

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-12-02 08:46



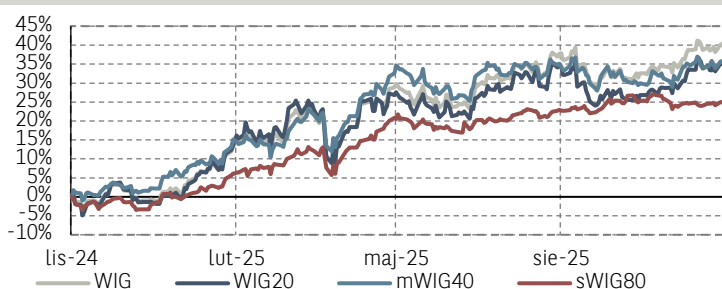
POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Pierwsza sesja grudnia na krajowym rynku rozpoczęła się od wzrostów, jednak bykom zabrakło siły na utrzymanie wzrostowego momentum do końca dnia. Ostatecznie indeks WIG20 (+0,18%) zatrzymał się jednak na tych samych poziomach widzianych w poprzednim tygodniu czyli w okolicach 3000 punktów. Podaż jednak zdaje się pozostawać w ukryciu wyciekając na najbliższe wydarzenia z rynku w tym posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej i decyzji w sprawie stóp procentowych. Z grona blue chips, kolejną już sesję z rzędu rosną walory KGHM (+2,19%), a do pozytywnego wyniku całego indeksu dorzuciły się jeszcze Alor (+1,40%), PKOBP (+0,83%) oraz Allegro (+0,86%). W kontekście lidera rynku e-commerce w Polsce, ważnym wydarzeniem było ogłoszone wczoraj ABB. Według agencji Bloomberg cena sprzedaży akcji wyniesie 30,10 zł i będzie kolejną już porcją akcji dystrybuowanych w rynek przez głównych akcjonariuszy (fundusz Cidinan i Permira VI Investment Platform). Dotychczasowe reakcje rynku były różne. Z jednej strony obecne ABB akcje odkłada w czasie kolejną ofertę sprzedaży zdejmując ryzyko nawisu podaży akcji, jednak z drugiej strony dyskonto w wysokości ok. 8% vs wczorajsze zamknięcie wskazuje na możliwą początkową negatywną reakcję rynku. Po świątecznym okresie w USA, tamtejszy rynek akcji rozpoczął dzień od niskiego otwarcia, jednak wraz z upływem sesji byki odrabiali straty, aby ostatecznie zakończyć notowania umiarkowanym spadkiem. Indeks S&P500 stracił 0,53%, a technologiczny Nasdaq100 zaliczył zniżkę rzędu 0,36%. Sezon wynikowy na Wall Street okazał się dobry, i pomógł bykom odzyskać wigor. Obecnie jednak kluczową zmienną dla globalnych rynków akcji wydaje się najbliższe posiedzenie Fed, które zaplanowano na 9-10 grudnia br. Zbliżając się do końca obecnego roku, wspomniana decyzja FOMC może kompletnie odmienić nastroje rynkowe i zarówno pomóc bykom (obniżka stóp procentowych przez Fed) jak i przeszkodzić we wzrostowym grudniowym rajdzie (brak obniżki stóp przez Fed).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wtorek w kalendarzu będzie względnie spokojny, choć uwagę rynków może zwrócić wstępny szacunek inflacji konsumpcyjnej (HICP) w strefie euro. W centrum uwagi pozostaną jednak środowowe publikacje. Lokalnie najważniejszym punktem dnia będzie ogłoszenie decyzji Rady Polityki 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 paury w serii obniżek stóp procentowych. Podtrzymujemy, że docelowo stopy procentowe spadną do 3,50% w połowie przyszłego roku.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	111917.21	+0.05%	-0.13%	+40.6%
WIG20	3007.41	+0.18%	+0.06%	+37.2%
mWIG40	8021.25	-0.55%	-0.32%	+31.0%
sWIG80	29402.14	+0.27%	-1.49%	+24.6%
WIG20 USD	826.65	+0.48%	+1.55%	+55.2%
WIG20 TR	6648.20	+0.18%	+0.06%	+44.0%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6812.63	-0.53%	-0.57%	+15.8%
Nasdaq C.	23275.92	-0.38%	-2.34%	+20.5%
DAX	23589.44	-1.04%	-2.25%	+18.5%
CAC40	8097.00	-0.32%	-0.16%	+9.70%
FTSE250	22020.68	-0.65%	-0.40%	+6.78%
BUX	110414.30	+0.88%	+2.46%	+39.2%
NIKKEI	49303.28	-1.89%	-4.26%	+23.6%
Hang Seng	26033.26	+0.67%	-0.48%	+29.8%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.200	+0.39%	-2.79%	-11.61%
USA	4.090	+1.64%	-0.56%	-10.62%
Niemcy	2.7508	+2.32%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.22936	-0.16%	-0.59%	-1.09%
USD/PLN	3.64324	-0.23%	-1.34%	-11.78%
CHF/PLN	4.52762	-0.41%	-0.94%	-0.52%
GBP/PLN	4.81345	-0.45%	-0.79%	-6.85%
EUR/USD	1.16088	+0.07%	+0.76%	+12.1%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63.17	+1.27%	-2.65%	-15.37%
Złoto (\$/ozt)	4274.80	+0.47%	+6.50%	+61.9%
Miedź (c/lb)	530.30	+0.59%	+4.62%	+31.7%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-12-01
WZROSTY		SPADKI		
HARPER	+10.47%	GAMEOPS	-7.18%	
DIGITANET	+8.32%	ALTA	-7.01%	
XTPL	+7.09%	PCFGROUP	-6.53%	
OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1480,89	132 (36.1%)	191 (52.2%)	

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

Autor: Tymoteusz Barwiński

Biuro Maklerskie 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

WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro**ABB**

Cena sprzedaży 85 mln akcji Allegro w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu wyniesie prawdopodobnie 30,10 zł za sztukę - podał Bloomberg. Wcześniej agencja informowała, że akcjonariusze Allgero, Cidinan i Permira VI Investment Platform chcą sprzedać 65 mln akcji Allegro. Bloomberg podał, że budowa księgi popytu zakończyła się o godzinie 20:00, a popyt ze strony inwestorów wielokrotnie przewyższył oferowaną pulę akcji.

Akcjonariusze sprzedający zdecydowali się podnieść oferowany pakiet akcji z 65 do 85 mln sztuk. Stanowi to 8 proc. kapitału zakładowego Allegro.

Wartość sprzedawanego pakietu akcji wynosi 2,56 mld zł.

Asseco Poland**Wyniki za 3Q25**

Asseco Poland miało w III kw. 171,1 mln zł zysku netto j.d., wobec konsensusu 161 mln zł. Skonsolidowany portfel zamówień Asseco na rok 2025, w obszarze oprogramowania i usług własnych, ma obecnie wartość 12,3 mld zł i jest o 12 proc. wyższy rdr.

W III kwartale 2025 roku przychody grupy wyniosły 4.267,5 mln zł, co oznacza wzrost o 16,3 proc. względem analogicznego okresu 2024 roku. Konsensus zakładał przychody na poziomie 4.538,7 mln zł.

W tym okresie przychody ze sprzedaży oprogramowania i usług własnych wzrosły o 15,4 proc. do 3.246,8 mln zł, a zysk EBITDA wyniósł 616,2 mln zł, co oznaczało wzrost o 10,5 proc. Konsensus zakładał 731,2 mln zł EBITDA.

"Nasze przychody, zysk operacyjny i zysk netto przypisany akcjonariuszom Asseco Poland rosły w dwucyfrowym tempie zarówno w ujęciu narastającym, jak i w samym III kwartale 2025 roku. Systematycznie budujemy backlog, co pozwala nam z optymizmem patrzeć w przyszłość. Ponadto cały czas zwiększamy skalę biznesu, wspierając wzrost organiczny działalnością M&A"

Budimex**Przygotowanie oferty na przebudowę stacji Warszawa Wschodnia**

Budimex, po zakończeniu modernizacji stacji Warszawa Zachodnia, przygotowuje ofertę na przebudowę stacji Warszawa Wschodnia. Traktuje ten kontrakt priorytetowo – poinformował prezes Artur Popko. Zdaniem prezesa, w najbliższych latach dla firm budowlanych może być więcej pracy w segmencie kolejowym niż w drogowym.

"Przetarg na przebudowę stacji Warszawa Wschodnia jest w kręgu naszych zainteresowań i pracujemy nad przygotowaniem do tej inwestycji. Termin składania ofert mija w grudniu. Traktujemy ten kontrakt priorytetowo – pod względem skali i złożoności jest porównywalny z projektem Warszawy Zachodniej"

"W trakcie realizacji tego projektu zbudowaliśmy silne kompetencje w prowadzeniu złożonych, multidyscyplinarnych inwestycji. To doświadczenie stanowi dla nas solidną bazę do skutecznej realizacji kolejnych kontraktów w obszarze budownictwa kolejowego. Bardzo podobną inwestycją będzie przebudowa stacji Warszawa Wschodnia"

KGHM**Emisja obligacji**

KGHM zakończył budowę księgi popytu wśród inwestorów i zdecydował, że wyemituje obligacje serii D o wartości 1,6 mld zł z terminem wykupu 17 grudnia 2032 roku. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na: WIBOR 6M + marża w wysokości 100 punktów bazowych rocznie.

Orlen, Energa**Nabycie akcji**

Orlen nabył 1,68 mln akcji Energi w transakcjach rynkowych 27 listopada oraz dodatkowe 79 tys. akcji 28 listopada – poinformowała Energa w komunikacie. Orlen kupił akcje po średniej cenie 18,86 zł za sztukę, płacąc łącznie 31,6 mln zł za cały pakiet. W listopadzie podano, że Orlen chce zwiększyć zaangażowanie w spółce Energa do 100 proc. i skieruje do akcjonariuszy tej spółki zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji i zaoferuje 18,87 zł za jedną akcję.



PKL	Spółka rozważa debiut na rynku głównym Polskie Koleje Linowe (PKL) rozważają przeprowadzenie pierwotnej oferty publicznej na warszawskiej giełdzie w pierwszym kwartale 2026 r. "Spółka i jej kluczowy akcjonariusz, PFR SA, pracują z Erste Group Bank AG, PKO Bankiem Polskim SA i mBankiem SA nad potencjalnym debiutem, powiedziały osoby proszące o zachowanie anonimowości ze względu na prywatny charakter informacji. Oferta będzie obejmować nowe i istniejące akcje i może przynieść ponad 100 mln zł (\$27 mln)" "Przedstawiciel PFR potwierdził, że rozważa opcje dla PKL, w tym IPO. Pakiet kontrolny należący do państwa zostanie utrzymany, odbędą się też konsultacje z lokalnymi interesariuszami, aby ocenić wpływ debiutu, poinformował przedstawiciel w oświadczeniu przesłanym mailem" Do PKL należą obecnie kolejki linowe i wyciągi na Kasprowy Wierch, Gubałówkę, Butorowy Wierch, Jaworzynę Krynicką, Palenicę w Szczawnicy, Mosorny Groń w Zawoi oraz Górę Żar w Międzybrodziu Żywieckim.	
Santander BP	ABB Banco Santander w ramach zakończonego procesu przyspieszonej budowy księgi popytu sprzeda inwestorom instytucjonalnym 3.576.626 akcji Santander Bank Polska, stanowiących 3,5 proc. kapitału, po cenie 482 zł za sztukę.	
Text	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy Text wypłaci zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2025/26 w wysokości 29,6 mln zł, czyli 1,15 zł na akcję. Planowany dzień ustalenia akcjonariuszy uprawnionych do zaliczki to 9 lutego, a planowany dzień wypłaty zaliczki to 16 lutego 2026 r.	
XTB	Weto prezydenta ws ustawy o rynku kryptoaktywów Według prezydenta przepisy ustawy o kryptowalutach zagrażają wolnościom Polaków, ich majątkowi i stabilności państwa. „Polska musi być miejscem, gdzie powstają innowacje, a nie regulacje. Jako prezydent będę gwarantem tego, że nie wejdą w życie zamordystyczne przepisy, które ograniczą waszą wolność. Zadbam też o to, aby polskie firmy nie musiały uciekać do Czech czy do Niemiec tylko dlatego, że polskie przepisy krępują ich rozwój” Kilka dni temu z apelem do prezydenta Karola Nawrockiego o podpisanie ustawy o kryptowalutach zwrócił się Dom Maklerski XTB, notowany na warszawskiej giełdzie. "Branża inwestycyjna rozwija się bardzo dynamicznie, a jej nieodłączną częścią jest dziś rynek kryptoaktywów. Dalszy brak pełnego wdrożenia przepisów rozporządzenia MiCA do polskiego porządku prawnego oznacza utrzymywanie się stanu niepewności. Taka sytuacja ogranicza możliwość skutecznej ochrony inwestorów, a całej branży blokuje dalszy rozwój"	-
SWIG80 i inne		+/-
Boryszew	Zgoda na dokonanie koncentracji polegającej na utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy UOKiK wydał zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na utworzeniu przez Boryszew oraz Instytut Techniczny Wojsk Lotniczych (ITWL) wspólnego przedsiębiorcy - podał Boryszew w komunikacie. Wspólny przedsiębiorca zostanie utworzony w oparciu o istniejącą spółkę, tj. Hornet - Polskie Drony. Podano, że wspólny przedsiębiorca będzie prowadził działalność w zakresie produkcji bezzałogowych powietrznych systemów uzbrojenia.	
Mabion	Wyniki za 3Q25 Mabion miał w III kw. 2025 roku 10,8 mln zł straty netto w porównaniu do 16,3 mln zł straty rok wcześniej. Mabion w III kw. 2025 r. wygenerował 4,1 mln zł przychodów, 10,7 mln zł straty operacyjnej, 8,4 mln zł straty EBITDA. Podano, że główny wkład w przychody w tym okresie miały usługi CDMO świadczone dla amerykańskiego klienta Novavax oraz pozostałe projekty CDMO. Wskazano, że Mabion realizuje obecnie zlecenia analityczne dla Novavax, które charakteryzują się wysokimi marżami, ale generują znacznie niższe przychody. Usługi	



	świadczone dla pozostałych klientów – Instituto De Biologia Molecular Do Parana (IBMP), Novalgen i WPD Pharmaceuticals Mabion w III kw. 2025 r. utrzymał silną dyscyplinę kosztową na poziomie - 14 proc. kdk, przy marginalnym poziomie nakładów inwestycyjnych (Capex) wynoszącym 0,2 mln zł (...). Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec września wyniosły 4,6 mln PLN, co wymagało pozyskania finansowania pomostowego po dacie bilansowej"	
Medicalgorithmics	Nowa umowa Medicalgorithmics zawarł umowę ze spółką z Ameryki Północnej na 2.000 urządzeń Kardiobeat i oprogramowanie AI - podała spółka w komunikacie. Gwarantowane kontraktowo minimalne przychody w okresie obowiązywania umowy wyniosą 5,9 mln USD tj. około 21,5 mln zł	+
Passus	Nowa umowa Passus podpisał umowę ze spółką z branży energetycznej o wartości 4,1 mln USD netto. Podano, że przedmiotem umowy jest dostawa i wdrożenie na okres 5 lat rozwiązania klasy cybersecurity do wykrywania i reagowania na zagrożenia w sieci wraz z usługą wsparcia technicznego świadczonego przez producenta rozwiązania oraz przeprowadzenie szkolenia wdrożeniowego. Dostarczenie licencji i sprzętu nastąpi w terminie do 31 grudnia 2025 roku. Prace wdrożeniowe zostaną zrealizowane do 1 czerwca 2026 roku, natomiast szkolenie zostanie przeprowadzone w ciągu 1 roku od wdrożenia rozwiązania.	+
PCF Group	Wyniki za 3Q25 PCF Group miała w III kw. 2025 roku 96,8 mln zł straty EBIT wobec 3,8 mln zł zysku EBIT w analogicznym okresie poprzedniego roku - podała spółka w raporcie. Przychody wyniosły 36,8 mln zł wobec 55,6 mln zł w III kw. 2024 roku. W pierwszych dziewięciu miesiącach producent gier zanotował 116,4 mln zł straty netto j.d. wobec 33,1 mln zł straty w tożsamym okresie 2024 roku. W tym okresie spółka odnotowała 152 mln zł przychodów wobec 131,9 mln zł rok wcześniej. Strata operacyjna wyniosła w pierwszych dziewięciu miesiącach 116,5 mln zł wobec 32 mln zł straty przed rokiem. Pod koniec listopada podano, że 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.	-
PKP Cargo	Nowa umowa z PKP PLK Rada Nadzorcza PKP Cargo w restrukturyzacji wyraziła zgodę na podpisanie umowy o wykorzystanie zdolności przepustowej do przewozu rzeczy w rozkładzie jazdy pociągów 2025/2026 z PKP PLK - poinformowała spółka w komunikacie. Szacowana wartość zobowiązań PKP Cargo wobec PLK PKP wynikających z umowy wynosi łącznie 406,8 mln zł netto	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	49,1	49	48,8
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	50,6	50,2	49,9
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	III kw.	3,80%	3,70%	3,30%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	listopad	48,2	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.