

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

 2025-11-03 08:27 

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

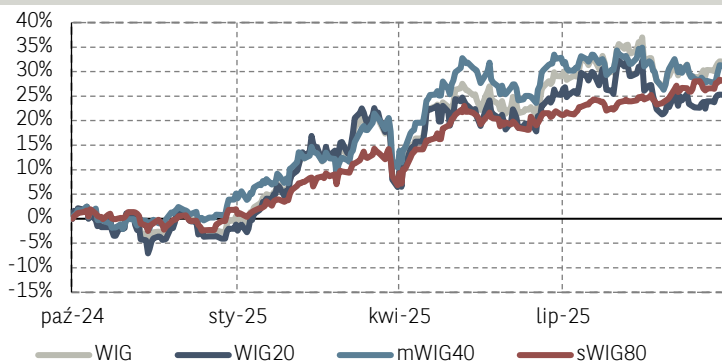
Ostatnia sesja października na europejskich rynkach finansowych sprzyjała niedźwiedzim. Niemiecki DAX (-0,67%) zniżył trzecią sesję z rzędu, a francuski CAC40 stracił 0,44%. Nie inaczej było na krajowym parkiecie, gdzie obserwowaliśmy kontynuację korekty po wybiciu nowego szczytu na indeksie WIG20, który stracił podczas piątkowej sesji 1,39% zniżkując poniżej poziomu 3000 punktów, z grona blue-chips najgorzej radziły sobie spółki z sektora finansowego (WIGBANKI -2,08%), a najlepiej wypadło Allegro, które jako jedyne skończyło sesję na plusie. Słabą sesję zaliczyły również mniejsze spółki. Indeks mWIG40 zaliczył zniżkę rzędu 0,42%, a sWIG80 zakończył dzień na symbolicznym plusie. Dobrym nastojem nie pomagają umacniająca się dolar, który zyskiwał względem krajowej waluty kolejną sesję z rzędu, a kurs USDPLN wzrósł do poziomu 3,68.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pierwszy tydzień listopada rozpocznie się od publikacji danych PMI. Wstępne szacunki wskazały na nieznaną poprawę w sektorze przemysłowym. W strefie euro indeks PMI dla branż przetwórczych wzrósł w październiku do granicznego poziomu 50 punktów, oddzielającego recesję od wzrostu. Niemniej dane dla dwóch największych gospodarek strefy euro pozostały relatywnie słabe (w Niemczech wzrost do 49,6 pkt. z 49,5, a we Francji wzrost do 48,3 pkt. z 48,2 miesiąc wcześniej). W poniedziałek opublikowane zostaną również dane dla Polski, w przypadku których ekonomiści BNP Paribas szacują, że wskaźnik PMI wzrośnie do 49 pkt. Dopełnieniem poniedziałkowych danych będą śródkowe szacunki o PMI dla sektora usługowego w największych gospodarkach świata.

W środę uwaga lokalnych rynków skupi się również na decyzji Rady Polityki Pieniężnej w Polsce. W przypadku listopadowej decyzji utrzymuje się duża niepewność co do tego na jaki krok zdecyduje się Rada. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się kolejnej obniżki stóp procentowych ze strony decydentów. Prawdopodobieństwo cięcia będzie jeszcze większe, ponieważ piątkowe dane wskazały na utrzymanie się dynamiki inflacji CPI na poziomie 2,8% (vs konsensus 2,9%). W czwartek, tradycyjnie odbędzie się konferencja prezesa Adama Glapińskiego. W piątek natomiast zaplanowana jest publikacja danych dotyczących sytuacji na amerykańskim rynku pracy, jednak z uwagi na trwające w USA zamknięcie rządu moment publikacji może ulec zmianie. Ostatnie oficjalne dane dotyczą sierpnia, kiedy to szacunki wskazały na niewielki przyrost miejsc pracy (+22 tys.). Od tamtego momentu publikacja jest zawieszona, jednak bazując na wypowiedziach członków Fed i śródkowej konwencji FOMC można przypuszczać, że sytuacja pogorszyła się. Zapowiedzią piątkowych danych może być raport ADP, który we wrześniu wskazał na spadek o 32 tys. miejsc pracy w sektorze prywatnym.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	111487.05	-1.08%	+4.08%	+40.1%
WIG20	2987.33	-1.39%	+4.80%	+36.3%
mWIG40	8027.57	-0.42%	+3.08%	+31.1%
sWIG80	29690.44	+0.06%	-1.86%	+25.8%
WIG20 USD	809.18	-1.93%	+3.01%	+51.9%
WIG20 TR	6603.81	-1.39%	+4.92%	+43.1%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6840.20	+0.26%	+1.92%	+16.3%
Nasdaq C.	23724.96	+0.61%	+4.26%	+22.9%
DAX	23958.30	-0.67%	-0.64%	+20.3%
CAC40	8121.07	-0.44%	+1.93%	+10.0%
FTSE250	22170.97	-0.47%	+0.55%	+7.51%
BUX	107319.94	+0.31%	+8.23%	+35.3%
NIKKEI	52411.34	+2.12%	+17.6%	+31.4%
Hang Seng	25906.65	-1.43%	-5.06%	+29.1%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.375	-1.01%	-2.17%	-8.64%
USA	4.079	-0.54%	-0.54%	-10.86%
Niemcy	2.6328	-0.35%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25523	+0.23%	-0.12%	-0.48%
USD/PLN	3.68830	+0.50%	+1.57%	-10.69%
CHF/PLN	4.58407	+0.13%	+0.61%	+0.72%
GBP/PLN	4.85104	+0.50%	-0.91%	-6.12%
EUR/USD	1.15371	-0.27%	-1.67%	+11.4%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64.77	+0.62%	-0.89%	-13.22%
Złoto (\$/ozt)	3996.50	-0.48%	+2.54%	+51.3%
Miedź (c/lb)	508.90	-0.29%	+4.23%	+26.4%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-10-31
WZROSTY		SPADKI		
ASMGROUP	+78.83%	COLUMBUS	-7.06%	
MDIENERGIA	+23.29%	PGFGROUP	-6.31%	
DELKO	+8.95%	GENOMTEC	-5.68%	
OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1794,09	139 (38.5%)	173 (47.9%)	

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

WIG20 i mWIG40		+/-
Budimex	<p>Budimex chce zakończyć przegląd opcji strategicznych grupy FBSerwis</p> <p>Budimex ocenia, że przegląd opcji strategicznych grupy FBSerwis powinien zakończyć się do 31 stycznia 2026 roku. "Ze względu na trwające badanie zainteresowania rynku opcją zbycia akcji w FBSerwis S.A, Budimex podjął decyzję o modyfikacji harmonogramu procesu. Zgodnie z aktualną oceną Zarządu, zakończenie przeglądu opcji strategicznych powinno nastąpić do 31 stycznia 2026 roku" "Wskazany termin ma charakter szacunkowy oraz został ustalony w obecnych warunkach rynkowych i gospodarczych"</p>	
Develia	<p>Kupno działki pod inwestycje</p> <p>Morska Vita, spółka zależna Develii, kupiła za 13,4 mln zł netto działkę w Gdyni o łącznej powierzchni 2.909 mkw - podał deweloper w komunikacie. Nabycie nieruchomości umożliwi poszerzenie szacunkowo o dodatkowe 100 mieszkań inwestycji Morska Vita, której sprzedaż pierwszego etapu rozpoczęła się w 2025 r.</p>	
Rainbow Tours	<p>Przychody za 3Q25</p> <p>Skonsolidowane przychody Rainbow Tours od stycznia do września 2025 r. wyniosły 3.898,6 mln zł, co oznacza wzrost o ok. 12,9 proc. rdr. W samym wrześniu 2025 r. skonsolidowane przychody grupy wzrosły rdr o ok. 15,7 proc. do 638,9 mln zł.</p>	+
SWIG80 i inne		+/-
Apator	<p>Sprzedaż nieruchomości</p> <p>Apator umowę sprzedaży nieruchomości położonych w Toruniu o łącznej powierzchni 2,0902 ha za łączną cenę 17,6 mln zł netto.</p> <p>Jak podano, na poczet ceny spółka otrzymała 1 mln zł netto zadatku, reszta kwoty w wysokości 16,6 mln zł netto zostanie zapłacona najpóźniej w dniu 3 listopada.</p> <p>Szacowany wpływ transakcji na wynik netto grupy Apator wyniesie ok. 12 mln zł.</p> <p>Zarząd Apator poinformował, że zamierza przeznaczyć powyższą kwotę m.in. na inwestycje w park maszynowy w fabryce w Ostaszewie, co pozwoli mu na wykorzystanie ulgi strefowej wynikającej z prowadzenia działalności w Pomorskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej oraz na obsługę przejściowo wyższego kapitału obrotowego będącego efektem przygotowania pod realizację zawartych i planowanych kontraktów grupy Apator.</p>	
Atende	<p>Szacunki za 3Q25</p> <p>Grupa Atende szacuje skonsolidowany zysk EBITDA w III kwartale 2025 roku na 2,52 mln zł, podczas gdy rok wcześniej grupa miała 4,67 mln zł zysku EBITDA. Przychody ze sprzedaży miały wynieść w III kw. 63,9 mln zł wobec 93,8 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.</p> <p>Strata EBIT wyniosła 0,64 mln zł wobec 2 mln zł zysku rok wcześniej.</p> <p>Strata netto j.d. wyniosła 1,3 mln zł wobec 1,2 mln zł zysku rok wcześniej.</p>	
Digital Network	<p>Przejęcie spółki działającej w branży reklamy</p> <p>Digital Network przejmie 90 proc. udziałów w kapitale zakładowym tej spółki od IT FASHION POLSKA PROPERTIES oraz 10 proc. udziałów od Sławomira Pawluka. Cena sprzedaży za udziały pierwszego akcjonariusza wynosi 119,3 mln zł, a od drugiego - 12,2 mln zł.</p> <p>Digital Network zamierza sfinansować nabycie udziałów z środków własnych, z pożyczki oraz z kredytu bankowego.</p> <p>Braughman Group Media Outdoor działa w branży reklamy zewnętrznej (Digital i OOH - Out Of Home) i zarządza siecią wielkoformatowych ekranów reklamowych na terenie całej Polski.</p>	+
Digital Network	<p>Komentarz spółki do przejęcia</p> <p>"Przejęcie Braughman Group Media Outdoor pozwoli co najmniej podwoić udział Digital Network w rynku reklamy zewnętrznej. Integracja umożliwi także dynamiczny rozwój sieci reklamowej, dotąd ograniczany czasochłonnością pozyskiwania nowych lokalizacji.</p>	+

	<p>Braughman Group Media Outdoor dysponuje atrakcyjnymi powierzchniami reklamowymi w największych miastach Polski, co pozwoli Digital Network znacząco zwiększyć zasięgi reklamowe w najbardziej perspektywicznym segmencie rynku Premium Outdoor. Osiągnięty w ten sposób wzrost wolumenu wspólnej sieci nośników reklamowych powinien pozytywnie wpłynąć także na efekt dźwigni operacyjnej"</p> <p>"Zwiększeniu ulegnie siła zakupowa oraz efektywność oferty handlowej, której efektem będzie wzmocnienie pozycji konkurencyjnej na rynku. Optymalizację kosztów przyniesie natomiast integracja struktur sprzedażowych oraz lepsze wykorzystanie potencjału i kompetencji pozostałych zespołów"</p>	
Drago Entertainment	<p>Sprzedż w ABB</p> <p>Akcjonariusz Drago entertainment, Fram Fundacja Rodzinna, zakończył proces budowania księgi popytu, skierowany wyłącznie do wybranych inwestorów, na 126.400 akcji zwykłych po 26 zł za akcję.</p>	
PKP Cargo	<p>Udział spółki w rynku przewiezionych towarów wg masy we wrześniu.</p> <p>Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów według masy spadł rdr po wrześniu do 25,87 proc. całego rynku wobec 27,54 proc. po wrześniu 2024 roku. Po sierpniu 2025 r. udział wynosił 25,66 proc.</p> <p>Według pracy przewozowej udział PKP Cargo wyniósł po wrześniu 2025 r. 25,63 proc. vs 27,93 proc. rok wcześniej.</p> <p>UTK podał, że we wrześniu 2025 r. koleją przewieziono ponad 18,6 mln ton ładunków, czyli o ponad 0,6 mln ton więcej (3,4 proc.) niż we wrześniu 2024 r. Praca przewozowa osiągnęła wartość ponad 4,8 mld tonokilometrów, co oznacza wzrost o ponad 131,1 mln tonokilometrów (2,8 proc.) rdr.</p>	
Ultimate Games	<p>Szacunki za 3Q25</p> <p>Ultimate Games szacuje, że skonsolidowany zysk netto w okresie I-III kwartału 2025 roku wyniósł 6,1 mln zł, a EBIT 8 mln zł. Spółka szacuje, że jej przychody całkowite wyniosą 29,4 mln zł, a przychody netto ze sprzedaży 29 mln zł.</p>	
Ureteste	<p>Nowa umowa</p> <p>Urteste zawarło trójstronną umowę z Aurevia Poland oraz Aurevia Oy z Finlandii na usługi CRO, obejmujące organizację i zarządzanie europejskim badaniem klinicznym testu Panuri. Jak podano, badanie będzie prowadzone wielośrodkowo w Polsce, na Węgrzech i we Włoszech. Głównym celem badania jest scharakteryzowanie skuteczności testu Panuri w wykrywaniu raka trzustki.</p> <p>Wynagrodzenie CRO o wartości 3,03 mln euro netto zostanie w znacznej części sfinansowane z przyznanego z PARP grantu.</p> <p>"Rozpoczęcie badania klinicznego Panuri to kluczowy kamień milowy w strategii komercjalizacji naszego rozwiązania. Nieustannie obserwujemy duże zainteresowanie naszą technologią ze strony wiodących firm z sektora medtech. W naszej ocenie Panuri ma realny potencjał, by stać się nieinwazyjnym, skutecznym i przystępnym cenowo narzędziem wspierającym wczesną diagnostykę nowotworów trzustki — jednych z najpóźniej rozpoznawanych i najgorzej rokujących nowotworów"</p> <p>"Rozpoczęcie badania klinicznego Panuri to kluczowy kamień milowy w strategii komercjalizacji naszego rozwiązania. Nieustannie obserwujemy duże zainteresowanie naszą technologią ze strony wiodących firm z sektora medtech. W naszej ocenie Panuri ma realny potencjał, by stać się nieinwazyjnym, skutecznym i przystępnym cenowo narzędziem wspierającym wczesną diagnostykę nowotworów trzustki — jednych z najpóźniej rozpoznawanych i najgorzej rokujących nowotworów"</p>	
Unibep	<p>Oferta spółki w postępowaniu dał CPK wybrana jako najkorzystniejsza</p> <p>Oferta konsorcjum, w składzie Track Tec Construction oraz Unibep została wybrana w postępowaniu przetargowym na zaprojektowanie i wykonanie bocznicy kolejowej i robót towarzyszących dla Centralnego Portu Komunikacyjnego. Jak podano, kryterium oceny ofert w przetargu stanowiła cena.</p>	+

Cena oferty złożonej przez konsorcjum wynosi ok. 143,2 mln zł brutto, z czego udział Unibep wynosi ok. 71,6 mln zł brutto, tj. ok. 58,2 mln zł netto.
Termin realizacji inwestycji wynosi 36 miesięcy od daty podpisania umowy.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 3 listopada 2025		
	AMBRA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,10 zł na akcję.
	MEDICALG	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN, powołania członka RN, zakończenia realizacji Programu Motywacyjnego na lata obrotowe 2024 - 2026, wprowadzenia Programu Motywacyjnego oraz rozstrzygnięcia o użyciu kapitału zapasowego.
	MOSTALPLC	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	QUERCUS	NWZA ws. połączenia Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej z Templeton Asset Management (Poland) Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych Spółką Akcyjną, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii F z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
wtorek 4 listopada 2025		
	ASSECOPOL	NWZA ws. zmiany statutu oraz zmian w składzie RN.
	INTERCARS	NWZA ws. zmiany statutu.
	MERCOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,78 zł na akcję.
środa 5 listopada 2025		
	KETY	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 38,77 zł na akcję.
	BOGDANKA	NWZA ws. zmiany statutu.
	CYBERFLKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	LENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	MERCOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,78 zł na akcję.
	SHOPER	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	VERCOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
czwartek 6 listopada 2025		
	DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	PEKAO	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz oceny odpowiedniości kolektywnej RN.
	PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2024/2025.
	ARCTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	BNPPPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	MEDICALG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	MEDINICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.

MEDINICE	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii N w trybie subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
MOSTALZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
ONDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
POLWAX	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
TOYA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.

piątek 7 listopada 2025

ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
ALTUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
IFIRMA	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
KOMPAP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
LIBET	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
NOVITA	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 3 listopada 2025							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	październik		48,6	48
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	październik		49,2	49
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	październik			49,1
Wtorek, 4 listopada 2025							
Środa, 5 listopada 2025							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	wrzesień			
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	październik			52,9
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	wrzesień		1,10%	-0,80%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		0,10%	-0,70%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	październik		52,8	52,5
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień		0,10%	-0,10%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			-0,60%
	14:15	USA	Raport ADP	październik			-32 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	październik			50
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	listopad			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-6,86 mln brk
Czwartek, 6 listopada 2025							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień		2,80%	-4,30%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień			0,10%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	listopad		4,00%	4,00%
Piątek, 7 listopada 2025							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	wrzesień			-0,50%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	wrzesień			-1,30%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	wrzesień			-5,53 mld
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	październik			

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; rozróżnia się politykę 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 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
- Sprzedz Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonanywana 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 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 jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępniła 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.