał, że jego zysk netto pod wpływem niższych stóp procentowych i wyższych rdr kosztów działania i ryzyka prawnego.

Wskaźnik ROE w III kw. 2025 r. osiągnął wartość 18,9 proc.

Zysk netto Grupy Alior Bank w I-III kwartale 2025 r. wyniósł 1,68 mld zł i był niższy o 8 proc. rdr.

Wynik odsetkowy w III kwartale wyniósł 1.296,1 mln zł i był o 1,2 proc. wyższy od konsensusu na poziomie 1.280,6 mln zł. Wynik odsetkowy spadł 4,6 proc. rdr i wzrósł 0,5 proc. kdk.

Budimex**Komentarz zarządu**

Budimex spodziewa się zamknąć 2025 r. kontraktacją powyżej 8 mld zł i utrzymać portfel na poziomie ponad 18 mld zł - poinformował prezes Artur Popko. W 2026 r. grupa spodziewa się przyspieszenia wzrostu przychodów.

"To były bardzo dobre trzy miesiące – nasze oferty pod względem kontraktacji w dużej części zajęły pierwsze miejsca. Obawialiśmy się wcześniej, czy w 2025 r. uzyskamy kontraktację na poziomie z zeszłego roku, czyli 8,5 mld zł. Ale wartość kontraktów w poczekalni osiągnęła ponad 5 mld zł, z czego 2,5 mld zł to kontrakty w segmencie kolejowym, co nas cieszy, bo ostatnie dwa lata to wymagający rynek, jeśli chodzi o kolej"

"Uzupełniamy portfel dużymi kontraktami np. tunelowymi, w których wcześniej nie uczestniczyliśmy. Pozwoli to zakończyć rok wysoką kontraktacją powyżej 8 mld zł i utrzymać portfel na poziomie ponad 18 mld zł"

"Spodziewamy się, że na koniec roku osiągniemy kontraktację ok. 8,5 mld zł"

"Znacząca część naszych kontraktów to kontrakty +projektuj i buduj+, głównie w segmencie drogowym, które charakteryzują się tym, że trzeba przejść proces administracyjny, uzyskania pozwoleń na budowę. Duża część kontraktów jest po tym etapie i jest w fazie realizacji. W roku przyszłym spodziewamy się przyspieszenia wzrostu naszych przychodów"

KGHM**Wywiad z prezesem**

Decyzja rządu o przyjęciu projektu ustawy ws. zmian w podatku od wydobywania niektórych kopalin to krok w dobrym kierunku.

"Decyzja rządu o przyjęciu projektu ustawy o zmianie podatku od wydobywania niektórych kopalin to krok w dobrym kierunku. Proponowane zapisy pozwolą nam na realizację istotnej części naszych planów i pozytywnie wpłyną na funkcjonowanie KGHM i Zagłębia Miedziowego w nadchodzących latach. To ważny kompromis pomiędzy potrzebami inwestycyjnymi przemysłu miedziowego, a wydatkami budżetowymi"

"Dla przyszłości KGHM kluczowe są inwestycje w Główny Ciąg Technologiczny. Budowa trzech nowych szybów: GG-2, Retków i Gaworzyce w Zagłębiu Miedziowym ma fundamentalne znaczenie dla funkcjonowania spółki w następnych dziesięcioleciach. To inwestycje wysoce kapitałochłonne, których czas realizacji szacowany jest na około 10-15 lat. Proponowane zmiany podatkowe to pozytywny impuls dla realizacji tych inwestycji"

Orlen**Odpis aktualizujący**

W efekcie przeprowadzonych testów Orlen przewiduje dokonanie odpisu aktualizującego wartość aktywów o wartości 1,5 mld zł w skonsolidowanym raporcie za III kw., który dotyczy głównie Segmentu Downstream. Odpis dotyczy w szczególności zrealizowania nakładów poniesionych na Projekt Nowa Chemia w wysokości 1,1 mld zł oraz Instalację Hydrokrakingu w Orlen Lietuva 0,3 mld zł.

Spółka przewiduje, że w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za III kwartał 2025 roku uwzględni również odpisy aktualizujące wartość aktywów w łącznej wysokości 1,2 mld zł, na co składa się głównie Projekt Nowa Chemia w kwocie 1,1 mld zł.



Orlen	Pozyskanie dofinansowania Orlen pozyskał 3,5 mld zł z Krajowego Planu Odbudowy na rozwój morskich farm wiatrowych, w ramach umów podpisanych z Bankiem Gospodarstwa Krajowego. Jak podano, z puli tych środków 900 mln zł zostanie przeznaczone na realizację morskiej farmy wiatrowej Baltic Power, a pozostałe środki na projekt Baltic East. Orlen może wykorzystać przyznane środki na nakłady związane z morską częścią inwestycji, m.in. na sfinansowanie produkcji, dostawy i instalacji turbin wiatrowych, czy fundamentów. Grupa Orlen realizuje wspólnie z Northland projekt morskiej farmy wiatrowej Baltic Power. Pierwsza energia ma popłynąć z farmy w przyszłym roku.	+
Santander	Wyniki za 3Q25 Zysk netto grupy Santander Bank Polska w III kwartale 2025 r. spadł do 1.888,8 mln zł z 1.939,7 mln zł rok wcześniej. Zysk okazał się 7,3 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy prognozowali, że wyniesie on 1.759,5 mln zł. Zysk netto Santander Bank Polska w III kwartale 2025 r. spadł 2,6 proc. rok do roku. Zysk należny akcjonariuszom jednostki dominującej (z działalności kontynuowanej) po trzech kwartałach wyniósł 4.891,7 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 12,8 proc. Wynik odsetkowy w III kwartale wyniósł 3.195 mln zł i był o 0,4 proc. wyższy od konsensusu na poziomie 3.181,2 mln zł. Wynik odsetkowy wzrósł 1,2 proc. rdr i wzrósł 0,5 proc. kdk.	+
XTB	Szacunki za 3Q25 XTB szacuje, że w III kw. 2025 r. miało 53,2 mln zł zysku netto. Z wyliczeń wynika, że EBITDA za ten okres wyniosła 59,8 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk netto na poziomie 150,3 mln zł, a wynik EBITDA na poziomie 180,1 mln zł. Szacunkowe przychody wyniosły 375,8 mln zł wobec konsensusu na poziomie 481,5 mln zł. Z kolei zysk operacyjny wyniósł 53,2 mln zł wobec 168,4 mln zł konsensusu. W analogicznym okresie poprzedniego roku zysk netto XTB wyniósł 203,8 mln zł, EBIT 261,7 mln zł, a przychody 470,2 mln zł.	-
Żabka	Wyniki za 3Q25 Żabka Group zanotowała w trzecim kwartale 2025 roku 1,279 mld zł skorygowanej EBITDA wobec 1,119 mld zł rok wcześniej - podała spółka w komunikacie. Analitycy spodziewali się 1,245 mld zł skorygowanego wyniku EBITDA. Raportowana EBITDA wzrosła o 12,2 proc. rdr do 1,226 mld zł. EBIT wyniósł 743 mln zł wobec 664 mln zł rok wcześniej. Konsensus wynosił 733 mln zł. Zysk netto w III kw. wyniósł 463 mln zł wobec 319 mln zł zysku rok wcześniej. Analitycy oczekiwali 399,1 mln zł zysku netto. Skorygowany zysk netto wyniósł 505 mln zł wobec 341 mln zł zysku przed rokiem. Przychody Grupy Żabka wyniosły w III kwartale 7,44 mld zł wobec 6,578 mld zł przed rokiem (wzrost o 13,3 proc. rdr). Konsensus przewidywał 7,396 mld zł przychodów. Sprzedaż do klienta końcowego w III kw. wzrosła o 13,6 proc. rdr, do 8,517 mld zł. Sprzedaż LFL wzrosła o 4,5 proc. wobec 6 proc. wzrostu w III kw. rok wcześniej.	+
SWIG80 i inne		+/-
Enter Air	Nowa umowa Spółka zależna Enter Air - Enter Air sp. z o. o. - ma umowę charteru dotyczącą sprzedaży miejsc w samolotach wraz z załogą na sezon Lato 2026 oraz Zima 2026/27 z Itaka Fly - podała spółka w komunikacie. Szacunkowa wartość umowy to 99,2 mln USD.	
Izostal	Szacunki wyników Izostal szacuje, że w III kwartale 2025 roku EBITDA spółki wzrosła o 39 proc. rdr do 10,7 mln zł. Przychody spółki wzrosły o 118 proc. do 279,8 mln zł, zysk netto o 73 proc. do 3,4 mln zł.	+
Scope Fluidics	Ustalenie warunków emisji akcji Scope Fluidics ustalił po zakończeniu procesu przyspieszonego budowania księgi popytu, że cena emisyjna akcji serii K wyniesie 145 zł - poinformowała spółka w komunikacie. Inwestorzy złożyli deklaracje nabycia 442.341 akcji, co stanowi ok. 16 proc. głosów na WZ spółki.	



Stalprodukt	Rekompensaty sektorowe Stalprodukt otrzymał rekompensaty sektorowe za 2024 rok w łącznej wysokości 25,4 mln zł, a jego podmiot zależny Huta Cynku "Miasteczko Śląskie" w kwocie 18,2 mln zł - podał Stalprodukt w komunikacie. Wypłata rekompensat zostanie uwzględniona w wynikach spółki i skonsolidowanych wynikach grupy za IV kwartał 2025 r. Decyzję o przyznaniu rekompensat wydał Urząd Regulacji Energetyki, po rozpatrzeniu złożonych wniosków o przyznanie pomocy publicznej z tytułu przenoszenia kosztów zakupu uprawnień do emisji.	
Torpol	Nowa umowa Torpol zawarł z PKP Polskie Linie Kolejowe umowę na realizację robót na odcinku Lębork - Łeba - Steknica - Słajszewo Elektrownia - Choczewo w ramach projektu pn.: "Zapewnienie dostępu kolejowego do elektrowni jądrowej Lubiatowo-Kopalino". Wynagrodzenie spółki w ramach umowy wynosi 1,77 mld zł brutto	+



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	ASSECOBS	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.
	ROP CZYCE	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.
	PJPMKRUM	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	-4	-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%
	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

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
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 Michalak	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.