

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-12-08 08:38



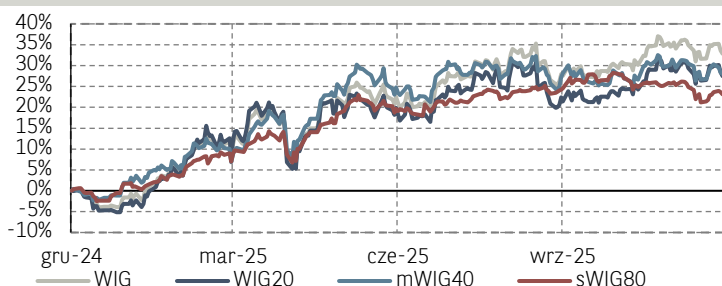
POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ostania sesja na krajowym rynku nie przyniosła rozstrzygnięcia co do średnioterminowego trendu na rynku akcji. Indeks WIG20 (-0,09%) zakończył tydzień w punkcie pośredniej konsolidacji z ostatnich tygodni między poziomem 3000, a 2900 punktów. Większość podmiotów z grona blue-chips oscylowało wokół zera, a wyróżniły się jedynie dwa walory. Mowa tutaj o KGHM, który zyskał 4,40% zaliczając 10-tą wzrostową sesję z rzędu. Po drugiej stronie tabeli znalazł się CD Projekt, który zaskoczył spadkiem o ponad 6%. Relatywnie lepiej zachowały się małe i średnie spółki, dzięki czemu indeksy mWIG40 i sWIG80 zyskały odpowiednio 0,60% i 0,19%. Rynek zdaje się przeszedł w fazę „czekaj i obserwuj”, a wyczekiwana podwyższona zmienność powinna pojawić się w bieżącym tygodniu z uwagi na zaplanowane na środę (10 grudnia) posiedzenie Fed. W Europie natomiast pozytywnie zaskoczył niemiecki DAX rosnąc o 0,61%, m.in. dzięki wzrostom spółek z sektora automotive tj. Volkswagen (+1,38%), Porsche (+1,58%) oraz BWM (+3,52%). Choć skala wzrostów głównego niemieckiego benchmarku może nie jest spektakularna, tak już wzrosty wspomnianych spółek mogą być promykiem nadziei dla byków w najbliższych dniach i tygodniach. Z kolei na Wall Street przewagę dalej utrzymywały byki, a amerykańskie indeksy zakończyły piątek minimalnymi wzrostami. Indeks S&P500 zyskał 0,19% przy wzroście technologicznego indeksu Nasdaq100 o 0,31%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Drugi tydzień grudnia zostanie zdominowany przez posiedzenie FOMC, zaplanowane na środę 10 grudnia. Rynek spodziewa się obniżki stóp procentowych o 25pb., do poziomu 3,50-3,75%. Scenariusz ten wyceniany jest z ponad 80% prawdopodobieństwem, choć jeszcze miesiąc temu taki ruch szacowany był tylko na 60%. Pierwotnie apetyt na kolejne luzowania monetarne studzony był przez jastrzębi wydzwięk konferencji Jerome Powella. Jednak kolejne głosy członków FOMC były zdecydowanie bardziej łagodniejsze. Dużym czynnikiem niepewności jest nadal amerykański rynek pracy. Ekonomści z grupy BNP Paribas zakładają, że Fed zakończy rok obniżką, a w przyszłym roku zdecyduje się na dalsze łagodzenie polityki łącznie o 50pb. Kilka godzin przed decyzją opublikowane zostaną dane o inflacji CPI w USA w listopadzie. W piątek opublikowane zostaną finalne dane o inflacji HICP i CPI w krajach strefy euro. W Niemczech wstępne dane wskazały na przyspieszenie inflacji HICP z 2,3% r/r do 2,6% r/r w listopadzie. Natomiast inflacja CPI utrzymała się poziomie 2,3% r/r. We Francji dynamiki inflacji CPI i HICP nie zmieniły się względem października i wyniosła odpowiednio 0,9% i 0,8% r/r. Z kolei Hiszpania odnotowała niewielkie wyhamowanie dynamiki cen. Według wstępnych szacunków HICP spowolnił do 3,1% r/r z 3,2% r/r notowanych w październiku.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	109977.30	-0.09%	-1.42%	+38.2%
WIG20	2950.30	-0.31%	-0.91%	+34.6%
mWIG40	7896.38	+0.60%	-3.00%	+29.0%
sWIG80	29202.64	+0.19%	-2.13%	+23.8%
WIG20 USD	811.25	-0.56%	+1.02%	+52.3%
WIG20 TR	6521.96	-0.31%	-0.90%	+41.3%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6870.40	+0.19%	+1.09%	+16.8%
Nasdaq C.	23578.13	+0.31%	+0.33%	+22.1%
DAX	24028.14	+0.61%	-0.09%	+20.7%
CAC40	8114.74	-0.09%	+0.50%	+9.94%
FTSE250	22063.95	-0.03%	-0.14%	+6.99%
BUX	108922.10	-0.43%	+1.34%	+37.3%
NIKKEI	50491.87	-1.05%	+0.56%	+26.6%
Hang Seng	26085.08	+0.58%	+0.58%	+30.0%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.185	-0.13%	-2.56%	-11.86%
USA	4.140	+0.98%	-0.48%	-9.53%
Niemcy	2.7989	+0.95%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.23062	-0.06%	-0.57%	-1.06%
USD/PLN	3.63309	-0.06%	-1.87%	-12.03%
CHF/PLN	4.51758	-0.17%	-1.11%	-0.74%
GBP/PLN	4.84411	+0.00%	+0.27%	-6.26%
EUR/USD	1.16447	-0.00%	+1.32%	+12.5%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63.75	+0.77%	+0.36%	-14.59%
Złoto (\$/ozt)	4243.00	0.00%	+6.26%	+60.7%
Miedź (c/lb)	546.20	+1.65%	+9.55%	+35.7%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-12-05			
WZROSTY		SPADKI	
KRAKCHEM	+22.50%	CDPROJEKT	-6.21%
POLIMEXMS	+17.94%	AIRWAY	-5.74%
PKPCARGO	+12.80%	06MAGNA	-4.84%

OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2017,83	141 (38.4%)	181 (49.3%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Auto Partner	Sprzedaż w listopadzie Skonsolidowane przychody Auto Partner w listopadzie 2025 roku wyniosły 349 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 2,65 proc. Narastająco, w okresie styczeń-listopad 2025 roku przychody wyniosły 4,102 mld zł i były o 6,84 proc. większe rdr.	
Budimex	Oferta spółki najkorzystniejsza Oferta konsorcjum, którego liderem jest Budimex, została wybrana przez PKP Polskie Linie Kolejowe jako najkorzystniejsza w postępowaniu przetargowym na zaprojektowanie i wykonanie robót na linii kolejowej C-E 20 na odcinku Czachówek Wschodni - Pilawa wraz z mostem nad Wisłą. Wartość oferty wynosi 1,09 mld zł netto, w tym zakres podstawowy to 1,08 mld zł	
Handlowy	Zgoda KNF na sprzedaż działalności detalicznej Komisja Nadzoru Finansowego jednogłośnie zezwoliła na podział Banku Handlowego w Warszawie poprzez wyodrębnienie części majątku w formie zorganizowanej części przedsiębiorstwa i przeniesienie jej na rzecz VeloBanku, w sposób określony w planie podziału.	
LPP	Otwarcie pierwszego sklepu w Mołdawii Grupa LPP otworzyła pierwszy sklep Sinsay w Mołdawii - podała spółka w komunikacie prasowym. Drugi salon zostanie otwarty 19 grudnia, zaś w 2026 r. spółka planuje uruchomienie kolejnych, ponad 10 nowych sklepów w tym kraju. "W 2026 roku spółka planuje uruchomienie kolejnych, ponad 10 nowych sklepów, w tym m.in. w Kiszyniowie - stolicy oraz głównym ośrodku handlowym kraju - wzmacniając tym samym swoją pozycję rynkową oraz tworząc nowe miejsca pracy w regionie. Każdy salon zapewni nowoczesne doświadczenie zakupowe na powierzchni od 600 m kw. do 1500 m kw. "Tylko w ciągu ostatnich 11 miesięcy mocno rozszerzyliśmy nasz zasięg geograficzny, wchodząc na pięć nowych rynków, a przed końcem roku planujemy uruchomienie jeszcze jednego, w Gruzji - to wynik, którego dotąd nie notowaliśmy. Co więcej, wcześniejsze niż zakładaliśmy otwarcie sklepów w Mołdawii pokazuje, jak wysoką sprawnością operacyjną i organizacyjną dysponują nasze zespoły"	
SWIG80 i inne		+/-
Artifex Mundi	Przychody za listopad Artifex Mundi szacuje, że miał w listopadzie 7,2 mln zł przychodów ze sprzedaży produktów, rozpoznawane jako kwoty pomniejszone o prowizje zatrzymane przez platformy, czyli o 15 proc. mniej rdr i 2 proc. mniej mdm. Narastająco, po jedenastu miesiącach 2025 roku przychody wyniosły 89,1 mln zł, czyli o 6 proc. mniej rdr.	
Dębica	Umowa pożyczki Firma Oponiarska Dębica zawarła dwie umowy pożyczek, zgodnie z którymi udzieli Goodyear pożyczek o łącznej wartości 140 mln zł. Oprocentowanie obu pożyczek w skali roku jest równe sumie [WIBOR1Y + 0,45 proc. marży]. Całkowita wartość pożyczek udzielonych Goodyear na dzień 19 grudnia 2025 r. wyniesie 585 mln zł (kapitał, nie uwzględniając należnych odsetek).	
Drago Entertainment	Data premiery gry w języku japońskim Termin wydania gry Gas Station Simulator wraz z jej wszystkimi wydanymi dodatkami w wersji japońskiej został ustalony na 18 grudnia 2025 roku. "Japonia jest rynkiem o dużym potencjale, ale również rynkiem o unikatowej specyfice. Globalnie ukierunkowane działania marketingowe emitenta nie przyniosły dotychczas istotnych efektów na rynku japońskim. Sprzedaż Gry w Japonii na poziomie ok. 7,5 tys.	

	egzemplarzy wskazuje, że potencjał tego rynku pozostaje w dużej mierze niewykorzystany, co - w ocenie emitenta - przy wsparciu wydawcy może ulec zmianie"	
PKP Cargo	Wystąpienie do premiera o odszkodowanie PKP Cargo w restrukturyzacji wystąpiło do premiera oraz ministra aktywów państwowych z roszczeniem o zapłatę 1,5 mld zł tytułem odszkodowania za tzw. decyzję węglową. Jak podano, szkoda wynika z realizacji zadań nałożonych na PKP Cargo na podstawie decyzji premiera z lipca 2022 roku w zakresie przetransportowania węgla zakupionego przez spółkę PGE Paliwa oraz spółkę Węglókoks oraz niewykonania przez skarb państwa obowiązku zawarcia ze spółką umowy dotyczącej finansowania realizacji zadania objętego decyzjami wynikającego z przepisów o zarządzaniu kryzysowym.	
Scanway	Uruchomiono kamerę spółki w teleskopie z konstelacji satelitów PIAST Układy elektroniczne kamery Scanway zintegrowanej z teleskopem w satelicie PIAST-M konstelacji PIAST, wyniesionej w przestrzeń kosmiczną w listopadzie 2025 roku, zostały uruchomione poprawnie. "Uruchomienie układów elektronicznych kamery potwierdza jej gotowość do realizacji dalszych etapów prac rozruchowych i kalibracyjnych. Jednocześnie potwierdzono, że wszystkie kluczowe parametry pracy, w tym nominalne wartości napięcia oraz natężenia zasilania, a także temperatury układów elektronicznych, mieszczą się w założonych specyfikacjach" Program PIAST realizowany jest przez konsorcjum polskich podmiotów związanych z sektorem kosmicznym, którego liderem jest Wojskowa Akademia Techniczna. Scanway odpowiada w projekcie za dostarczenie dwóch pełnych instrumentów optycznych (teleskop oraz kamera) do PIAST-S1 oraz PIAST-S2 oraz kamery do PIAST-M. Pozostali konsorcjanci to: Creotech Instruments, Sieć Badawcza Łukasiewicz - Instytut Lotnictwa, PCO oraz CBK PAN.	
Sonel	Konferencja z zarządem Sonel widzi szansę rozwoju w rosnących segmentach OZE, przemysłu oraz elektromobilności - poinformowali przedstawiciele spółki podczas piątkowej wideokonferencji. Spółka zakłada, że CAPEX w 2026 roku będzie wyższy niż nakłady inwestycyjne poniesione w roku bieżącym. "Szansą rozwoju dla nas są rosnące segmenty takie jak odnawialne źródła energii, elektromobilność, bo jesteśmy spółką technologiczną i produkujemy, ale też wymyślamy i modyfikujemy urządzenia starając się antycypować, gdzie możemy się spodziewać największych wzrostów i w którym kierunku idą potrzeby naszych klientów" "W naszym portfolio najszybciej właśnie się rozwijają mierniki związane z firmami fotowoltaicznymi, z testerami ładowarek pojazdów elektrycznych" "Mocno wkraczamy w rejon, jeżeli chodzi o stację ładowania pojazdów elektrycznych i fotowoltaikę, a zwłaszcza w stację ładowania pojazdów, bo to jest rynek, który będzie się mocno rozwijał w nadchodzącym czasie" "Znaczący spadek zanotowaliśmy jeżeli chodzi o naszą działalność poboczną, czyli montaż kontraktową elektroniki dla firm trzecich. Wynika to ogólnie ze spowolnienia ruchu na tym rynku zarówno w Polsce jak i w krajach Zachodniej Europy głównie w Niemczech i regionie DACH" "Tutaj chcę podkreślić, że klienci od nas nie odchodzą. Mamy właściwie niezmiennie portfolio klientów, pojawiają się nowi, ale widzimy znaczące spowolnienie zamówień od nich. Czyli jesteśmy gotowi na ewentualne wzrosty, natomiast rynek zwalnia"	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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 6 KSH, zgody na Plan Połączenia z dnia 22.10.2025 r., zmiany statutu oraz zatwierdzenia „Polityki Równowagi Pł. Zarządzie i Radzie Nadzorczej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A.”
wtorek 9 grudnia 2025		
	DOMDEV	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2025 rok w wysokości 7 zł na akcję.
	FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2025/2026.
	IMS	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2025 w wysokości 0,12 zł na akcję.
środa 10 grudnia 2025		
	IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za III kwartał 2025 w wysokości 0,40 zł na akcję.
	IMS	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2025 w wysokości 0,12 zł na akcję.
	LSISOFT	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym.
czwartek 11 grudnia 2025		
	LPP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2025/2026.
	IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za III kwartał 2025 w wysokości 0,40 zł na akcję.
	KGL	NWZA ws. wyboru członka RN oraz zmian w składzie RN.
	KOGENERA	NWZA ws. nabycia przez spółkę składników aktywów trwałych, w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, o wartości nieprzekraczającej 69 000 000,00 PLN oraz zmiany statutu.
	MOSTALZAB	NWZA ws. zmiany uchwały nr 25 ZWZ z 28 maja 2025 r.
	XPLUS	NWZA ws. zmiany statutu oraz zmian w składzie RN.
piątek 12 grudnia 2025		
	BETACOM	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2024/2025.
	PANOVA	Wypłata dywidendy 0,75 zł na akcję.
	REMAK	NWZA ws. podjęcia uchwały opiniującej „Sprawozdanie o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Energomontaż S.A. za rok 2024”.
	ZEPAK	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie składników majątku na rzecz PAK HOLDCO Bis Sp. z o.o. oraz wyrażenia zgody na nabycie od Skarbu Państwa prawa własności nieruchomości gruntowych będących dotychczas w użytkowaniu w PAK SA.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 8 grudnia 2025							
	0:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	III kw.	-0,60%	-0,50%	0,50%
	0:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	III kw.	0,60%	1,00%	2,00%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik		0,50%	1,30%
Wtorek, 9 grudnia 2025							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	październik			1,40%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	październik			3,10%
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	wrzesień		7,2 mln	7,227 mln
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	październik			
Środa, 10 grudnia 2025							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	listopad		0,90%	0,20%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	listopad		-2,10%	-2,10%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik			2,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			0,57 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	grudzień		3,50-3,75 %	3,75-4,00 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	grudzień			
Czwartek, 11 grudnia 2025							
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			191 tys.
Piątek, 12 grudnia 2025							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	listopad		2,30%	2,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	listopad		2,60%	2,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik			-2,50%



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.