

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-11-05 08:56



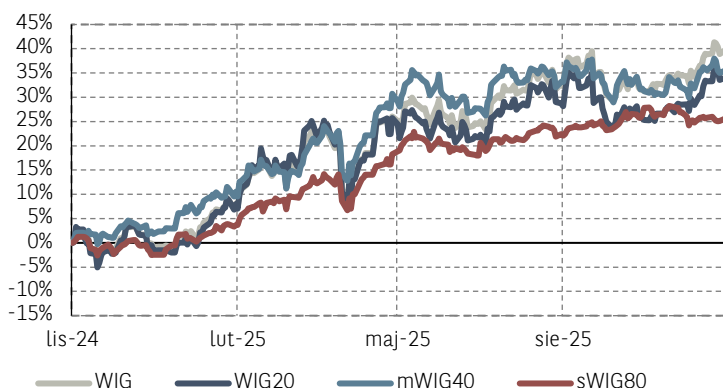
POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowy handel na warszawskim parkiecie przyniósł dalsze pogorszenie nastrojów. Indeks WIG20 rozpoczął notowania małą luką w dół schodząc poniżej poziomu 3000 punktów. W trakcie sesji popyt jednak zareagował i pomimo zejścia w okolice 2960 punktów, dzień zakończył się częściowym odrobieniem strat. Ostatecznie indeks obsunął się o 0,91% co na ten moment nie neguje scenariusza dalszych wzrostów. Z grona blue-chips najgorzej radziły sobie spółki odzieżowe - LPP (-2,27%) oraz CCC (-3,02%), podczas gdy realizację zysków obserwowaliśmy na Orlenie (-1,38%) oraz KGHM (-2,20%). Na plus wyróżnić można kilka przedstawicieli sektora finansowego tj. PZU(+0,30%), Pekao SA (+0,21%) oraz Santander BP (+0,14%). W drugiej i trzeciej linii panowały z kolei mieszane nastroje. Indeks mWIG40 zaliczył wzrost o 0,28%, przy spadku indeksu sWIG80 o 0,12%. Stabym nastrojom nie pomógł umacniający się dolar. Kurs USDPLN zaliczył kolejną wzrostową sesję z poziomu 3,68 do poziomu 3,70. W stosunku do europejskiej waluty złoty również się ościł a kurs EURPLN powrócił w okolice 4,25. Stabość złotego podyktowana jest w znacznym stopniu oczekiwaniami na kolejną obniżkę stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej. Na Wall Street sytuację dalej determinuje trwający sezon wynikowy. Po ostatnich silnych wzrostach rynek wszedł w etap „sprawdzam” przykładając dużą wagę nie tylko do samych wyników, lecz także do prognoz spółek na kolejne kwartały. Indeks S&P500 zniżył podczas wczorajszej sesji o 1,17%, a technologiczny Nasdaq100 zaliczył przecenę rzędu 2,07%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj decyzję o wysokości stóp procentowych podejmie Rada Polityki Pieniężnej w Polsce. W przypadku listopadowej decyzji na rynku utrzymuje się duża niepewność co do tego na jaki krok zdecyduje się Rada. Ekonomści BNP Paribas skłaniają się ku kolejnej obniżce o 25pb, czyli do poziomu 4,25%. Silnym argumentem za kontynuacją luzowania są m.in. dane o inflacji. Według wstępnych szacunków GUS, inflacja CPI w październiku spowolniła do 2,8% r/r. Wraz z decyzją opublikowane zostaną wyniki nowych prognoz makroekonomicznych w Raporcie o inflacji. W czwartek, zwyczajowo odbędzie się konferencja prezesa Adama Glapińskiego, która może rzucić nieco więcej światła na kolejne kroki ze strony RPP.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	111372.83	-0.61%	+3.96%	+40.0%
WIG20	2978.38	-0.91%	+4.94%	+35.9%
mWIG40	8068.99	+0.28%	+2.02%	+31.8%
sWIG80	29812.62	-0.12%	-1.78%	+26.4%
WIG20 USD	803.77	-1.27%	+2.88%	+50.9%
WIG20 TR	6584.03	-0.91%	+5.06%	+42.6%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6771.55	-1.17%	+0.46%	+15.1%
Nasdaq C.	23348.64	-2.04%	+1.77%	+20.9%
DAX	23949.11	-0.76%	-1.76%	+20.3%
CAC40	8067.53	-0.52%	+1.20%	+9.31%
FTSE250	21995.48	-0.51%	-0.47%	+6.66%
BUX	108029.50	+0.25%	+8.11%	+36.2%
NIKKEI	51497.20	-1.74%	+7.41%	+29.1%
Hang Seng	25952.40	-0.79%	-3.73%	+29.4%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.329	-0.37%	-3.91%	-9.42%
USA	4.086	-0.66%	-1.76%	-10.71%
Niemcy	2.6545	-0.46%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.26077	+0.14%	+0.16%	-0.35%
USD/PLN	3.71008	+0.47%	+2.12%	-10.17%
CHF/PLN	4.57944	+0.19%	+0.23%	+0.62%
GBP/PLN	4.83297	-0.39%	-1.32%	-6.47%
EUR/USD	1.14843	-0.32%	-1.92%	+10.9%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64.44	-0.69%	-1.57%	-13.67%
Złoto (\$/ozt)	3960.50	-1.33%	-0.40%	+50.0%
Miedź (c/lb)	494.85	-2.38%	-1.78%	+22.9%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-11-04			
WZROSTY		SPADKI	
VIVID	+12.12%	DRAGOENT	-14.33%
MANGATA	+10.61%	MEDICALG	-6.42%
SELVITA	+8.17%	MERCOR	-5.84%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1231,60	114 (31.1%)	203 (55.5%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Banki	Zysk netto sektora bankowego w I-IX Zysk netto sektora bankowego w okresie styczeń-wrzesień 2025 r. wyniósł 36,08 mld zł, wzrósł o 16,1 proc. rdr - poinformował Narodowy Bank Polski. W samym wrześniu zysk netto wyniósł 2,82 mld zł Całkowite przychody operacyjne netto po wrześniu 2025 roku wyniosły ok. 104,6 mld zł, co oznacza wzrost o 8,4 proc. rok do roku. Przychody odsetkowe wzrosły rdr o 4,3 proc., a koszty odsetkowe wzrosły o 3,2 proc. Przychody z tytułu opłat i prowizji są wyższe o 2,5 proc., a koszty z tego tytułu wzrosły o 3,4 proc. Koszty administracyjne były na poziomie ok. 40,9 mld zł, czyli o ok. 8,9 proc. wyższe niż przed rokiem. Rezerwy lub odwrócenie rezerw po dziewięciu miesiącach 2025 roku wyniosły 6,5 mld zł, co oznacza spadek o ok. 15,9 proc. rdr. Odpisy (utrata wartości lub odwrócenie utraty wartości z tytułu aktywów finansowych nie wycenianych według wartości godziwej ze skutkiem wyceny odnoszonym do rachunku zysków i strat) wyniosły 4,2 mld zł, spadając rdr o 12,7 proc.	
Enea	Szacunki za 3Q25 Grupa Enea szacuje, że miała w III kw. 2025 roku 1.271 mln zł EBITDA, a zysk netto j.d. wyniósł 747 mln zł. Konsensus zakładał EBITDA na poziomie 1,187 mld zł, a zysk netto j.d. 650 mln zł. Ponadto szacunkowe przychody ze sprzedaży wyniosły 6,58 mld zł. Szacunkowe nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne wyniosły 1.010 mln zł. Wynik EBITDA w obszarze wydobywania wyniósł -106 mln zł, w obszarze wytwarzania: 467 mln zł, w obszarze dystrybucji: 701 mln zł, a w obszarze obrót: 170 mln zł.	+
GPW	Obroty w październiku Łączna wartość obrotu akcjami na Głównym Rynku GPW w październiku 2025 r. wyniosła 43,9 mld zł, czyli o 31 proc. więcej niż w analogicznym okresie rok wcześniej. Wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń wzrosła o 49,6 proc. rdr do poziomu 43,1 mld zł. Średnia dzienna wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń wyniosła 1,87 mld zł, co oznacza wzrost o 49,6 proc. rdr.	+
Grupa Azoty	Spółka chce pozyskać nowego właściciela dla segmentu poliolefin Celem Grupy Azoty jest znalezienie nowego właściciela dla segmentu poliolefin i wyjście z tego biznesu. Oferta Orlenu dotycząca zakupu akcji Grupy Azoty Polyolefins obowiązuje do końca roku i w ocenie zarządu realne jest zakończenie procesu negocjacyjnego z interesariuszami do tego czasu. "Założenia do oferty zakupu (Grupy Azoty Polyolefins) są na zasadzie no cash no debt. Dla nas najbardziej kluczowym elementem jest to, w jaki sposób ze wszystkimi interesariuszami prowadzić proces negocjacyjny, który powinien być zakończony w ciągu dwóch miesięcy. Strategia adresuje temat m.in. poliolefin. Nie chcemy mówić dzisiaj, że na 100 proc. wszystko się uda. Nasze całe działanie jest oparte w kierunku poliolefin, uważamy, że to realne. Dwa miesiące to niedługi okres, więc bliżej tego terminu w komunikatach będziemy informować" W połowie października Orlen złożył Grupie Azoty niewiążącą ofertę zakupu wszystkich akcji Grupy Azoty Polyolefins. Łączna wartość oferty to 1,022 mld zł. Oferta zakłada nabycie wszystkich akcji Grupy Azoty Polyolefins, w tym majątku wchodzącego w skład GAP, wolnych od wszystkich obciążeń na zasadzie cash free debt free.	
JSW	Umorzenie certyfikatów inwestycyjnych FIZ Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej zgodził się na umorzenie certyfikatów inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego o łącznej szacowanej kwocie 170	



mln zł. Jak podano, zarząd wyraził zgodę na umorzenie w 2025 roku certyfikatów inwestycyjnych FIZ o łącznej szacowanej wartości 3,88 mld zł.
Po dokonaniu umorzenia FIZ wartość inwestycji w portfel aktywów FIZ wg wyceny z dnia 17 października 2025 r., po dniu umorzenia szacuje się na kwotę około 0,1 mld zł.

SWIG80 i inne

+/-

Kogeneracja**Szacunki za 3Q25**

Kogeneracja szacuje skonsolidowaną stratę netto w trzecim kwartale 2025 roku na ok. 15 mln zł, a wynik EBITDA na ok. 43 mln zł.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły w III kwartale około 402 mln zł, a zysk brutto ze sprzedaży wyniósł około 11 mln zł.

W tym okresie nakłady inwestycyjne wyniosły około 28 mln zł.

Według wstępnych szacunków w III kwartale 2025 roku sprzedaż energii elektrycznej wyniosła 496 GWh (w tym jednostka dominująca 153 GWh), a sprzedaż ciepła wyniosła 859 TJ (w tym jednostka dominująca 757 TJ).

**PlayWay,
Madmind Studio****Rozpoczęcie ABB na akcje spółki Madmind Studio**

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.

PlayWay rozpoczyna proces sprzedaży posiadanych akcji spółki Madmind Studio w ramach budowy księgi popytu. Chce sprzedać do 6.284.500 akcji, stanowiących łącznie do ok. 52,38 proc. udziału w kapitale zakładowym spółki oraz ogólnej liczbie głosów

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	52,6	52,6	52,9
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	wrzesień	1,10%	1,00%	-0,40%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień	0,80%	0,10%	-0,90%
	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; 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 Habierka

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 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 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.