

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-10-31 07:54



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wydarzeniem dnia ponownie było posiedzenie banku centralnego, tym razem ze strefy euro. Zgodnie z oczekiwaniami gremium Europejskiego Banku Centralnego podjęto decyzję o utrzymaniu poziomu stóp procentowych bez zmian, tj. stopa depozytowa na poziomie 2,0% (co istotne decyzja ta była jednogłośnie). W komentarzu po posiedzeniu wskazano na stabilizację dynamiki inflacji w okolicy średniookresowego celu 2,0% r/r – jej prognoza na najbliższe kwartały również nie uległa zmianie. Zdaniem gremium gospodarka strefy euro rozwija się nadal (choć jest to skromny wzrost) mimo niesprzyjającego otoczenia globalnie (głównym hamulcem pozostaje niepewność co do globalnego handlu). Wsparciem dla europejskiej gospodarki pozostają wdrażane inwestycje w infrastrukturę oraz w sektorze obronnościowym. Ekonomści BNP Paribas zakładają, że do końca przyszłego roku parametry polityki monetarnej EBC nie ulegną większej zmianie.

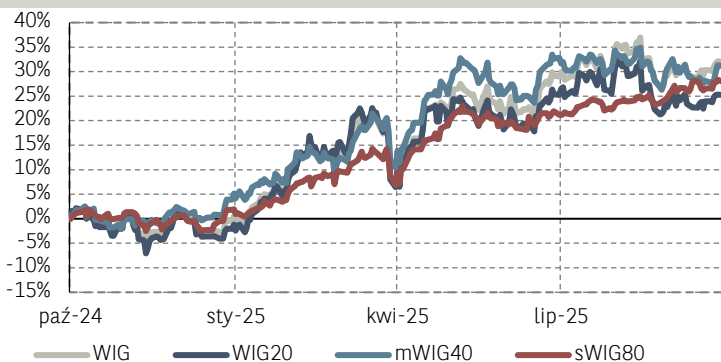
Na rynku akcji przeważała podaż, co mogłoby pokosić mieszanych wyników „techów” oraz dość jastrzębiego komentarza prezesa Fed (obniżki stóp procentowych w grudniu nie są przesądzone). Jednocześnie ogłoszenie przedłużenia rozejmu handlowego na linii Pekin-Waszyngton o rok zostało już w dużej mierze wcześniej zdyskontowane, stąd oficjalny komunikat nie miał już tak pozytywnego przełożenia na rynki. W rezultacie francuski CAC40 stracił ponad 0,50%, amerykański S&P500 bliżej 1,0%, natomiast technologiczny Nasdaq100 blisko 1,5%. W powyższe wpisywały się indeksy krajowe z mWIG40 (-1,45%) na czele. Najlepiej poradził sobie najmniej ekspozycyjny na nastroje globalne indeks sWIG80, który stracił symboliczne 0,08%. Z kolei WIG20 ze spadkiem 0,31% odreagowuje po mocnej wtorkowej sesji. Wsparciem dla indeksu blue chips pozostaje nadal poziom 3 000 pkt.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Względem ostatnich decyzji banków centralnych dzisiejsze dane mogą być nieco na drugim planie, niemniej w naszej ocenie warto zwrócić przede wszystkim na wstępne odczyty dynamiki inflacji za październik (Niemcy, Francja, strefy euro oraz Polska). W przypadku krajowej publikacji rynek oczekuje utrzymania tempa wzrostu cen z września na poziomie 2,9% r/r. Niższa od prognoz dynamika oczywiście byłaby argumentem dla RPP za kolejną obniżką stóp procentowych jeszcze w roku bieżącym.

Po mieszanych dotychczasowych wynikach przedstawicieli Magnificent7 (mocne wyniki Alphabet, mieszane Microsoft, słabsze Meta Platforms) wczoraj po sesji rezultaty przedstawiło Apple oraz Amazon. Obie spółki pozytywnie zaskoczyły a ich notowania wzrosły w handlu posesyjnym, co powinno poprawić nastroje globalnie w dniu dzisiejszym.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	112708.11	-0.52%	+5.96%	+41.6%
WIG20	3029.29	-0.31%	+7.15%	+38.2%
mWIG40	8061.03	-1.45%	+3.92%	+31.7%
sWIG80	29672.27	-0.08%	-0.99%	+25.8%
WIG20 USD	825.12	-1.30%	+6.08%	+54.9%
WIG20 TR	6696.58	-0.30%	+7.27%	+45.1%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6822.34	-0.99%	+2.00%	+16.0%
Nasdaq C.	23581.15	-1.57%	+4.07%	+22.1%
DAX	24139.43	+0.06%	+1.08%	+21.2%
CAC40	8157.29	-0.53%	+3.31%	+10.5%
FTSE250	22276.28	-0.77%	+1.18%	+8.02%
BUX	106989.61	-0.14%	+8.21%	+34.9%
NIKKEI	51325.61	+0.04%	+14.2%	+28.7%
Hang Seng	26282.69	-0.24%	-2.13%	+31.0%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.430	+0.39%	-0.66%	-7.70%
USA	4.103	+0.61%	-1.18%	-10.34%
Niemcy	2.6420	+0.79%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.24639	+0.10%	-0.46%	-0.69%
USD/PLN	3.67157	+0.43%	+1.02%	-11.10%
CHF/PLN	4.57744	+0.14%	+0.27%	+0.57%
GBP/PLN	4.82720	+0.08%	-1.23%	-6.58%
EUR/USD	1.15656	-0.33%	-1.46%	+11.7%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64.05	-0.42%	-3.00%	-14.19%
Złoto (\$/ozt)	4038.65	+0.95%	+4.27%	+52.9%
Miedź (c/lb)	510.40	-3.03%	+5.10%	+26.8%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-10-30			
WZROSTY		SPADKI	
PURE	+30.38%	JRH	-7.49%
RAEN	+6.73%	MOLECURE	-6.81%
CAPITEA	+6.41%	GENOMTEC	-5.86%

OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1834,90	138 (37.8%)	173 (47.4%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

JSW	Plan połączeni kopalń w centra wydobywcze Jastrzębska Spółka Węglowa prowadzi prace nad kompleksowym planem restrukturyzacji biznesowej. Jednym z rozważanych rozwiązań jest połączenie dotychczasowych kopalń i utworzenie z nich dwóch centrów wydobywczych. Pierwsze obejmowałyby kopalnie zlokalizowane na północy - KWK Knurów-Szczygłowice oraz KWK Budryk - natomiast drugie, południowe, tworzyłyby KWK Pniówek oraz KWK Borynia-Zofiówka. "W toku prac szczegółowo analizowane są potencjalne korzyści i synergie wynikające z połączenia dotychczasowych zakładów. Planowana konsolidacja ma na celu nie tylko scentralizowane zarządzanie majątkiem i ograniczenie funkcji administracyjnych, ale także osiągnięcie szeregu dodatkowych efektów organizacyjnych i operacyjnych. Należą do nich m.in. zwiększenie efektywności procesów produkcyjnych oraz optymalne wykorzystanie zasobów ludzkich i technicznych"	+
Kruk	Komentarz zarządu Kruk spodziewa się, że 2025 rok będzie najlepszym w historii na poziomie zysku netto, zysku brutto i EBITDA gotówkowej. Zarząd podtrzymał cel inwestycji w portfele wierzytelności w całym 2025 r. w wysokości ok. 2,5 mld zł. "Spodziewamy się, że to będzie nasz najlepszy rok na poziomie zysku netto, zysku brutto i EBITDA gotówkowej". Zysk netto Kruka po trzech kwartałach 2025 roku wyniósł 877 mln zł (-9 proc. rdr), EBITDA gotówkowa 2.007 mln zł (+13 proc. rdr), a zysk brutto wyniósł 891 mln zł, czyli spadł o 7 proc. rdr. Wcześniej Kruk informował, że celem na 2025 r. jest poziom inwestycji w portfele wierzytelności w wysokości ok. 2,5 mld zł i w czwartek ten poziom planowany zarząd potwierdził. Nakłady na zakup portfeli wierzytelności w trzech kwartałach 2025 roku wyniosły 1.427 mln zł (-216 mln zł, -13 proc. rdr). "Nie zmienił się nasz outlook, że z blisko 2,5 mld zł chcemy skończyć ten rok. Naszym celem jest zbliżyć się do 2,5 mld zł inwestycji (...). To będzie solidny rok inwestycyjny".	+
Mbank	Komentarz zarządu mBank jest na ścieżce, by w 2025 roku osiągnąć najwyższy zysk netto w historii banku, sam czwarty kwartał prawdopodobnie przyniesie trochę wyższe koszty ryzyka niż zanotowano w III kwartale. "Czwarty kwartał, jak to zwykle bywa z uwagi na charakterystykę tego kwartału, prawdopodobnie przyniesie trochę wyższe koszty ryzyka niż 61 pb, które widzieliśmy w trzecim kwartale. W całym roku nie powinny przekroczyć 65 punktów bazowych".	
Pekao	Komentarz zarządu Bank Pekao szacuje, że podwyżka stawki podatku CIT w 2026 roku obciąży wyniki banku w kwocie około 1 mld zł. "Wpływ CIT-u na ten rok, na aktywo z tytułu podatku odroczonego szacujemy na około 150 mln zł. W przyszłym roku, jeżeli wejdzie wyższy CIT, będzie nas prawdopodobnie kosztować około miliarda z jakimś haczykiem". Połączenie z PZU w jedną grupę nastąpić może w III kwartale 2026 roku, bank liczy na wzrost rynkowych udziałów, nie planuje ekspansji zagranicznej. Prezes podał, że bank nie zakłada ekspansji zagranicznej i ma planów rozwijania sieci oddziałów zagranicznych. Wolumen pożyczki gotówkowej Pekao zwiększył się w III kwartale o 11 proc., przy 1,9 mld zł nowej sprzedaży netto (o 15 proc. więcej w ujęciu rok do roku). Wolumen finansowań mikro wzrósł o 15 proc., a wolumen finansowań firm z segmentów MID+MŚP o 13 proc. Również w przypadku kredytów korporacyjnych ogółem wzrost w III kwartale przekroczył 10 proc.	



SWIG80 i inne

+/-

Atal	Finansowanie przez PKO BP inwestycji w Dreźnie PKO Bank Polski, przez swój oddział w Niemczech, udzielił 50 mln euro kredytu spółce z polskim kapitałem realizującej jeden z największych projektów mieszkaniowo-usługowych w Dreźnie. W ramach inwestycji powstanie 305 mieszkań, biura i lokale usługowe.	
Brand24	Wyniki 3Q25 Brand24 miał w trzecim kwartale 2025 roku 0,6 mln zł zysku netto j.d. wobec 0,9 mln zł rok wcześniej, EBITDA wyniosła 1,9 mln zł. Spółka odnotowała w III kw. 647 tys. zł zysku operacyjnego wobec 925 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Przychody spółki wyniosły 10,8 mln zł wobec 9 mln zł osiągniętych rok wcześniej. "Zakończony kwartał był pod kątem przychodów bardzo udany, utrzymaliśmy ponad 20 proc. tempo wzrostu – dynamikę, którą odnotowujemy przez cały rok. Jeśli chodzi o zyskowność, to odczuliśmy z jednej strony dużo wyższe koszty pozyskania danych z Twittera, za które do tej pory płaciliśmy około 0,5 mln USD rocznie, teraz 1,3 mln USD, z drugiej zaś wyższe koszty marketingu".	
Lubawa	Negocjacje na nowe dostawy Spółka zależna Lubawy, Miranda rozpoczęła negocjacje umów z jednym z krajowych kontrahentów z Grupy PGZ na dostawy wielozakresowych pokryć maskujących na lata 2026-2028, o łącznej wartości przekraczającej 79 mln zł brutto.	+
Scanway	Zakończenie testów lotniczych instrumentu do obserwacji Ziemi Scanway pomyślnie zakończył proces testów lotniczych i akceptacji instrumentu do obserwacji Ziemi w ramach projektu NarSha realizowanego z Nara Space Technology. Jak podano, pomyślny wynik testów i zakończenie fazy przetwarzania danych uruchamia płatność ostatniej transzy w ramach kampanii testowej w wysokości ok. 85,5 tys. USD z łącznej kwoty 285,1 tys. USD oraz dodatkowe 141,5 tys. euro w związku z osiągnięciem kamienia milowego kontraktu na drugi model lotny pomiędzy Nara Space a Scanway.	+
Trakcja	Szacunki 3Q25 Trakcja szacuje, że miała w pierwszych dziewięciu miesiącach 2025 roku 54,1 mln zł zysku EBITDA oraz 906,3 mln zł przychodów ze sprzedaży. Zysk brutto ze sprzedaży w tym okresie wyniósł 55,5 mln zł. Z kolei zysk brutto wyniósł 32,9 mln zł.	
ZM Ropczyce	Wyniki 3Q25 Grupa Zakłady Magnezytowe Ropczyce odnotowała w trzecim kwartale 2025 roku 3,8 mln zł zysku netto wobec 3,7 mln zł zysku rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży w III kw. wyniosły 95,7 mln zł wobec 90,8 mln zł rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł w tym okresie 5,3 mln zł wobec 7,9 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. "Trzeci kwartał był dla nas potwierdzeniem, że wdrażane od początku roku działania przynoszą trwałe efekty. Utrzymaliśmy wzrost rentowności pomimo niesprzyjającego otoczenia, szczególnie w hutnictwie żelaza i stali, które wciąż zmagają się z nadprodukcją i wysokimi kosztami energii". "Należy zwrócić uwagę również na utrzymujące się niekorzystne poziomy kursów walutowych, które utrudniały realizację przyjętych założeń budżetowych Spółki. Ostatecznie jednak wysoka efektywność eksportu, dobra sytuacja w przemyśle cementowo-wapienniczym i konsekwentna kontrola kosztów pozwoliły nam zakończyć kwartał z najlepszym wynikiem w tym roku".	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data Ticker Wydarzenie


BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

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

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	-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%	6,30%
	10:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.	0,00%	0,00%	-0,30%
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	III kw.	0,30%		-0,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	III kw.	1,30%	1,20%	1,50%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	październik	96,8	95,7	95,5
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	wrzesień	6,30%	6,30%	6,30%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik	2,30%	2,20%	2,40%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	październik	2,00%	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	2,20%	1,50%	-1,50%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	0,50%	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.