

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-11-04 08:10



POPRIEDNIA SESJA W SKRÓCIE

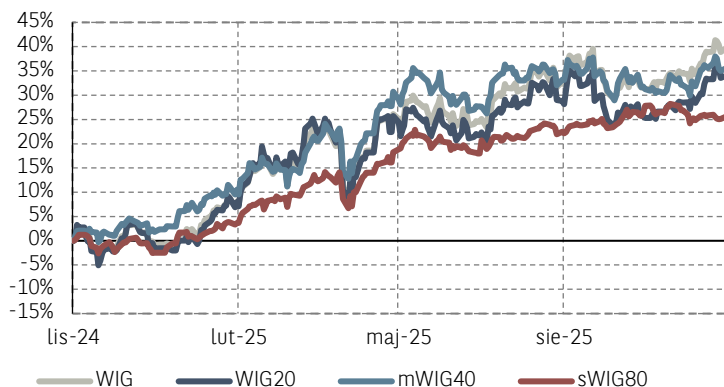
Pierwszy dzień handlu w listopadzie przyniósł skromną przewagę popytu na głównych rynkach akcji, przy czym względem poprzedniego tygodnia, tym razem lepiej poradziły sobie indeksy na Starym Kontynencie. Zwyżkom przewodził niemiecki DAX, który zyskał ponad 0,60% co mogło być reakcją na nienajgorsze odczyty PMI. Z kolei zatrzymanie umocnienia dolara przełożyło się na poprawę nastrojów na rynkach emerging markets – chiński Hang Seng zyskał blisko 1,0%. Udany dzień zaliczyły również krajowe indeksy. Po słabej piątkowej sesji, WIG20 odrobił część strat i tym samym zakończył wczorajszy handel ponad psychologicznym poziomem 3000 pkt., a motorem napędowym pozostawał sektor bankowy (WIG Banki +1,45%). Zwyżką handel kończyły również indeksy średnich i mniejszych spółek.

Poniedziałkowe dane makroekonomiczne to przede wszystkim finalne odczyty indeksów PMI przemysłu. W przypadku głównych gospodarek strefy euro publikacje potwierdziły nieznaczna poprawę w sektorze (strefa euro równo 50 pkt. vs 49,8 pkt. przed miesiącem), natomiast w przypadku mniejszych jak Hiszpania, Szwajcaria, Polska (48,8 pkt. vs prognoza 48,6 pkt. vs 48 pkt. poprzednio), czy Włochy odczyty okazały się nieco lepsze od oczekiwań. Zwracamy uwagę również na tożsamy odczyt dla USA, czyli przemysłowy ISM. Co prawda wypadł on słabiej (48,7 pkt. vs prognoza 49,5 pkt.) jednak komponent nowych zamówień pozostaje mocny (49,4 pkt. vs poprzednio 48,9 pkt.).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsze kalendarium makroekonomiczne nie obfituje w ważniejsze dane makro z uwagi na trwający za oceanem shutdown. Krajowi inwestorzy wyczekują środy, kiedy poznamy decyzję Rady Polityki Pieniężnej. 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 wskazywały na utrzymanie się dynamiki inflacji CPI na poziomie 2,8% (vs konsensus 2,9%). W czwartek, zwyczajowo odbędzie się konferencja prezesa Adama Glapińskiego.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	112058.99	+0.51%	+3.74%	+40.8%
WIG20	3005.61	+0.61%	+4.98%	+37.1%
mWIG40	8046.70	+0.24%	+0.88%	+31.4%
sWIG80	29847.22	+0.53%	-1.88%	+26.5%
WIG20 USD	814.07	+0.60%	+3.04%	+52.8%
WIG20 TR	6644.22	+0.61%	+5.10%	+43.9%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6851.97	+0.17%	+2.03%	+16.5%
Nasdaq C.	23834.72	+0.46%	+4.63%	+23.4%
DAX	24110.43	+0.63%	-1.10%	+21.1%
CAC40	8109.79	-0.14%	+0.35%	+9.88%
FTSE250	22108.89	-0.28%	-0.40%	+7.21%
BUX	107763.90	+0.41%	+7.27%	+35.8%
NIKKEI	52411.34	+2.12%	+17.6%	+31.4%
Hang Seng	26158.36	+0.97%	-3.62%	+30.4%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.349	-0.48%	-3.06%	-9.08%
USA	4.102	+0.56%	-0.53%	-10.36%
Niemcy	2.6668	+1.29%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25452	-0.02%	+0.04%	-0.50%
USD/PLN	3.69422	+0.16%	+1.99%	-10.55%
CHF/PLN	4.57092	-0.29%	+0.38%	+0.43%
GBP/PLN	4.85310	+0.04%	-0.63%	-6.08%
EUR/USD	1.15167	-0.18%	-1.91%	+11.2%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64.83	+0.09%	+0.46%	-13.14%
Złoto (\$/ozt)	4014.12	+0.44%	+2.69%	+52.0%
Miedź (c/lb)	504.82	-0.81%	-1.19%	+25.4%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-11-03			
WZROSTY		SPADKI	
COLUMBUS	+9.41%	ENERGOINS	-6.54%
PROTEKTOR	+9.31%	ATENDE	-4.69%
MERCOR	+6.20%	ALTUS	-3.55%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1154,46	165 (45.1%)	149 (40.7%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Grupa Azoty**Strategia do 2030**

Strategia Grupy Azoty do 2030 roku zakłada skoncentrowanie się na czterech segmentach, z głównym akcentem na nawozy i wzmacnianie swojej roli w segmencie obronnym. Grupa zapowiada marżę EBITDA przekraczającą 10 proc., 3-4 mld zł inwestycji oraz utrzymanie dyscypliny finansowej.

"Strategia wyznacza, po okresie turbulencji gospodarczych, które przełożyły się na spadek wyników finansowych, kierunek odbudowy i dalszego rozwoju Grupy Azoty. Jej realizacja ma na celu wzmocnienie pozycji rynkowej Grupy Azoty, jej odporności na zmiany w otoczeniu makroekonomicznym, zwiększenie efektywności operacyjnej oraz konsekwentne budowanie wartości Grupy Azoty".

W wyniku realizacji strategii Grupa Azoty planuje osiągnąć do 2030 roku roczne przychody na poziomie 17-18 mld zł oraz EBITDA w zakresie 1,9-2,0 mld zł, co przełoży się na marżę EBITDA przekraczającą 10 proc.

Jak podała spółka istotnym elementem strategii jest utrzymanie dyscypliny finansowej, wyrażającej się wskaźnikiem zadłużenia netto do EBITDA poniżej 2,5 razy.

Planowane nakłady inwestycyjne (CAPEX) w latach 2025-2030 wyniosą od 3 do 4 mld zł, w tym z wykorzystaniem finansowania zewnętrznego.

Strategia wskazuje, że segment nawozy pozostaje kluczowym dla działalności Grupy Azoty, w oparciu o który rozwijana będzie stabilna organizacja, o skali pozwalającej konkurować na europejskim rynku oraz zapewniającej bezpieczeństwo żywnościowe Polski i regionu.

W odpowiedzi na rosnący popyt i zabezpieczając lokalne dostawy dla sektora obronnego powstanie nowy segment Chemia dla obronności. Segment Chemia dla obronności ma stać się istotnym dostawcą na lokalnym rynku chemikaliów dla obronności (intensyfikacja produkcji chemikaliów wykorzystywanych do produkcji materiałów wysokoenergetycznych oraz rozszerzenie portfolio produktów o nitrocelulozę, nitroguanidynę oraz nitroglicerynę). Roczne przychody segmentu do 2030 roku zakładane są na poziomie 600-800 mln zł przy marży EBITDA 40-50 proc.

W latach 2024-2025 Grupa Azoty zmniejszyła koszty operacyjne o 300 mln zł, cel na 2027 rok to kolejne 700 mln zł. Nakłady inwestycyjne na lata 2025-2027 zostały zmniejszone o 50 proc. i skupią się wyłącznie na obszarach o wysokiej rentowności.

Przychód ze zbycia aktywów non-core w 2025 roku sięgnął 53 mln zł, cel na 2027 rok to kolejne około 200 mln zł.

SWIG80 i inne

+/-

Digital Network**Szacunkowe przychody 3Q25**

Digital Network szacuje, że w trzecim kwartale 2025 roku miał 20,9 mln zł skonsolidowanych przychodów, o 12 proc. więcej rdr.

Według szacunków 98 proc. (tj. 20,5 mln zł) przychodów pochodziło z segmentu cyfrowej reklamy zewnętrznej (Digital Out Of Home).

Po trzech kwartałach 2025 roku skonsolidowane przychody wyniosły łącznie 56,7 mln zł i w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego sprzedaż wzrosła o 20 proc.

Erbud**Nowa umowa**

Spółka zależna Erbudu - IKR GmbH - ma umowę z niemiecką SMS group na produkcję, montaż i konserwację rurociągów i urządzeń w Völklingen za 48 mln zł.

Rozpoczęcie montażu planowane jest na początek lutego 2027 r., a zakończenie na koniec maja 2028 roku.

Mostostal Zabrze**Szacunkowe wyniki 3Q25**

Mostostal Zabrze szacuje, że miał w trzecim kwartale 332,5 mln zł skonsolidowanych przychodów oraz 10,3 mln zł zysku netto. Na koniec października 2025 r. wartość backlogu

+



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

	to 1,37 mld zł, natomiast szacowana wartość kontraktów do podpisania w oparciu o aktualne oferty wynosi 198,1 mln zł. Z kolei zysk z działalności operacyjnej wyniósł 14,5 mln zł.	
Noctiluca	Umowa typu MTA z chińskim producentem paneli OLED Noctiluca podpisała umowę typu MTA (Material Transfer Agreement) z chińskim producentem paneli OLED. Celem współpracy jest sprawdzenie możliwości wdrożenia materiału Noctiluca w nowoczesnych ekranach OLED. Testy przeprowadzone przez partnera będą miały na celu ocenę kluczowych parametrów istotnych w kontekście produkcji masowej, w tym wydajności materiału, jego stabilności chemicznej oraz kompatybilności z procesami produkcyjnymi chińskiej spółki.	+
Stalprodukt	Szacunkowe wyniki 3Q25 Grupa Stalprodukt szacuje stratę netto w III kw. 2025 roku na 8,2 mln zł, stratę EBIT na 21,3 mln zł. Przychody Segmentu Blach szacunkowo wyniosły 167,8 mln zł. "Główną przyczyną odnotowania przez Grupę Stalprodukt ujemnych wyników w III kwartale 2025 r. był spadek sprzedaży Segmentu Blach, który z kolei był konsekwencją znaczącego wzrostu importu blach do Europy w cenach znacznie odbiegających od europejskich czynników kosztowych".	
Sygnity	Szacunkowe wyniki 3Q25 Sygnity szacuje, że miało w trzecim kwartale 2025 roku ok. 69,1 mln zł skonsolidowanego zysku EBITDA oraz ok. 48,6 mln zł zysku netto. Skonsolidowane przychody szacowane są na ok. 243 mln zł.	
Unibep	Szacunkowe wyniki 3Q25 Grupa Unibep szacuje, że po trzech kwartałach zysk netto przypadający akcjonariuszom jedn. dominującej spadł do 15,2 mln zł z 46,5 mln zł - podała spółka w komunikacie. Narastająco po 9 miesiącach 2025 roku spółka szacuje, że miała 1,614 mld zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, co stanowi spadek 11,6 proc. rdr. Skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej wyniósł 66 mln zł, podczas gdy rok wcześniej był na poziomie 159,1 mln zł. Unibep podał, że zysk netto przypadający akcjonariuszom jedn. dominującej bez zdarzeń jednorazowych wyniósł 12,28 mln zł. Zysk EBIT za I-III kwartał 2025 r., który bez zdarzeń o charakterze jednorazowym był wyższy względem I-III kwartału 2024 r. o 5 proc. Zdarzeniem o charakterze jednorazowym w okresie I-III kwartału 2025 roku było dalsze przeszacowanie wartości godziwej gruntów przekwalifikowanych w roku 2024 z zapasów do nieruchomości inwestycyjnych. Urealnienie wyceny spowodowało wzrost wartości nieruchomości inwestycyjnej i wpływ na wynik z działalności operacyjnej (+7,2 mln zł) oraz zysk netto (+5,8 mln zł).	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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	48,8	48,6	48
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	październik	49,9	49,2	49
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	październik	48,7	49,5	49,1
Wtorek, 4 listopada 2025							
Środa, 5 listopada 2025							
	?	Polska	Decyzja o stopach procentowych	Listopad		4,25	4,50
	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

Agenca 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 producencka) 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 od polityki monetarnej (polegającej 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 w 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 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.

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

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.

