

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-11-28 08:59



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja na krajowym rynku przebiegła bez większej historii, a indeks WIG20 zaliczył spadek rzędu 0,36%. Lepiej zachowały się małe i średnie spółki, które zakończyły notowania „nad kreską”. Głównym powodem spokojniejszego, wczorajszego handlu był brak sesji w Stanach Zjednoczonych, z uwagi na Święto Dziękczynienia, co przełożyło się na relatywnie słabe obroty (1,3 mld PLN) na warszawskim parkiecie. W centrum uwagi inwestorów były natomiast walory Cd Projektu, który pozytywnie zaskoczył wynikami za 3 kwartał bieżącego roku. Akcje spółki rosty w trakcie sesji ponad 5%, aby ostatecznie zakończyć dzień wzrostem w wysokości 2,59%.

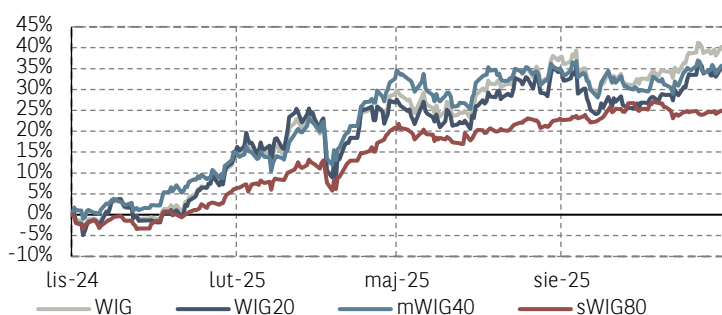
Globalnie atmosfera na rynkach akcji również była dobra, choć zmienność z uwagi na brak sesji na Wall Street była ograniczona, o czym świadczą symboliczne wzrosty na głównych europejskich indeksach. Niemiecki DAX zyskał 0,18%, przy wzroście francuskiego CAC40 o 0,04%. Nieco lepiej zachował się brytyjski FTSE250, zyskując o niemal 1%. Na rynku walutowym kurs EURUSD wyhamował wzrost w okolicach 1,162, schodząc minimalnie niżej do poziomu 1,158. Brak istotnych zmian obserwowaliśmy także, na parach walutowych z polskim złotym. Kurs USDPLN oscylował w okolicach 3,65, a kurs EURPLN zatrzymał ostatnie spadki przy poziomie 4,22.

Kolejną wzrostową sesję obserwowaliśmy na rynku surowców, gdzie złoto zyskało 0,76%, a srebro niemal 0,50%. Odbijał także Bitcoin, który po silnych spadkach w ostatnich tygodniach kwotowany jest obecnie w okolicach 91 tys. USD. Ponadto kolejne goście komentarze członków FOMC zwiększają prawdopodobieństwo dokonania przez Fed następnej obniżki stóp procentowych na grudniowym posiedzeniu. Obawy o brak obniżki były jednym z powodów korekty na rynkach na początku listopada, tak więc zmniejszenie tego ryzyka doprowadza do odbicia.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś istotnym z punktu krajowej waluty mogą być wstępne szacunki CPI w listopadzie. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się jej wyhamowania do 2,5% r/r (konsensus rynkowy: 2,6% r/r). Jeżeli dane będą zgodne lub niższe od oczekiwań rynek może otrzymać kolejny już, po danych o wynagrodzeniach, argument za luzowaniem polityki pieniężnej w Polsce w grudniu. To z kolei może wpłynąć na osłabienie się złotego. Dodatkowo rynek śledzić będzie z uwagą kolejne doniesienia w sprawie planowanego pokoju na Ukrainie. Ostatnia sesja listopada to także finał sezonu wynikowego na GPW za 3 kwartał.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	111507.87	-0.15%	-0.09%	+40.1%
WIG20	2992.78	-0.36%	+0.40%	+36.5%
mWIG40	8037.99	+0.55%	-1.05%	+31.3%
sWIG80	29166.42	+0.12%	-2.43%	+23.6%
WIG20 USD	820.60	-0.29%	+0.17%	+54.1%
WIG20 TR	6615.85	-0.36%	+0.40%	+43.3%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6812.61	+0.69%	-0.91%	+15.8%
Nasdaq C.	23214.69	+0.82%	-1.79%	+20.2%
DAX	23767.96	+0.18%	-2.22%	+19.4%
CAC40	8099.47	+0.04%	-1.70%	+9.74%
FTSE250	22091.47	+0.94%	-1.87%	+7.12%
BUX	109379.20	-0.41%	+3.86%	+37.9%
NIKKEI	50253.91	+0.17%	+0.07%	+26.0%
Hang Seng	25901.23	-0.19%	-1.71%	+29.1%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.208	-1.27%	-3.79%	-11.47%
USA	3.999	+0.03%	+0.30%	-12.61%
Niemcy	2.6810	+0.37%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.22881	-0.00%	-0.07%	-1.10%
USD/PLN	3.65022	+0.10%	+0.50%	-11.61%
CHF/PLN	4.53395	+0.08%	-0.95%	-0.37%
GBP/PLN	4.82449	-0.04%	+0.09%	-6.63%
EUR/USD	1.15859	-0.10%	-0.57%	+11.9%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63.12	+0.40%	-1.11%	-15.43%
Złoto (\$/ozt)	4221.30	+0.76%	+5.98%	+59.8%
Miedź (c/lb)	518.40	+0.45%	+0.25%	+28.7%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-11-27			
WZROSTY		SPADKI	
ENERGA	+11.48%	BUMECH	-10.45%
CREOTECH	+8.02%	TEXT	-8.37%
CAPTORTX	+6.62%	ARLEN	-7.25%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1303,62	160 (43.5%)	156 (42.4%)

WIG20 i mWIG40

+/-

CCC

Wyniki 3Q'25

Grupa CCC miała w trzecim kwartale roku obrotowego 2025/26 (sierpień-październik) 118,2 mln zł zysku netto j. d. wobec 155,4 mln zł zysku netto w analogicznym okresie rok wcześniej. Zysk netto z działalności kontynuowanej w trzecim kwartale wyniósł 119,4 mln zł wobec 158,4 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk na działalności operacyjnej wyniósł w tym okresie 221,2 mln zł wobec 328 mln zł zysku przed rokiem.

Przychody grupy wyniosły prawie 2,98 mld zł wobec 2,77 mld zł rok wcześniej. Zysk EBITDA wyniósł 404,9 mln zł.

Na początku listopada CCC podało, że w III kwartale zysk operacyjny szacowany jest na 221 mln zł, przychody na 2,96 mld zł, zysk EBITDA na 404 mln zł, a skorygowany zysk EBITDA na 369 mln zł.

"Trzeci kwartał miał dla nas niejednorodny obraz pod względem wyników. Niskie dynamiki sprzedaży zanotowaliśmy we wrześniu, który był wyjątkowo ciepłym miesiącem, a dodatkowo nasiliły się wówczas niepokoje społeczne związane z sytuacją geopolityczną. Z drugiej strony, bardzo dobrze wypadł okres Back To School, kiedy zarówno sztyd CCC, jak i HalfPrice generowały dwucyfrowe dynamiki sprzedaży LFL. Najlepszym miesiącem kwartału był z kolei październik, który był lepszy rok do roku pod każdym względem – sprzedaży, marży brutto i rentowności"

-

Mirbud

Wyniki za 3Q25

Mirbud po trzech kwartałach 2025 r. miał 50,2 mln zł skonsolidowanego zysku netto oraz 1,9 mld zł przychodów, zgodnie z szacunkami. Po trzech kwartałach 2025 r. spółka miała 143,4 mln zł zysku brutto, także zgodnie z szacunkami. W tym okresie Mirbud odnotował 77,56 mln zł zysku operacyjnego.

SWIG80 i inne

+/-

Arlen

Wywiad z prezesem

- Grupa Arlen, producent odzieży ochronnej dla służb mundurowych, który po trzech kwartałach zanotował wzrost przychodów o ponad 4 proc., ocenia, że będzie trudno osiągnąć zakładaną na cały rok dynamikę sprzedaży w wysokości 26 proc.
- "Opieraliśmy nasze założenia dla całorocznych przychodów, biorąc pod uwagę uruchamianie zamówień opcjonalnych. W poprzednich latach one były uruchamiane praktycznie w 100 proc. W tym roku wypadło nam kilkadziesiąt mln złotych z zamówień opcjonalnych. Zamawiający jest w trakcie prób użytkowych nowego, zmodernizowanego typu odzieży i odstąpił od realizacji opcji, co wydaje się racjonalne. Dlatego nie osiągnęliśmy po trzech kwartałach zakładanej dynamiki wzrostu sprzedaży w kraju. Jeszcze mamy przed sobą czwarty kwartał, ale osiągnięcie zakładanej dynamiki 26 proc. wzrostu będzie trudne"
- "W ostatnich miesiącach br. spółka kończy także realizację znaczących projektów w kraju, co – niezależnie od wyłączeń związanych z opcjami kontraktowymi – powinno pozytywnie przełożyć się na poziom przychodów w całym roku"
- "Jak pokazują wyniki sprzedaży i kolejne kontrakty, które zdobywamy, Arlen to spółka gotowa na rynki zagraniczne. Pracujemy intensywnie nad tym, aby maksymalnie wykorzystać potencjał zagraniczny"

Polimex Mostostal

Nowa umowa

Konsorcjum Polimeksu Mostostal oraz Polimeksu Infrastruktura ma umowę z Bachleda Termy na budowę basenów krytych i otwartych w Zakopanem wraz z infrastrukturą towarzyszącą - podał Polimex Mostostal w komunikacie. Wynagrodzenie z tytułu realizacji umowy wyniesie 384,9 mln zł netto

+


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

Selena

Wyniki po 3 kwartałach

Grupa Selena, producent i dystrybutor chemii budowlanej, zanotowała w okresie I-III kw. 2025 roku 93,6 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 69,1 mln zł zysku rok wcześniej - podała spółka w raporcie. EBITDA wzrosła do 185,9 mln zł z 155,8 mln zł w analogicznym okresie rok wcześniej.

Przychody z umów z klientami wyniosły 1,36 mld zł, czyli były na poziomie porównywalnym rdr.

Rentowność brutto sprzedaży wyniosła 34,9 proc. wobec 34,2 proc. w okresie I-III kw. 2024 r. Jak podano, wzrost ten był wynikiem stałego zwiększania udziału sprzedaży produktów innowacyjnych o wyższej marży oraz konsekwentnej optymalizacji kosztów.

- "Wkładamy dużo pracy w systematyczną redukcję kosztów, w czym pomagają nam rosnące możliwości narzędzi analitycznych. To skutkuje szybszym podejmowaniem decyzji biznesowych. Cały czas optymalizujemy również koszty produkcji, pracując nad coraz lepszym wykorzystaniem mocy produkcyjnych. Równolegle przesuwamy strukturę sprzedaży w kierunku produktów o wyższej marży. Wciąż bardzo mocno pracujemy też nad integracją i upraszczaniem procesów w skali całej grupy, zwłaszcza procesów z obszaru tzw. back-office co daje lepsze wykorzystanie zasobów"
- "Wbrew pozorom przesilenia gospodarcze są okazją, by szczególnie uważnie przyglądać się i analizować koniunkturę – identyfikować obszary niedoszacowane, nisze produktowe czy rynki geograficzne, które mogą zyskiwać na znaczeniu"
- W ocenie zarządu, jednym z najbardziej rozwojowych sektorów jest termomodernizacja.
- "Jako grupa Selena już kilka lat temu dostrzegliśmy ten trend, co znajduje odzwierciedlenie w naszej polityce inwestycyjnej. Przykładem jest tu najważniejsza tegoroczna transakcja jaką jest koncentracja, polegająca na przejęciu pakietu kontrolnego akcji spółki Izolacja – Jarocin oraz nabycie 100 proc. udziałów w PHP TES. W ten obszar działań wpisuje też przejęcie w 2023 roku portugalskiego producenta pap bitumicznych Imperialum, czy etap uruchamiania fabryki wełny szklanej w węgierskim mieście Szerencs, we współpracy z firmą Masterplast"

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 28 listopada 2025		
	PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	4MASS	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	ACTION	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	AMPLI	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	ATLANTAPL	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2025/2026.
	ATLANTIS	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2025/2026.
	BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	BIGCHEESE	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	BIOMAXIMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	BRASTER	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	CELTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	COMPREMUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	CZTOREBKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	DGA	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	ECBSA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	ELKOP	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2025/2026.
	ENAP	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	EQUINICO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	ESOTIQ	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	FEERUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	FON	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2025/2026.
	GAMEOPS	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	GENOMTEC	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	HARPER	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	HELIO	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2025/2026.
	IFCAPITAL	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2025/2026.
	IFSA	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2025/2026.
	IMMOBILE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	INTERBUD	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	IZOLACJA	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	KGL	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	LSISOFT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	MANYDEV	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	MONNARI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	MOVIEGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.



MUZA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
MWTRADE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
NTTSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
PBSFINANSE	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
PGFGROUP	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
PHARMENA	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
PLAYWAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
PMPG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
PRIMAMODA	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
PROTEKTOR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
QUANTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
RAEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
REDAN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
SANWIL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
SFINKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
SIMFABRIC	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
SONEL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
SUNEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
TALEX	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
TARCZYNSKI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
TBULL	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
TOWERINV	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
TRITON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
URTESTE	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
ZAMET	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Proгноza	Poprzednia
Poniedziałek, 24 listopada 2025							
10:00		Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	październik	-2,20%	-1,80%	-1,20%
10:00		Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	3,20%	1,80%	7,40%
10:00		Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	październik	4,10%	0,80%	0,20%
10:00		Polska	Wynagrodzenie (r/r)	październik	6,60%	7,30%	7,50%
10:00		Polska	Zatrudnienie (r/r)	październik	-0,80%	-0,80%	-0,80%
10:00		Niemcy	Indeks instytutu Ifo	listopad	88,1	88,5	88,4
Wtorek, 25 listopada 2025							
8:00		Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	III kw.	0,30%	0,30%	-0,20%
10:00		Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	5,50%	3,90%	6,60%
14:00		Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik	10,60%	10,60%	11,10%
14:30		USA	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień	0,30%	0,30%	-0,10%
14:30		USA	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	2,70%	2,70%	2,60%
14:30		USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień	0,20%	0,40%	0,60%
16:00		USA	Indeks Fed z Richmond	listopad	-15	-5	-4
16:00		USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	listopad	88,7	93,5	94,6
Środa, 26 listopada 2025							
10:00		Polska	Stopa bezrobocia	październik	5,60%	5,60%	5,60%
14:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	216 tys.	226 tys.	220 tys.
14:30		USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	wrzesień	0,50%	0,30%	2,90%
15:45		USA	Indeks Chicago PMI	listopad	36,3	43,9	43,8
16:30		USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	2,77 mln brk	-0,5 ml nbrk	-3,43 mln brk
Czwartek, 27 listopada 2025							
10:00		Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik	2,80%	2,80%	2,80%
11:00		Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	listopad	97	96,9	96,8
13:30		Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	październik			
Piątek, 28 listopada 2025							
0:50		Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	październik	1,40%	-0,50%	2,60%
0:50		Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	1,70%	0,80%	0,20%
8:00		Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik	-0,30%	0,20%	0,20%
8:45		Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad		1,00%	0,90%
8:45		Francja	Inflacja PPI (r/r)	październik			0,10%
9:55		Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	listopad		6,30%	6,30%
10:00		Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad		2,60%	2,80%
14:00		Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad		2,40%	2,30%

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.