

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-11-14 09:04



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczoraj nad ranem pojawiła się informacja, że Donald Trump podpisał ustawę o finansowaniu. Tym samym zakończył trwający 43 dni shutdown. Reakcja rynku była dość negatywna, a amerykańskie indeksy zaliczyły solidną przecenę. Indeks S&P500 stracił 1,66%, a technologiczny Nasdaq100 obsunął się w dół o ponad 2%. W Europie przewagę również miały niedźwiedzie. Niemiecki DAX stracił 1,39%, a francuski CAC40 zaliczył symboliczną zniżkę o 0,11%.

Z kolei krajowy rynek początkowo radził sobie bardzo dobrze, a indeks WIG20 wyznaczył nowe szczyty 'intraday' obecnej hossy. W drugiej połowie dnia wpisaliśmy się w nastroje z rynków bazowych, a notowania indeksu blue-chips straciły 0,23% wyrysowując drugą z kolei świecę z długim górnym cieniem sygnalizującym siłę podaży na bieżących poziomach. Słabo radziły sobie także małe i średnie spółki, których indeksy zniżkowały odpowiednio o 0,34% i 0,11%.

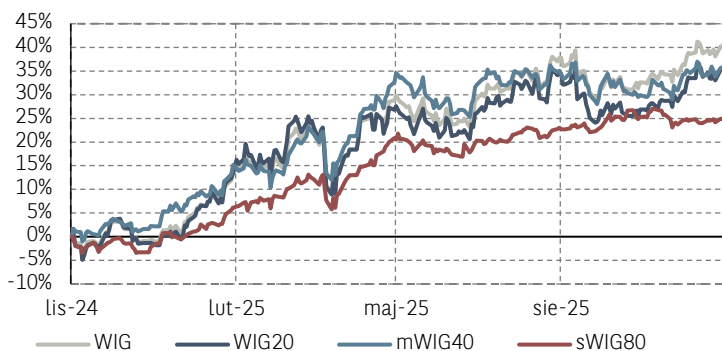
Wczoraj opublikowany został również wstępny szacunek GUS o aktywności gospodarczej w trzecim kwartale br. Według wstępnych danych GUS PKB w okresie lipiec-wrzesień wzrósł o 3,7% r/r wobec 3,3% r/r w II kwartale. Wynik był zgodny z oczekiwaniami rynku. W stosunku do ubiegłego kwartału aktywność gospodarcza wzrosła o 0,8% (w ujęciu odsezonowanym). Szczegółowe rozbicie na poszczególne komponenty będzie dostępne 1 grudnia. Pozytywny wydźwięk danych, jak i poprawa sentymentu na szerokim rynku przełożyły się na umocnienie się złotego. Kurs EUR/PLN w trakcie wczorajszej sesji spadł poniżej poziomu 4,23.

Pomimo solidnych danych o PKB i wspierającym zachowaniu rynku walutowego, nie zobaczyliśmy żadnej kontry popytu, a spadki sugerują realizację zysków i rosnące obawy o tempo wzrostu krajowego PKB w kolejnych kwartałach.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Lokalnie w kalendarium makroekonomicznym dziś opublikowany zostanie finalny szacunek CPI w Polsce. Wstępne szacunki z początku miesiąca wskazały na stopniowe spowolnienie inflacji z 2,9% r/r do 2,8% r/r. Ponadto w kraju trwa sezon wyników, który również będzie miał implikacje w notowaniach krajowych akcji. Globalnie uwaga skupi się na finalnych danych o PKB ze strefy euro. Rynek spodziewa się, że europejska gospodarka wzrosta w trzecim kwartale o 1,30%.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	112532.48	-0.20%	+4.35%	+41.4%
WIG20	3016.16	-0.23%	+4.90%	+37.6%
mWIG40	8114.62	-0.11%	+3.88%	+32.5%
sWIG80	29795.89	-0.34%	-0.30%	+26.3%
WIG20 USD	830.44	+0.35%	+6.31%	+55.9%
WIG20 TR	6667.55	-0.23%	+4.90%	+44.4%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6737.49	-1.66%	+1.24%	+14.6%
Nasdaq C.	22870.36	-2.29%	+0.77%	+18.4%
DAX	24041.62	-1.39%	-1.42%	+20.8%
CAC40	8232.49	-0.11%	+3.76%	+11.5%
FTSE250	21995.51	-0.63%	-0.31%	+6.66%
BUX	108213.60	+0.06%	+5.46%	+36.4%
NIKKEI	51281.83	+0.43%	+9.47%	+28.5%
Hang Seng	27073.03	+0.56%	+4.57%	+35.0%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.338	-0.09%	-1.44%	-9.26%
USA	4.107	+0.91%	+1.36%	-10.25%
Niemcy	2.6886	+1.69%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.23176	-0.05%	-0.65%	-1.03%
USD/PLN	3.63663	-0.44%	-1.20%	-11.94%
CHF/PLN	4.58666	+0.18%	+0.19%	+0.77%
GBP/PLN	4.78802	-0.17%	-2.46%	-7.34%
EUR/USD	1.16365	+0.40%	+0.56%	+12.4%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63.01	+0.48%	-0.49%	-15.58%
Złoto (\$/ozt)	4194.50	-0.45%	+1.49%	+58.8%
Miedź (c/lb)	510.20	-0.07%	-0.82%	+26.7%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-11-13			
WZROSTY		SPADKI	
MANGATA	+9.12%	ASMGROUP	-7.27%
CIGAMES	+5.45%	BOS	-6.18%
MLSYSTEM	+4.81%	CAPITEA	-5.98%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2146,28	131 (36.2%)	176 (48.6%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

KGHM	Wyniki za 3Q25 Skorygowana EBITDA grupy KGHM wyniosła w trzecim kwartale 2025 roku 2,34 mld zł. Wynik okazał się 1,8 proc. wyższy od konsensusu, który zakładał 2,298 mld zł skorygowanej EBITDA. Przychody grupy KGHM wyniosły 8,315 mld zł wobec 8,553 mld zł oczekiwanych przez rynek i wobec 8,659 mld zł przed rokiem. Skonsolidowany zysk netto KGHM wyniósł w III kwartale 433 mln zł wobec 240 mln zł zysku przed rokiem. Jednostkowy skorygowany zysk EBITDA spółki KGHM Polska Miedź w trzecim kwartale wyniósł 1.127 mln zł wobec 1.178 mln zł w II kwartale 2025 r. Przychody spółki wyniosły 7.126 mln zł. Skorygowany zysk EBITDA Sierra Gorda w III kwartale - proporcjonalnie do 55 proc. udziałów, które posiada w spółce KGHM - wyniósł 723 mln zł wobec 630 mln zł kwartał wcześniej. Przychody spółki wyniosły 1.059 mln zł. KGHM International wypracował w III kwartale 389 mln zł skorygowanego zysku EBITDA wobec 448 mln zł zysku w II kwartale 2025 roku. Przychody spółki wyniosły 751 mln zł.	
Ten Square Games	Spółka ma nowy prototyp gry Ten Square Games ma nowy prototyp gry, który ma zostać niedługo udostępniony - poinformował podczas wideokonferencji prezes TSG, Andrzej Ilczuk. Dodał, że skalowanie nowego produktu może przebiegać szybciej od "Trophy Huntera". "Tutaj mamy przykład nowego prototypu. Prototypu, który został stworzony bardzo szybko, na którym pracuje mały zespół. Tak jak obiecywaliśmy, jeżeli ryzykujemy tworząc nowe gry, to staramy się to robić bardzo rozsądnie. Jest to zespół doświadczony, bardzo zmotywowany. Na dniach, może jutro, a może w przyszłym tygodniu, ta gra pojawi się w sklepach" "Idąc tokiem i sposobem rozwoju 'Trophy Huntera', bardzo istotne było dla nas to, żeby na początku wydać prototyp, zobaczyć, czy przy jednej lokacji gracze potrafią się zanurzyć, spędzić +dziesiąt+ ilości godzin przy tym tytule. Tak miało to miejsce przy Trophy Hunterze"	
SWIG80 i inne		+/-
Apator	Wyniki za 3Q25 Apator miał w III kwartale 2025 roku 42,4 mln zł EBITDA, co oznacza wzrost o 11 proc. rdr. Analitycy oczekiwali 40,7 mln zł EBITDA. Przychody w III kwartale wyniosły 295,8 mln zł wobec 292,6 mln zł przed rokiem i wobec oczekiwań rynkowych na poziomie 294,4 mln zł. Zysk netto jednostki dominującej wzrósł do 23,3 mln zł z 17,4 mln zł rok wcześniej. Analitycy oczekiwali 18,6 mln zł zysku.	+
Creepy Jar	Szacunkowe wyniki za 3Q25 Creepy Jar wstępnie szacuje, że w trzecim kwartale 2025 roku miał 2,6 mln zł zysku netto, o 26 proc. mniej niż rok wcześniej. Konsensus zakładał, że zysk netto sięgnie 5,2 mln zł. Szacunkowe przychody Creepy Jar ze sprzedaży wyniosły 5,6 mln zł wobec 7,9 mln zł przed rokiem, co oznacza spadek o 30 proc. rdr. Rynek liczył na przychody w wysokości 8,5 mln zł.	
Elektrotim	Oferta spółki najkorzystniejsza	+



	Oferta Elektrotimu została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Centrum Zasobów Cyberprzestrzeni Sił Zbrojnych im. Mariana Rejewskiego z/s w Warszawie na budowę wież pod brzegowe radary obserwacji nawodnej i celów nisko lecących. Wartość oferty to 25,8 mln zł netto.	
LSI Software	Spółka chce wycofać akcje z obrotu giełdowego Akcjonariusze LSI Software zdecydowali w sprawie wycofania akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym GPW - wynika z projektów uchwał NWZ zwołanego na 10 grudnia. "Należy wskazać, że jej powzięcie jest warunkiem koniecznym do przeprowadzenia procedury delistingu, czyli zejścia spółki z giełdy. Zdaniem Fundacji spółka nie zyskuje na obecności jej akcji na rynku regulowanym, a wycofanie akcji z obrotu giełdowego pozwoli spółce skoncentrować się na realizacji długofalowej strategii rozwoju, bez konieczności ponoszenia dodatkowych kosztów i ryzyk związanych z obecnością na rynku regulowanym" "Delisting umożliwi również zwiększenie elastyczności w podejmowaniu decyzji biznesowych oraz bardziej sprawne reagowanie na zmieniające się uwarunkowania rynków"	
Ryvü Therapeutics	Wywiad z prezesem "Dane dotyczące romacyklibu (RVU120), które zaprezentujemy w grudniu, będą najważniejszymi w historii spółki – to będą praktycznie pełne wyniki drugiej fazy badań klinicznych w najważniejszych wskazaniach i moment prawdy dla nas. Jeśli wyniki będą dobre, będziemy mogli przeprowadzić badanie rejestracyjne w konkretnych populacjach, w konkretnych wskazaniach, potwierdzające skuteczność leku na większej grupie pacjentów i oczekiwać na rejestrację leku. Jeśli wyniki będą negatywne, to któraś ze ścieżek rozwoju może odpaść" "Wyniki są już pokazywane potencjalnym partnerom na bazie porozumień o poufności i to właśnie komercjalizacja jest priorytetem spółki. Naszym celem jest pozyskanie partnera, z którym moglibyśmy dalej rozwijać romacyklib, do końca pierwszego kwartału 2026 r." "Chcemy pozyskać partnera, bo na przykład badanie rejestracyjne w samej ostrej białaczce szpikowej w drugiej linii leczenia kosztowałoby ok. 160 mln zł, a ten lek ma potencjał również w innych wskazaniach, np. w mielofibrozie - a to są już większe kwoty, niemożliwe do pozyskania z polskiego rynku, więc musimy mieć wsparcie od partnerów, czy inwestorów zagranicznych" W badaniu RIVER-81 oceniane jest połączenie romacyklibu z wenetoklaksem u pacjentów z nawrotową/oporną ostrą białaczką szpikową (r/r AML) po niepowodzeniu leczenia pierwszej linii opartego na połączeniu VEN+HMA. "Wśród 48 pacjentów zareportowaliśmy ok. 23 proc. odpowiedzi klinicznych w etapie pierwszym badania i 43 proc. w czwartej kohorcie. Z najnowszej, szóstej kohorty, w lipcu ocenialiśmy tylko dwóch pacjentów – jeden uzyskał odpowiedź kliniczną, a u drugiego zanotowaliśmy istotne obniżenie liczby blastów. Kluczowe jest to, jak długo te odpowiedzi będą trwały. Te wyniki częściowe, które opublikowaliśmy zapowiadając nasze postery na konferencji ASH, sugerują, że odpowiedzi mogą być dłuższe niż dwa, trzy miesiące" "Chcemy uniknąć emisji przynajmniej w krótkim-średnim terminie i skupiamy się na partneringu. Natomiast mocno liczymy też na granty. Złożyliśmy wnioski do programu STEP, a po długim okresie oczekiwania ogłoszony został konkurs grantowy w projekcie IPCEI, w którym będziemy uczestniczyć jako beneficjent europejskiego programu"	
VRG	Spółka chce osiągnąć pełną rentowność segmentu odzieżowego w 2026 roku Po trzech kwartałach 2025 roku przychody ze sprzedaży grupy w I półroczu 2025 roku wyniosły 1,017 mld zł wobec 930,5 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowany zysk EBITDA wyniósł 174,3 mln zł i był wyższy o 11,8 proc. niż w poprzednim roku. Grupa osiągnęła zysk netto na poziomie 47 mln zł w porównaniu do 40,6 mln zł rok wcześniej. "Grupa VRG pozytywnie ocenia efekty zmian wdrożonych w segmencie odzieżowym (obejmującym marki Vistula, Bytom i Wólczanka) w latach 2024–2025, których rezultaty są	



wyraźnie widoczne w 2025 roku. Rok 2026 będzie okresem kontynuacji przyjętego kierunku, doskonalenia operacyjnego i utrwalania uzyskanych efektów. Sieć sprzedaży po przeprowadzonej optymalizacji jest bardziej efektywna, dlatego działania koncentrować się będą na dalszym wzroście sprzedaży, poprawie jakości kolekcji oraz efektywnym marketingu, a w efekcie wzroście rentowności marek".

"Celem nadrzędnym jest osiągnięcie trwałej rentowności segmentu odzieżowego począwszy od 2026 roku".

Grupa poinformowała że w segmencie jubilerskim w 2026 roku będzie kontynuować rozwój marek W.Kruk oraz Lilou, koncentrując się na dalszym wzroście przychodów i masy marży.

"W przypadku marki Lilou priorytetem będzie rozwój sieci sprzedaży oraz wykorzystanie potencjału tej marki w uzupełnieniu oferty grupy. Priorytetem dla całego segmentu pozostanie utrzymanie wysokiego poziomu rentowności oraz dalsze wzmacnianie pozycji rynkowej"



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 14 listopada 2025		
	APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	ASBIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 USD na akcję.
	BENEFIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	FOODHUB	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii F, pozbawienia praw poboru, statutu oraz powołania członka RN VII Wspólnej Kadencji.
	INSTALKRK	Wypłata dywidendy 2,50 zł na akcję.
	IPOPEMA	Publikacja raportu za I-III kwartał 2025 roku.
	KPPD	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	MCI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	MIRACULUM	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	PURE	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	TERMOREX	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	XPLUS	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 10 listopada 2025							
Wtorek, 11 listopada 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	wrzesień	5,00%	4,90%	4,80%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	listopad	38,5	40,5	39,3
Środa, 12 listopada 2025							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	październik	2,30%	2,30%	2,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	październik	2,30%	2,30%	2,40%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień	2,80%	1,50%	-2,40%
Czwartek, 13 listopada 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	-2,50%		-0,70%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	III kw.	3,70%	3,70%	3,30%
Piątek, 14 listopada 2025							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	4,90%	5,50%	6,50%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	2,90%	2,90%	3,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	październik		2,80%	2,90%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (k/k)	III kw.		0,20%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (r/r)	III kw.		1,30%	1,50%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	wrzesień			9,7 mld



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 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 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 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.

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.