

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-10-30 08:57



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

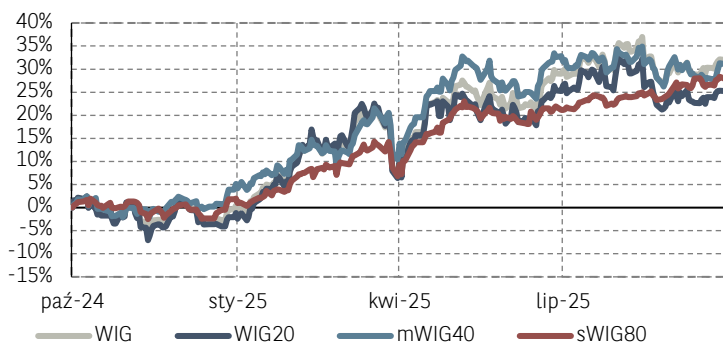
W centrum uwagi inwestorów podczas wczorajszej sesji było posiedzenie Fed, który zdecydował o kolejnej obniżce stawki fed funds o 25 pb do poziomu 3,75%-4,00%. Decyzja nie została jednak podjęta jednogłośnie. Drugą kluczową decyzją podjętą na posiedzeniu jest to, że od 1 grudnia Rezerwa Federalna zakończy zmniejszanie swojego bilansu. Podczas konferencji Jerome Powell zasugerował, że istnieje szereg poglądów na temat tego, co wydarzy się w grudniu i zastrzegł, że obniżka stóp procentowych nie jest przesądzona. To ostatnie zdanie stało się paliwem dla dolara, który w trakcie konferencji umocnił się spychając kurs EUR/USD w okolice 1,160. Pod wpływem tej decyzji, amerykańskie benchmarki początkowo obsunęły się o niemal 1%, aby w końcówce sesji odrobić całe straty i zakończyć czwartkową sesję w okolicach wtorkowego zamknięcia. Indeks S&P500 ostatecznie zdołał zakończyć dzień „na zero”, a z kolei technologiczny Nasdaq100 wzrósł o 0,41% na fali kolejnych publikacji wynikowych spółek z sektora nowych technologii. Na europejskim akcji przeważały niedźwiedzie nastroje. Indeks DAX stracił 0,64% przy minimalnym spadku indeksu Stoxx600 o 0,06%.

Na krajowym rynku po mocnych wzrostach we wtorek, śródowa sesja przyniosła minimalną korektę notowań. Indeks WIG20 stracił minimalne 0,10% przy spadku pozostałych benchmarków mWIG40 i sWIG80 o 0,31% i 0,29% odpowiednio. Największe wzrosty z grona blue-chips zaliczyły CCC (+3,36%) oraz KGHM (+3,06%), a z kolei w dół ciągnęły indeksy walory Żabki (-4,95%) oraz Dino (-2,05%). Kolejną ważną informacją jest fakt, że trwająca dotychczas oferta publiczna akcji Smyka została odwołana. Na rynku walutowym złoty pozostaje stabilny, Kurs EUR/PLN oscyluje wokół 4,24, a kurs USD/PLN kwotowany jest na poziomie 3,65.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś czas na Europejski Bank Centralny, który najprawdopodobniej podejmie decyzję o utrzymaniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie (stopa depozytowa = 2%). Konsensus jest spójny z sygnałami z poprzednich konferencji, kiedy to Christine Lagarde stwierdziła, że EBC jest obecnie „w dobrej pozycji”, choć nie potwierdziła, że cykl łagodzenia polityki pieniężnej został definitywnie zakończony. O poranku notowania na azjatyckich parkietach sugerują neutralne otwarcie. Japoński Nikkei rośnie o 0,1%, a chiński Hang Seng traci minimalne 0,15%.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	113294.48	-0.15%	+6.36%	+42.4%
WIG20	3038.56	-0.10%	+7.29%	+38.6%
mWIG40	8179.62	-0.31%	+5.38%	+33.6%
sWIG80	29696.45	-0.29%	-1.06%	+25.9%
WIG20 USD	836.00	-0.27%	+7.51%	+57.0%
WIG20 TR	6717.06	-0.10%	+7.41%	+45.5%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6890.59	-0.00%	+3.44%	+17.2%
Nasdaq C.	23958.47	+0.55%	+6.05%	+24.1%
DAX	24124.21	-0.64%	+1.60%	+21.2%
CAC40	8200.88	-0.19%	+4.06%	+11.1%
FTSE250	22448.27	-0.16%	+2.66%	+8.85%
BUX	107141.13	+0.80%	+7.94%	+35.1%
NIKKEI	51307.65	+2.17%	+13.9%	+28.6%
Hang Seng	0,00	0,00%	0,00%	0,00%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.409	+0.90%	-2.42%	-8.06%
USA	4.078	+2.41%	-1.47%	-10.88%
Niemcy	2.6212	-0.03%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.24227	+0.25%	-0.63%	-0.79%
USD/PLN	3.65593	+0.65%	+0.42%	-11.48%
CHF/PLN	4.57094	-0.15%	+0.14%	+0.43%
GBP/PLN	4.82356	+0.06%	-1.33%	-6.65%
EUR/USD	1.16038	-0.40%	-1.05%	+12.1%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64.32	+0.77%	-4.13%	-13.83%
Złoto (\$/ozt)	4000.70	+0.44%	+3.77%	+51.5%
Miedź (c/lb)	526.35	+1.79%	+7.59%	+30.7%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-10-29
WZROSTY		SPADKI		
06MAGNA	+11.51%	PGFGROUP	-9.22%	
IZOSTAL	+7.58%	ZABKA	-4.95%	
COLUMBUS	+5.08%	BUMECH	-4.61%	

OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2383,41	138 (38.1%)	182 (50.3%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

ING Bank Śląski**Wyniki za 3Q25**

Zysk netto grupy ING Banku Śląskiego w III kwartale 2025 r. wzrósł do 1.112 mln zł z 1.102 mln zł rok wcześniej. Zysk okazał się 2,6 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy prognozowali, że wyniesie on 1.083,5 mln zł. Zysk netto ING Banku Śląskiego w III kwartale 2025 r. wzrósł 0,9 proc. rok do roku i spadł 2 proc. w ujęciu kwartalnym.

Grupa ING Banku Śląskiego po trzech kwartałach 2025 roku osiągnęła zysk netto w wysokości 3.261 mln zł w porównaniu z 3.060 mln zł.

"W minionym kwartale zanotowaliśmy wzrost podstawowych danych dotyczących naszej działalności"

"W hipotekach mamy absolutny rekord. W trzecim kwartale osiągnęliśmy 5 mld zł w nowej sprzedaży. Dzięki tym wynikom zajęliśmy 2-gie miejsce na rynku z udziałem na poziomie blisko 18 proc. Jednocześnie osiągnęliśmy również najwyższą w naszej historii kwartalną sprzedaż kredytów gotówkowych, która wzrosła 26 proc. rdr. Po stronie kredytów dla podmiotów korporacyjnych wzrost jest mniej widoczny, ale był on odzwierciedleniem sytuacji w gospodarce i przedłużającego się oczekiwania na zwiększenie poziomu inwestycji"

+

Kruk**Wyniki za 3Q25**

Kruk miał w trzecim kwartale 2025 roku 292,6 mln zł zysku netto j.d. oraz 432 mln zł EBITDA. Konsensus zakładał 281,9 mln zł zysku netto i 427,3 mln zł EBITDA.

EBITDA gotówkowa w III kw. 2025 r. wyniosła 707,1 mln zł. Prognozy dla pozycji EBITDA gotówkowa znajdowały się w przedziale 684,4-693,4 mln zł.

Zysk operacyjny wyniósł 414,9 mln zł, a przychody 803,4 mln zł. Konsensus zakładał 813,6 mln zł przychodów i 408,1 mln zł EBIT.

"Wyniki są bardzo dobre i zgodne z naszymi oczekiwaniami, szczególnie biorąc pod uwagę sezonowość trzeciego kwartału na rynkach południowych. Po trzech kwartałach mamy już zrealizowane ponad 80 proc. zysku netto całego zeszłego roku. Warto podkreślić też gotówkową siłę wyników - zarówno wysokość spłat, jak i poziom EBITDA gotówkowej były dla Kruka najwyższe w historii"

Pekao SA**Wyniki za 3Q25**

Zysk netto grupy Banku Pekao SA w III kwartale 2025 r. wzrósł do 1.905 mln zł z 1.828 mln zł rok wcześniej. Zysk okazał się 4,7 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy prognozowali, że wyniesie on 1.820,1 mln zł.

Zysk netto Banku Pekao w III kwartale 2025 r. wzrósł 4,2 proc. rok do roku i wzrósł 19 proc. w ujęciu kwartalnym.

Raportowany zysk netto za okres styczeń-wrzesień 2025 roku wzrósł o 9 proc. do 5,19 mld zł.

"Ożywienie na rynku kredytów, połączone z efektywną akwizycją klientów i optymalizacją oferty pozwoliło nam osiągnąć więcej niż solidne wyniki finansowe za pierwsze dziewięć miesięcy bieżącego roku. Konsekwentnie realizujemy cele naszej strategii by jeszcze bardziej umocnić naszą pozycję na rynku"

+

PKO BP**Komentarz zarządu**

"Jesteśmy dopiero rok od ogłoszenia nowej strategii. Weszliśmy na bardzo wysokie dynamiki na rynku polskim. Takie, które były nieosiągalne dla całej grupy PKO historycznie. Mamy 30 proc. wzrostu sprzedaży trzymając marże i nie biorąc na siebie wyższego ryzyka kredytowego w kluczowych segmentach czy liniach biznesowych. Realizujemy konsekwentnie mega ambitny plan zwiększania udziału PKO w Polsce"

"Rok temu była pełna koncentracja, żeby ten potencjał w ramach grupy uwolnić i żeby pokazać, że PKO BP ma jeszcze możliwości rozwoju organicznego. Po roku widzimy, że jesteśmy na zaplanowanych trajektoriach, pociąg przyspieszył i jedzie w odpowiednim kierunku. I dzisiaj podjęliśmy decyzję w gronie zarządu, że chcemy uzupełnić strategię organiczną o strategię M&A, wychodzącą również poza Polskę"

"Nie chodzi z naszej perspektywy, żeby dzisiaj napiąć mięśnie i zrobić jakąś gigantyczną jedną transakcję. Chodzi o to, żeby przez akwizycję przyspieszyć proces realizacji strategii. Więc to,

	czy to będzie 1, 2, 3 czy 10 transakcji, nie ma znaczenia. Ważniejsze jest to, jak one się wpiszą w to, co chcemy zrobić, czyli wzrost bazy klientów do 15 mln i budowę nowych modeli biznesowych"	
mBank	Wyniki za 3Q25 Zysk netto grupy mBanku w III kwartale 2025 r. wzrósł do 837 mln zł z 572,9 mln zł rok wcześniej - poinformował bank w raporcie. Zysk okazał się 8 proc. poniżej oczekiwań analityków, którzy prognozowali, że wyniesie on 909,3 mln zł. Zysk netto mBanku w III kwartale 2025 r. wzrósł 46,1 proc. rok do roku i spadł 12,8 proc. w ujęciu kwartalnym. Bank poinformował, że głównymi czynnikami determinującymi wynik grupy w tym okresie był m.in. stabilny poziom dochodów w porównaniu do poprzedniego kwartału, wyższe koszty działalności (łącznie z amortyzacją) spowodowane głównie wzrostem kosztów marketingu, koszty ryzyka prawnego związanego z kredytami walutowymi, które były znacznie poniżej poziomu z poprzedniego kwartału oraz kontynuacja wzrostu organicznego. Wynik odsetkowy w III kwartale wyniósł 2.461,3 mln zł i był zgodny z konsensem na poziomie 2.466,6 mln zł. Wynik odsetkowy spadł o 4,3 proc. rdr i spadł o 1,4 proc. kdk. Marża odsetkowa w grupie obniżyła się w ujęciu kwartalnym i w III kwartale 2025 roku wyniosła 3,9 proc. w porównaniu do 4,1 proc. w poprzednim kwartale.	
Żabka	Wprowadzenie nowej usługi "Przygotowujemy się do rozwoju własnej logistyki e-commerce Izidrop. To produkt, który jest nieco inny od istniejących na rynku, będzie głównie skierowany do tych klientów, którzy chcą dokonywać zwrotów" "Usługa jest otwarta dla podmiotów trzecich. Dotyczy produktów, które nie są specyficznie zakupione lub nawet odebrane w sklepie Żabka, a po prostu zakupów z e-commerce, a usługa kurierska Izidrop jest jednym z kanałów, dzięki którym zwrot będzie dokonany. Usługa działa w dwie strony, dotyczy też odbiorów" "Chcemy, żeby ta usługa była częścią naszego ekosystemu convenience, zintegrowana z naszą aplikacją i z jednej strony dostępna dla firm e-commerce, które mogą włączyć ją do swojego portfolio firm logistycznych, a z drugiej strony, nasi klienci będą mogli korzystać z niej w punktach Żabki, zarówno dokonując zakupu, jak i odbioru oraz - przede wszystkim - zwrotu"	
SWIG80 i inne		+/-
Asseco BS	Wyniki za 3Q25 Asseco Business Solutions miało w III kw. 2025 r. 33,1 mln zł zysku netto, a konsensus PAP Biznes zakładał 28,7 mln zł zysku netto. Przychody w tym okresie wyniosły 115,8 mln zł wobec konsensusu na poziomie 109,3 mln zł. W raporcie podano, że od początku 2025 roku przychody operacyjne wyniosły 329,4 mln zł i były o 8,8 proc. wyższe niż w okresie porównywalnym. Wskazano, że wzrost przychodów wynika z poprawy sprzedaży produktów własnych Grupy Asseco Business Solutions zarówno na rynku zagranicznym jak i krajowym. "Koszty działalności operacyjnej (bez COGS) wzrosły w tym samym czasie o 10,2 proc., natomiast wartość odsprzedanych towarów i usług obcych (COGS) spadła o 8,9 proc., co miało wpływ na wzrost rentowności EBIT. Największy udział w strukturze kosztów operacyjnych, 70,6 proc., mają świadczenia na rzecz pracowników (w tym przede wszystkim wynagrodzenia)"	
Atrem	Nowa umowa Oferta Atrem na prace budowlano-montażowe związane z zadaniem: Budowa Podstacji Trakcyjnej Ciemnoszyje 110kV wraz z wszelką infrastrukturą towarzyszącą za 21,2 mln zł brutto została wybrana w przetargu PGE Energetyka Kolejowa.	
PKP Cargo	Sąd uchylił zgodę na porozumienie Porozumienie Walentynkowe z 2005 roku będzie obowiązywać w PKP Cargo do 11 czerwca 2026 r. - poinformowała w środę spółka. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy uchylił wcześniejsze postanowienie sędziego-komisarza, który zgodził się na odstąpienie od porozumienia przez zarządcę masy sanacyjnej	+



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	-4	-14	-17
Środa, 29 października 2025							
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-6,86 mln brk		-0,96 mln brk
	19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	październik	3,75-4,00 %	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.	0,50%		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

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 jakiegokolwiek 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.