

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-12-01 07:48



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Koniec tygodnia na rynkach akcji przyniósł przewagę strony popytowej na głównych indeksach, przy czym zmiany pozostawały umiarkowane. Niemniej cały tydzień kluczowe indeksy kończą wzrostami w zakresie 3-6%, co jest już zauważalnym poziomem. W takim otoczeniu przykładowo notowania S&P odrobiły niemal w całości ostatnią korektę i zbliżyły się do tegorocznych szczytów. Wsparciem dla nastrojów pozostawały gołębie komentarze członków Fed, które ponownie wzbudziły oczekiwania co do grudniowej obniżki stóp procentowych.

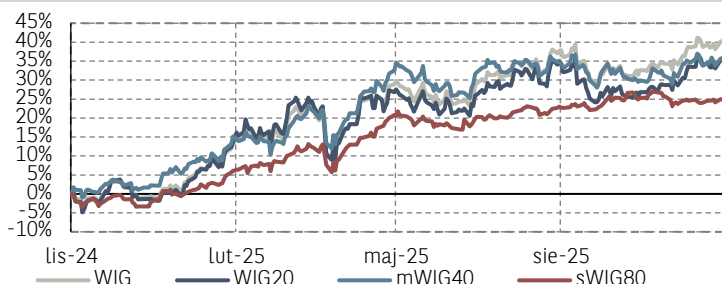
W globalny optymizm wpisywały się krajowe indeksy. WIG20 zyskał 0,31% podczas piątkowej sesji, nieco lepiej zachowywały się najmniejsze spółki (sWIG80 + 0,53%). Nastroje na GPW wspierał wstępny odczyt dynamiki inflacji za listopad, który wyniósł tylko +2,4% przy oczekiwaniach na poziomie +2,6% r/r oraz vs +2,8% r/r w październiku. Powyższa publikacja niejako zwiększa szanse na grudniową obniżkę stóp przez RPP. W rezultacie rentowności krajowych obligacji skarbowych 10-letnich przyspieszyły trend spadkowy zniżując w okolice 5,15% - najniższy poziom od kwietnia br.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pierwszy tydzień grudnia zwyczajowo zaczyna się od publikacji danych PMI dla przemysłu. Wstępne szacunki wskazały na generalnie dobry obraz europejskiej gospodarki. W pełni pozytywny odbiór danych w Europie zakłada słabsza kondycja przemysłu, w przypadku którego indeks PMI osunął się w kończącym się miesiącu z wysokości 50 pkt. do 49,7 pkt. Słabość branż przetwórczych dotyczy w dużej mierze Niemiec, gdzie wskaźnik PMI dla sektora przemysłowego obniżył się w listopadzie do 48,4 pkt. Mizernie w kończącym się miesiącu prezentowały się też wyniki we francuskim przemyśle (PMI=47,8pkt). Dziś zaprezentowane zostaną również finalne dane dotyczące polskiego PKB, który według wstępnych szacunków wzrósł o 3,7% r/r. Jednocześnie GUS opublikuje szczegółowe rozbięcie i wpływ poszczególnych składowych na łączny wynik PKB.

Wtorek w kalendarzu będzie względnie spokojny, choć uwagę rynków może zwrócić wstępny szacunek inflacji konsumenckiej (HICP) w strefie euro. Z kolei środa będzie obfitować w dane. Lokalnie najważniejszym punktem dnia będzie ogłoszenie decyzji Rady Polityk i Pieniężnej w Polsce w sprawie wysokości stóp procentowych w grudniu. W obliczu niskiej dynamiki płac w sektorze przedsiębiorstw w październiku oceniamy, że prawdopodobieństwo kolejnej obniżki stóp procentowych na najbliższym posiedzeniu jest wyższe niż 50%, choć nie można wykluczyć pauzy w serii obniżek stóp procentowych. Podtrzymujemy my, że docelowo stopy procentowe spadną do 3,50% w połowie przyszłego roku. Uważamy też, że po ewentualnym grudniowym dostosowaniu stóp procentowych w dół czeka nas pewna przerwa w procesie łagodzenia polityki pieniężnej. Więcej szczegółów może dostarczyć konferencja Prezesa NBP Adama Glapińskiego, zaplanowana na środę.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	111866.66	+0.32%	-1.40%	+40.6%
WIG20	3001.96	+0.31%	-1.30%	+37.0%
mWIG40	8065.83	+0.35%	-1.70%	+31.7%
sWIG80	29321.76	+0.53%	-1.55%	+24.3%
WIG20 USD	822.69	+0.25%	-1.86%	+54.5%
WIG20 TR	6636.16	+0.31%	-1.30%	+43.8%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6849.09	+0.54%	-0.61%	+16.4%
Nasdaq C.	23365.69	+0.65%	-1.94%	+21.0%
DAX	23836.79	+0.29%	-1.82%	+19.7%
CAC40	8122.71	+0.29%	-1.14%	+10.1%
FTSE250	22165.17	+0.33%	-1.42%	+7.48%
BUX	109453.40	+0.07%	+2.97%	+38.0%
NIKKEI	50253.91	+0.17%	+0.07%	+26.0%
Hang Seng	25858.89	-0.34%	-1.85%	+28.9%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	#N/D	-0.54%	-3.38%	-11.95%
USA	4.024	+0.63%	+1.05%	-12.06%
Niemcy	2.6883	+0.27%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.23596	+0.16%	+0.10%	-0.93%
USD/PLN	3.65147	+0.13%	+0.53%	-11.59%
CHF/PLN	4.54615	+0.34%	-0.69%	-0.12%
GBP/PLN	4.83542	+0.17%	+0.31%	-6.43%
EUR/USD	1.16007	+0.04%	-0.43%	+12.0%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62.38	-0.78%	-2.27%	-16.43%
Złoto (\$/ozt)	4254.90	+1.56%	+6.82%	+61.1%
Miedź (c/lb)	527.20	+2.15%	+1.95%	+30.9%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-11-28
WZROSTY		SPADKI		
PGFGROUP	+14.29%	BUMECH	-13.60%	
MOLECURE	+9.33%	YARRL	-11.17%	
SELENAFM	+6.95%	GAMFACTOR	-7.46%	
OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1653,10	172 (47.3%)	136 (37.4%)	

WIG20 i mWIG40

+/-

Alior Bank	Szacunki dotyczące zmiany stawki CIT Wycena należności (aktywów) i zobowiązań (rezerwy) z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększy zysk netto Alior Banku w czwartym kwartale 2025 roku o około 105 mln zł.	
Azoty Poliolefins	Postępowanie restrukturyzacyjne Grupa Azoty Poliolefins podjęła decyzję o przeprowadzeniu postępowania restrukturyzacyjnego w trybie postępowania o zatwierdzenie układu na podstawie przepisów Prawa Restrukturyzacyjnego. Celem jest zapewnienie dalszej działalności operacyjnej. Funkcję nadzorcy układu od 28 listopada 2025 roku pełni spółka AMS Restrukturyzacja. "Decyzja została podjęta w związku z wystąpieniem utraty zdolności do regulowania wymagalnych zobowiązań pieniężnych spółki zależnej oraz po przeprowadzeniu analizy dostępnych narzędzi naprawczych mogących zapewnić kontynuację działalności operacyjnej spółki zależnej".	
Bank Handlowy	Szacunki dotyczące zmiany stawki CIT W wyniku aktualizacji wyceny aktywa netto uwzględniającej zwiększenie stawki podatku, bank szacuje, że dodatni wpływ na wynik finansowy netto za 2025 r. wyniesie około 120 mln zł (z czego 52 mln zł dotyczy zmniejszenia straty netto, związanej z transakcją zbycia działalności detalicznej). Bank podał, że dodatni wpływ wynikający z aktualizacji wartości aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego wpłynie na wyniki finansowe Banku w IV kwartale 2025 r. i ma charakter jednorazowy.	
BNP Paribas	Szacunki dotyczące zmiany stawki CIT BNP Paribas Bank Polska szacuje na ok. 150 mln zł wartość przeszacowania aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego wg stanu na 30 września 2025 r. w związku ze zmianą stawek podatku dochodowego.	
JSW	Protest związkowców Działające w Jastrzębskiej Spółce Węglowej (JSW) organizacje związkowe poinformowały w piątek o wszczęciu sporu zbiorowego z zarządem spółki. Nie zgadzają się z decyzją o ograniczeniu wypłaty nagrody z okazji Dnia Górnika oraz ekwiwalentu barbórkowego za 2025 r. do 30 proc. należnych świadczeń. "Spór zbiorowy jest nieunikniony. Nagroda Barbórkowa nie została wypłacona w całości z powodu ograniczonych możliwości finansowych - to oczywiście tłumaczenie Zarządu spółki. Przygotujmy się na dłuższą walkę o nasze wynagrodzenie i przyszłość" - napisali na Facebooku przedstawiciele Federacji Związków Zawodowych Górników JSW i Związku Zawodowego Kadra Pracowników JSW.	-
ZE PAK	Wyniki 3Q25 - ZE PAK zanotował w okresie 9 miesięcy 2025 roku 119,2 mln zł straty netto jednostki dominującej wobec 139 mln zł zysku netto przed rokiem. - Strata operacyjna wyniosła 91,2 mln zł wobec 142,2 mln zł zysku rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży wyniosły 975,7 mln zł, a przed rokiem wynosiły 1,56 mld zł. - W samym trzecim kwartale przychody spadły do 331,2 mln zł z 520,9 mln zł przed rokiem. - Strata netto j.d. w III kwartale wyniosła 39,6 mln zł wobec 33,3 mln zł zysku rok wcześniej. - Grupa podała, że najbardziej zaawansowanym obecnie projektem jest budowa jednostki gazowej CCGT o mocy 574 MW w lokalizacji byłej elektrowni węglowej Adamów.	



- Jak podano, przewidywane nakłady inwestycyjne niezbędne do zakończenia inwestycji wynoszą na dzień 30 września 2025 roku około 1.620 mln zł, w tym zobowiązania inwestycyjne 929 mln zł.
- "Grupa cały czas pracuje nad pozyskaniem finansowania zewnętrznego dla tego projektu. Prace te cały czas trwają – przeprowadzono m.in. badania due diligence w istotnych obszarach dotyczących projektu, wyłoniono konsorcjum zainteresowanych banków, z którymi prowadzone są rozmowy" - podał ZE PAK.
- "Aktualny harmonogram zakłada zakończenie procesu pozyskania finansowania dłużnego z pierwszeństwem spłaty od konsorcjum banków (dług senioralny) na przełomie 2025 i 2026 roku. Oprócz finansowania senioralnego przewidywane jest również finansowanie podporządkowane strukturalnie".

SWIG80 i inne

+/-

Kernel Holding**Wyniki 1Q2025/26**

Zysk netto j.d. Kernel Holding w I kwartale roku obrotowego 2025/26, zakończonym 30 września, wyniósł 95 mln USD wobec 121 mln USD rok wcześniej - podała spółka w raporcie.

Skonsolidowane przychody wyniosły 826 mln USD, wobec 798 mln USD rok wcześniej, co stanowi wzrost o 4 proc. rdr.

Spółka podała, że wzrost przychodów był wspierany przez wyższe średnie ceny sprzedaży olejów oraz większą sprzedaż olejów, co zrekompensowało tymczasowe spowolnienie w eksporcie zbóż spowodowane opóźnionym rozpoczęciem zbiorów w Ukrainie.

EBITDA spadła o 15 proc. rdr i wyniosła 144 mln USD.

W segmencie olejowym EBITDA spadła rok do roku o 26 proc. do 27 mln USD. O 62 proc. rdr spadł wynik EBITDA segmentu infrastruktury i handlu, do 20 mln USD. W segmencie rolniczym EBITDA wzrosła o 31 proc. rdr do 111 mln USD.

PCF Group**Odpis**

PCF Group utworzy w wynikach za III kwartał odpis aktualizujący w wysokości 85 proc. wartości aktywów alokowanych do CGU, co wpłynie na obniżenie skonsolidowanego wyniku grupy oraz obniżenie wartości aktywów trwałych o kwotę 92 mln zł.

Pekabex**Komentarz zarządu**

Portfel zamówień grupy Pekabex na koniec września 2025 r. wynosił 2,05 mld zł, w porównaniu do 1,85 mld zł rok wcześniej. Grupa, która po trzech kwartałach ma 16 mln zł straty operacyjnej, chce poprawić rentowność dzięki działaniom optymalizacyjnym.

W ramach portfela zleceń do realizacji w 2025 r. jest - jak podano - 608,3 mln zł, a w roku kolejnym i następnych 1,44 mld zł.

Pekabex podał, że pomimo zwiększenia skali działalności i wyższego wolumenu prefabrykacji, sytuacja finansowa grupy pozostawała pod presją ze względu na utrzymującą się słabszą sytuację rynków budowlanych w Polsce, Szwecji i Niemczech oraz spadek rentowności części kontraktów realizowanych przez spółki zależne.

"Wyniki po trzecim kwartale są dla nas rozbudzające i odzwierciedlają trudną sytuację, w jakiej funkcjonuje dziś branża budowlana. Na wszystkich kluczowych rynkach obserwujemy presję cenową i ograniczoną aktywność inwestorów, co finalnie, przełożyło się na niższe marże realizowanych kontraktów. Mimo to zwiększyliśmy skalę działalności, utrzymaliśmy wysoki backlog i zwiększyliśmy wolumen produkcji"

Tarczyński**Wyniki 3Q25**

Grupa Tarczyński miała po trzech kwartałach 2025 roku 206,2 mln zł zysku EBITDA wobec 223 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku, a zysk netto wyniósł 118,8 mln zł i był 8,9 proc. wyższy rdr.

Po trzech kwartałach grupa ma 1,673 mld zł przychodów ze sprzedaży, o ponad 10,2 proc. więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Sprzedaż eksportowa wyniosła 550,3 mln zł, co stanowi wzrost o 24 proc. rdr.

Grupa poinformowała, że w kategorii parówek w okresie 9 miesięcy osiągnęła dynamikę ilościową sprzedaży na poziomie 24,7 proc. rdr, zmniejszając wolumen sprzedaży kiełbas suchych i wyrobów blokowych, przy jednoczesnym utrzymaniu stabilnego wzrostu na poziomie 13,3 proc. rdr w kategorii kabanosów.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 1 grudnia 2025		
	GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	ADIUVO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	ASSECOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	DBENERGY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2025/2026.
	DOMDEV	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 7 zł na akcję.
	EUROTEL	NWZA ws. zmiany uchwały nr 15 ZWZ z dnia 27 maja 2025 r.
	FASTFIN	Publikacja raportu za 2023 rok.
	MABION	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2025/2026.
	NEXITY	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	OTMUCHOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	PCFGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	SCPFL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	SERINUS	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
wtorek 2 grudnia 2025		
	DOMDEV	Dzień ustalenia prawa zaliczki na poczet dywidendy za 2025 rok w wysokości 7 zł na akcję.
	PCCROKITA	NWZA ws. zmiany Polityki Wynagrodzeń, ustanowienia programu motywacyjnego dla członków zarządu, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu oraz wyrażenia zgody na ustanowienie ograniczonych praw rzeczowych na zorganizowanej części przedsiębiorstwa PCC Rokita S.A.
środa 3 grudnia 2025		
	LESS	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii R i S z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu oraz zatwierdzenia wyboru członka RN.
	MEDINICE	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii N w trybie subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
	NOVITA	NWZA ws. wypłaty dywidendy nadzwyczajnej ze środków pochodzących z istniejącego w spółce kapitału zapasowego utworzonego z zysku z lat poprzednich.
czwartek 4 grudnia 2025		
	PGE	NWZA ws. zmiany statutu oraz zmian w składzie RN.
	BOS	NWZA ws. zmian w składzie RN, odwołania i powołania członków RN oraz oceny odpowiedniości kolegiatnej RN.
	DIGITANET	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii G w ramach subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
	NOCTILUCA	NWZA ws. zatwierdzenia członków RN powołanych w wyniku kooptacji.
	URTESTE	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii G, z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
piątek 5 grudnia 2025		



BIGCHEESE	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz zmiany statutu.
FABRITY	Wypłata dywidendy uzupełniającej za rok 2024 w wysokości 1 zł na akcję.

poniedziałek 8 grudnia 2025

EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
JSW	NWZA ws. połączenia Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. z JSW Nowe Projekty S.A. w trybie uproszczonym zgodnie z art. 516 § 6 KSH, zgody na Plan Połączenia z dnia 22.10.2025 r., zmiany statutu oraz zatwierdzenia „Polityki Równowagi Płci w Zarządzie i Radzie Nadzorczej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A.”

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 1 grudnia 2025							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		49	48,8
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		50,2	49,9
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	III kw.		3,70%	3,30%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	listopad		49	48,7
Wtorek, 2 grudnia 2025							
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	październik		6,30%	6,30%
Środa, 3 grudnia 2025							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	listopad		52	52,6
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	listopad		54	54
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	październik			-0,20%
	14:15	USA	Raport ADP	listopad		15 tys.	42 tys.
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		0,00%	-0,10%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	listopad		52,1	52,4
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	grudzień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			2,77 mln brk
Czwartek, 4 grudnia 2025							
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik		0,10%	-0,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	216 tys.
Piątek, 5 grudnia 2025							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	październik		0,40%	1,10%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	październik			-6,58 mld
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik			-0,50%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	III kw.		0,20%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	III kw.		1,40%	1,50%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	listopad			
	14:30	USA	PCE core (m/m)	wrzesień		0,20%	0,20%
	14:30	USA	PCE (m/m)	wrzesień		0,30%	0,30%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	wrzesień		2,90%	2,90%
	14:30	USA	PCE (r/r)	wrzesień		2,80%	2,70%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	grudzień		52	51



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

BoE - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)

BoJ - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)

CAC40 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)

DAX - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)

Deficyt budżetowy - ujemne saldo w budżecie instytucji – sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)

Dług netto - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki – środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dług publiczny - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym

DPS - (dividend per share – wsk. Dywidendy na akcję) – dywidenda przypadająca na jedną akcję

Duracja obligacji - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej

DY - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę

EBC - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

EBIT - (earnings before interest & tax – zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny

EBITDA - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

EPS - (earnings per share – wsk. zysku na jedną akcję) – iloraz zysku netto oraz liczby akcji

EV/EBITDA - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).

Fed - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych

FOMC - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych

FTSE100 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)

Indeks Chicago PMI - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie

Indeks Fed z Filadelfii - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware

Indeks Fed z Richmond - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw

Indeks Ifo - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców

Indeks ISM - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks PMI - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks Uniwersytetu Michigan - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

Indeks zaufania konsumentów Conference Board - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

Indeks ZEW - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze

Inflacja CPI - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producenta) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm-payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

Ropa Brent - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

Spread Polska-Niemcy (10Y) - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec

Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

Stopa bezrobocia - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

Stopa procentowa - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

S&P500 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)

Yield - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

Dominik Osowski

Tymoteusz Barwiński

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

maklerzy@bnpparibas.pl

Sławomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Maciej Haberka

691 444 725

Leszek Michałak

722 375 925

Internetowe serwisy transakcyjne

GOWEBMAKLER

- nowa aplikacja do rachunku maklerskiego posiadająca szeroki zakres funkcjonalności

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy 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.