

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-12-12 08:36



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

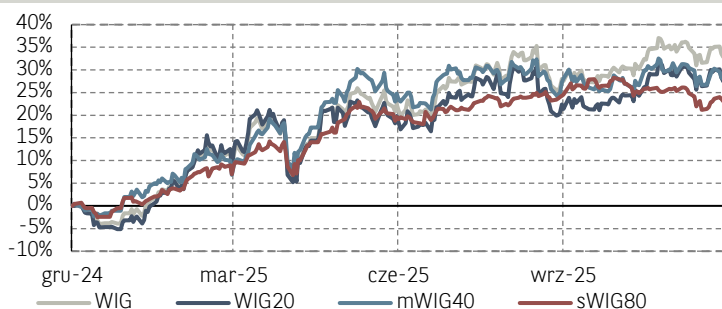
W czwartek na krajowym rynku przewagę miały akcyjne byki, a najsilniejsze wzrosty obserwowaliśmy na spółkach z indeksu WIG20, który zakończył dzień wzrostem o 1,34% zaliczając najwyższe zamknięcie od wiosny 2008 roku. Liderami wzrostów były LPP (+3,78%), CD Projekt (+3,10%) oraz przedstawiciel sektora bankowego – Santander (+2,83%). Po drugiej stronie tabeli znalazły się Dino (-1,47%) oraz Kęty (+0,63%). Nieco gorzej spisały się małe i średnie spółki, których indeksy oscylowały bliżej zera. W trakcie sesji nowym przejęciem spółki PrestaShop pochwalił się Cyberfolks (+14,41%), a informacja o synergii zadziałała na wyobraźnię inwestorów co wyprowadziło kurs spółki na nowe historyczne szczyty.

Pozytywnym sygnałem dla rynków wschodzących (w tym dla GPW) jest dalsze osłabienie amerykańskiego dolara, którego przecena przyspieszyła po środowej decyzji Fed o obniżce stóp procentowych. Kurs USDPLN spadł poniżej poziomu 3,60, ostatnio widzianego we wrześniu bieżącego roku przy wzroście kursu EURUSD powyżej 1,17. Choć przekaz płynący z konferencji prezesa Powella był bardziej jastrzębi (większa niepewność co do perspektyw gospodarczych oraz utrzymujące się pełne zatrudnienie) tak nie przeszkodziło to amerykańskim indeksom w kolejnych wzrostach. Indeks S&P500 znalazł się w cenach zamknięcia na swoim historycznym ATH, kończąc sesję powyżej 6900 punktów. Relatywnie gorzej zachował się z kolei indeks Nasdaq100, skupiający największe podmioty technologiczne, który to pomimo niskiego otwarcia zakończył notowania na dziennych maksimach. Na rynkach europejskich również dominował kolor zielony. Niemiecki DAX wzrósł o 0,68%, a francuski CAC40 zwiększył o 0,79%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejszy kalendarz makroekonomiczny jest relatywnie pusty. Inwestorzy mogą zwrócić uwagę jedynie na dane o wnioskach o inflacji w Niemczech. Rynek nadal jednak sprzyja giełdowym bykom osiągając nowe historyczne poziomy, co sugeruje że apetyt do wzrostów nie został jeszcze wyczerpany. O poranku japoński indeks Nikkei rośnie o 1,30%, a chiński Hang Seng o ponad 1,5% co sugeruje pozytywne otwarcie na rynkach w Europie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	113456.50	+0.97%	+0.62%	+42.6%
WIG20	3062.00	+1.34%	+1.28%	+39.7%
mWIG40	8048.18	-0.16%	-0.93%	+31.5%
sWIG80	29378.13	+0.44%	-1.74%	+24.5%
WIG20 USD	852.18	+2.35%	+2.98%	+60.0%
WIG20 TR	6768.87	+1.34%	+1.28%	+46.6%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6901.00	+0.21%	+0.79%	+17.3%
Nasdaq C.	23593.86	-0.25%	+0.54%	+22.2%
DAX	24294.61	+0.68%	+0.86%	+22.0%
CAC40	8085.76	+0.79%	-0.86%	+9.55%
FTSE250	21852.10	+0.10%	-1.34%	+5.96%
BUX	109213.63	+0.59%	+1.85%	+37.7%
NIKKEI	50148.82	-0.90%	-1.37%	+25.7%
Hang Seng	25530.51	-0.04%	-4.37%	+27.3%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.292	-0.11%	+0.74%	-10.05%
USA	4.160	+0.12%	+2.16%	-9.09%
Niemcy	2.8438	-0.26%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.22580	+0.03%	-0.12%	-1.17%
USD/PLN	3.59983	-0.34%	-1.43%	-12.84%
CHF/PLN	4.52922	+0.33%	-0.74%	-0.49%
GBP/PLN	4.82075	-0.25%	+0.37%	-6.71%
EUR/USD	1.17389	+0.37%	+1.32%	+13.4%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61.57	-1.49%	-5.95%	-17.90%
Złoto (\$/ozt)	4309.50	+2.09%	+4.78%	+63.3%
Miedź (c/lb)	548.85	+2.52%	+8.34%	+36.3%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-12-11			
WZROSTY		SPADKI	
ASMGROUP	+14.57%	CELTIC	-11.51%
CYBERFLKS	+14.41%	PEKABEX	-7.36%
MONNARI	+9.48%	TESGAS	-7.35%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1877,59	141 (38.2%)	184 (49.9%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

BNP Paribas	ABB BNP Paribas ogłosił rozpoczęcie oferty sprzedaży 9,2 mln akcji BNP Paribas Bank Polska, stanowiących ok. 6,2 proc. kapitału zakładowego tego banku, w drodze przyspieszonej budowy księgi popytu, skierowanej wyłącznie do inwestorów instytucjonalnych. BNP Paribas posiada obecnie łącznie akcje dające 81,23 proc. udziałów w kapitale zakładowym BNP Paribas Bank Polska. Po tej transakcji udział ten spadnie do 75 proc. Ostateczne warunki oferty (w tym cena w ofercie) zostaną ogłoszone po zakończeniu procesu budowy księgi popytu. Rozliczenie oferty spodziewane jest około 16 grudnia 2025 r.	
cyber_Folks	Przejęcie udziałów spółki PrestaShop Grupa cyber_Folks wspólnie z Syliusem podpisała porozumienia dotyczące nabycia PrestaShop, jednej z największych na świecie platform open-source dla e-commerce - podało cyber_Folks w komunikacie prasowym. Przewidywana cena sprzedaży 100 proc. akcji PrestaShop na dzień zapłaty ceny wynosić będzie 53,765 mln euro. PrestaShop obsługuje 230 tys. aktywnych sklepów na całym świecie, które w 2024 roku wygenerowały 22 mld euro GMV. Sylius wspiera większe i bardziej złożone projekty (klasy Enterprise i mid-market) o łącznej wartości sprzedaży (GMV) szacowanej na ok. 7 mld euro rocznie. Po włączeniu obu podmiotów do ekosystemu cyber_Folks łączna wartość GMV wyniesie około 35 mld euro. "Jako grupa osiągamy ok. 35 mld euro GMV, czego dotąd nie dokonała żadna firma technologiczna z naszego regionu. Synergia z Syliusem wzmacnia ten efekt, ponieważ otwiera nam drogę do segmentu największych projektów Enterprise oraz rynku composable commerce, który rozwija się obecnie najszybciej w globalnym handlu internetowym. Warto dodać, że udziałowcy Sylius - Damian Murawski i Mikołaj Król - wspólnie z nami będą rozwijać obie platformy"	+
JSW	Brak zgody na odroczenie składek za listopad i grudzień Zakład Ubezpieczeń Społecznych nie zgodził się na odroczenie płatności składek przez Jastrzębską Spółkę Węglową za listopad i grudzień 2025 roku - podała JSW w czwartek wieczorem w raporcie bieżącym. JSW poinformowała, że szacowana miesięczna kwota składek należnych ZUS to 120-130 mln zł.	
LPP	Wyniki Grupa LPP miała w trzecim kwartale roku obrotowego 2025/26 918 mln zł EBITDA - poinformowała spółka w raporcie. EBITDA skorygowana wyniosła 1,707 mld zł. Konsensus spodziewał się 1,44 mld zł zysku EBITDA. Przychody grupy wyniosły 6,141 mld zł (wzrost o 17,8 proc. rdr), a rynek oczekiwał sprzedaży na poziomie 6,114 mld zł. Strata netto jednostki dominującej wyniosła w III kw. 18 mln zł wobec 579 mln zł zysku rok wcześniej. Spółka zapowiadała wcześniej, że dokona odpisów dot. rosyjskiej spółki Re Trading, a ich łączny wpływ na skonsolidowany i jednostkowy wynik netto za III kwartał miał wynieść ok. 788 mln zł. Po oczyszczeniu o zdarzenia jednorazowe zysk netto LPP w trzecim kwartale wyniósł 800 mln zł. Konsensus PAP Biznes przewidywał wynik netto w wysokości 653,9 mln zł.	+
LPP	Komentarz spółki do wyników Grupa LPP spodziewa się w roku finansowym 2026 przychodów w wysokości ok. 28-29 mld zł wobec ok. 23-23,5 mld zł w 2025 r., przy marży brutto na sprzedaży w przedziale 54-54,5 proc. wobec 54,5-55 proc. marży zakładanej w tym roku. CAPEX ma wynieść w 2026 r. 2,6 mld zł. "	



Jednocześnie na kolejny rok finansowy tj. 2026 dzięki wzrostom powierzchni o ok. 20 proc. rdr, pozytywnym LFL oraz dwucyfrowym wzrostom rdr w kanale online, Grupa spodziewa się przychodów w wysokości ok. 28-29 mld zł, przy marży brutto na sprzedaży w przedziale 54,0-54,5 proc."

"Na realizację planów w 2025 wpływ będą mieć też wyniki IV kwartału. W okresie od 1 listopada do 9 grudnia grupa osiągnęła w walutach stałych przychody 14 proc. wyższe rdr. W ostatnim kwartale planuje otworzyć 350-400 salonów"

Z prezentacji LPP wynika, że grupa zaktualizowała założenia strategii na lata 2025-27. W 2027 roku grupa przewiduje ok. 33-34 mld zł przychodów, przy marży EBITDA na poziomie 21,5-22,5 proc.

Marża brutto na sprzedaży zakładana jest w przedziale 53,5-54 proc., a koszty SG&A w przedziale 40-41 proc.

Mo-bruk**Oddalenie skargi przez WSA**

Wojewódzki Sąd Administracyjny we Wrocławiu oddalił skargę Mo-Bruk na decyzję Samorządowego Kolegium Odwoławczego we Wrocławiu w przedmiocie wymierzenia opłat podwyższonych za 2019 r. za składowanie odpadów bez zatwierdzonej instrukcji składowiska. Spółka podała, że uiszcza już przedmiotowe opłaty podwyższone.

Skarga dotyczyła decyzji Samorządowego Kolegium Odwoławczego we Wrocławiu z 21 maja 2025 r. w przedmiocie wymierzenia opłat podwyższonych za 2019 r. za składowanie odpadów bez zatwierdzonej instrukcji składowiska odpadów na terenie składowiska odpadów innych niż niebezpieczne i obojętne z wydzieloną kwaterą do składowania odpadów niebezpiecznych zawierających azbest przy ul. Górniczej w Wałbrzychu. Wyrok jest nieprawomocny.

"Wyrok nie spowoduje dalszego wypływu środków przeznaczonych na zapłatę opłat podwyższonych za 2019 r. Po zapoznaniu się z uzasadnieniem wyroku zarząd emitenta podejmuje decyzję o skierowaniu skargi kasacyjnej na ww. orzeczenie WSA"

Orlen**Nowy magazyn energii**

Orlen zbuduje magazyn energii o mocy 2 MW i pojemności 4 MWh, który powstanie przy bloku CCGT we Włocławku - podał koncern. Będzie to pierwszy przyzakładowy magazyn energii Orlenu.

"Konsekwentnie inwestujemy w odnawialne źródła energii, których moc zainstalowana zbliża się już do 2 GW. Aby w pełni wykorzystać potencjał OZE, ich rozwój musi iść w parze z budową nowoczesnych magazynów energii. To one zwiększą wydajność i zyskowność instalacji oraz wzmocnią efektywność pracy krajowego systemu elektroenergetycznego, stając się kluczem do skutecznej transformacji energetycznej. Dlatego do 2035 roku planujemy osiągnąć 1,4 GW mocy w magazynach energii, co pozwoli zasilić nawet 300 tys. gospodarstw domowych przez całą dobę"

Tauron**Nowy projekt**

Zarząd Tauron Polska Energia zatwierdził decyzję Komitetu Inwestycyjnego o rozpoczęciu realizacji projektu budowy szczytowej jednostki gazowej klasy 600 MWe w Jaworznie (OCGT Jaworzno).

"Zakres projektu OCGT Jaworzno zawiera w szczególności wykonanie dokumentacji projektowej, zabudowę kompletnej jednostki szczytowej opartej na turbinie gazowej w trybie prostym (OCGT) oraz budowę niezbędnej infrastruktury towarzyszącej. Projekt OCGT Jaworzno będzie realizowany przez spółkę zależną emitenta, Tauron Wytwarzanie S.A. jako element projektu zagospodarowania majątku po wycofaniu z eksploatacji bloków węglowych na terenie istniejącej elektrowni w Jaworznie"

"Elektrownia Jaworzno staje się strategicznym ośrodkiem rozwoju nowoczesnych technologii energetycznych w Polsce. Lokalizacja przekształca się w zaawansowany hub technologiczny, w którym znajdują zastosowanie nowoczesne rozwiązania węglowe, innowacyjne źródło ciepła oraz blok gazowy. Dzięki planowanym inwestycjom, Jaworzno staje się wzorcowym przykładem ewolucyjnej transformacji krajowej energetyki, łącząc tradycyjne filary z nowoczesnymi technologiami i wyznaczając kierunek dla przyszłości sektora"



SWIG80 i inne

+/-

CI Games**Nowy trailer**

CI Games zaprezentował trailer do gry "Lords of The Fallen II" podczas gali The Game Awards. Po zapowiedzi poinformowano o udostępnieniu aktualizacji 2.5 do pierwszej części "LoTF", która jest ostatnim dużym patchem do gry. Z kolei promowany w zapowiedzi patch wprowadza nowy tryb trudności.

Data premiery "Lords of The Fallen II" planowana jest na 2026 rok. Tytuł ukaże się na PC, PlayStation 5 oraz konsolach Xbox obecnej generacji.

Enter Air**Nowa umowa**

Spółka zależna Enter Air - Enter Air sp. z o.o. - zawarła umowę czarteru lotniczego (Lato 2026 - Zima 2026/2027) z TUI Poland - podała spółka w komunikacie. Całkowita szacowana wartość programu handlowego w momencie podpisywania umowy wynosi ok. 266,7 mln USD (ok. 963,6 mln zł) i jest wyższa o 16 proc. od aktualnie obowiązującej umowy.

W komunikacie prasowym podano, że przewoźnik podpisał również umowę z TUI Germany o wartości 30,3 mln euro.

Umowa z TUI Poland została zawarta na czas określony od 1 maja 2026 do 30 kwietnia 2027 roku i reguluje zasady świadczenia przez Enter Air usług lotniczego przewozu osób i bagażu. Szacunkowa wartość obecnej umowy pomiędzy Enter Air i TUI Poland dotyczącej współpracy w sezonie Lato 2025 - Zima 2025/2026 wynosiła 230,0 mln USD (932,9 mln zł).

Enter Air wskazał też, że w ramach planowania kolejnego sezonu Lato 2026 i Zima 2026/2027 zawarł już wcześniej umowy z Itaka Fly o szacunkowej wartości 75,9 mln USD (+ 31 proc. r/r) oraz Coral Travel o szacunkowej wartości 158,6 mln USD (+16 proc. r/r).

+

GreenX**Finalizacja nabycia projektu Tannenberg**

Jak podano, sfinalizowana została transakcja wynikająca z wykonania opcji nabycia 90 proc. udziałów w Group 11 Exploration GmbH, spółce będącej właścicielem koncesji eksploracyjnej dla Projektu Tannenberg. "Potencjalne korzyści z Projektu Tannenberg są ogromne, biorąc pod uwagę jego skalę, perspektywiczność, lokalizację oraz historię. Warto podkreślić, że w krótkim czasie udało się nam poczynić znaczne postępy - powiększyliśmy obszar Projektu siedmiokrotnie, do 1.900 km, oraz odnaleźliśmy duże ilości historycznych danych geologicznych"

"W krótkim czasie poczyniliśmy niezwykle postępy, ale biorąc pod uwagę potencjalną skalę projektu, na razie tylko dotknęliśmy jego powierzchni. Dlatego na dwanaście kolejnych miesięcy planujemy bardziej ukierunkowane prace eksploracyjne, dzięki którym będziemy mogli określić wartość projektu"

ML System**Nowa umowa**

ML System podpisała wartą 45,2 mln zł brutto umowę z MPK Świdnica dotyczącą budowy instalacji off-grid, zwiększając swój backlog do 254,5 mln zł netto. Celem projektu dla MPK Świdnica jest budowa instalacji off-grid o łącznej nominalnej mocy wyjściowej 1,63 MW (AC), której sercem będą magazyny energii o pojemności 6 MWh, wraz z systemem SCADA. Źródłem OZE będzie fotowoltaika o mocy 1,33 MW (AC) oraz małe turbiny wiatrowe o mocy 0,3 MW (AC).

+

NanoGroup**Pozyskanie finansowania od głównego akcjonariusza**

NanoGroup pozyska 6 mln zł od swojego głównego akcjonariusza, Michała Lacha, który obejmie 2,4 mln akcji serii N. Spółka podała, że otrzymała od Michała Lacha informację o zakończeniu procesu przyspieszonej budowy księgi popytu, w ramach której akcjonariusz sprzedał wszystkie oferowane akcje po cenie 2,50 zł, które zostaną przeznaczone na zakup takiej samej liczby akcji w ramach trwającej emisji akcji.

Środki pozyskane przez spółkę zostaną przeznaczone przede wszystkim na finalizację pośredniej inwestycji w Auxilius Pharma.

PKP Cargo**Odwołanie członka rady nadzorczej**

PKP SA zdecydowało o odwołaniu ze składu rady nadzorczej PKP Cargo Marcina Wojewódki. Nie podano przyczyny odwołania. PKP Cargo podał wcześniej, że Marcin Wojewódka sprzedał



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

91 tys. 703 akcje PKP Cargo średnio po 12,56 zł za papier, a potem kupił 91 tys. 703 akcje PKP Cargo po średniej cenie 11,53 zł. KNF informowała, że transakcje na akcjach spółki PKP Cargo podlegają analizie Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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 Remak-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 wieczystym ZE 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	1,80%	0,50%	1,30%
Wtorek, 9 grudnia 2025							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	październik	0,10%	-0,50%	1,50%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	październik	-1,20%	-0,50%	3,10%
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	wrzesień	7,658 mln	7,2 mln	7,227 mln
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	październik	7,67 mln	7,15	7,658 mln
Środa, 10 grudnia 2025							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	listopad	0,70%	0,90%	0,20%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	listopad	-2,20%	-2,10%	-2,10%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik	-1,00%	-0,40%	2,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,81 mln brk	-2,3 mln brk	0,57 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	grudzień	3,50-3,75%	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	236 tys.	221 tys.	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 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.