

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-12-16 08:57

POPRIEDNIA SESJA W SKRÓCIE

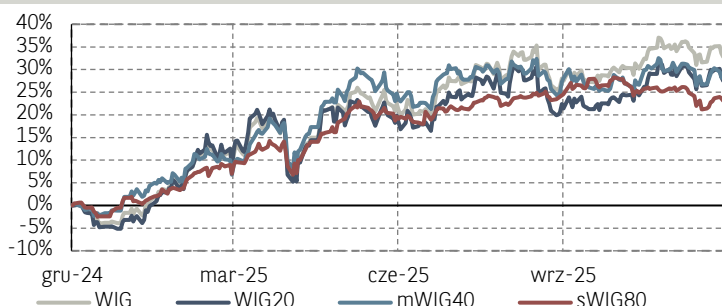
Początek tygodnia przyniósł kontynuację piątkowych trendów na GPW. Pomimo utrzymującej się relatywnej słabości małych i średnich spółek, poniedziałkową sesję można zapisać na korzyść byków. Indeks WIG zyskał 1,38% i osiągnął swoje ATH dzięki dobrej postawie indeksu WIG20, który kontynuował wybiecie w górę, zyskując 1,88%. Z grona blue-chips najlepiej wypadły spółki z sektora finansowego (WIGBANKI +2,07%), a paliwem do wzrostów były opublikowane finalne dane o inflacji w Polsce. GUS zrewidował wczoraj bowiem listopadową inflację CPI z 2,4% r/r do 2,5% r/r, co przełożyło się na spadek oczekiwań co do dalszych cięć stóp procentowych przez RPP. Ceny towarów wzrosły w ubiegłym miesiącu o 1,4% r/r, a usług o 5,3% r/r, wobec odpowiednio 1,7% r/r i 5,6% r/r w październiku. Do spadku rocznego wskaźnika inflacji o 0,3pp względem października przyczyniło się wyhamowanie tempa wzrostu cen żywności, ale również znaczący spadek inflacji bazowej (CPI z wyłączeniem cen żywności i energii).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś przede wszystkim uwaga rynków skupi się na długim wyczekiwanych danych z amerykańskiego rynku pracy - opublikowane zostaną szacunki za październik i listopad. Dane będą istotne z punktu kształtowania się przyszłej ścieżki stóp procentowych w USA. Na grudniowym posiedzeniu FOMC, decydenci stwierdzili, że sytuacja na rynku pracy w Stanach Zjednoczonych uległa pogorszeniu. Jednocześnie w kolejnym roku widzą przestrzeń do jeszcze tylko jednej obniżki stóp procentowych. Jeżeli te oraz kolejne dane potwierdzą pogorszającą się sytuację na rynku pracy, mogą one skłonić FOMC do kolejnych obniżek. Kolejną istotną pozycją będą czwartkowe dane o inflacji CPI w USA w listopadzie. W strefie euro najważniejszym wydarzeniem tygodnia będzie posiedzenie EBC. Od czerwca decydenci z EBC utrzymują stopy procentowe na niezmiennym poziomie, w tym stopę depozytową na poziomie 2,0%. Również w przypadku tego posiedzenia konsensus zakłada utrzymanie stóp na dotychczasowym poziomie.

Ponadto czwartek zawiera dużą paczkę danych z polskiej gospodarki. GUS opublikuje dane o produkcji przemysłowej, produkcji budowlano-montażowej oraz dane z polskiego rynku pracy. W przypadku przemysłu spodziewany jest solidny wzrost w listopadzie do 3,9% z 3,2% r/r w październiku. Produkcja budowlano-montażowa, która ostatnio wyraźnie zaskoczyła rynki w październiku (+4,1% r/r) prawdopodobnie wzrosła w listopadzie o 3,0% r/r. W przypadku danych o wynagrodzeniu uważa się, że dynamika spowolniła do 6,5% a zatrudnienie spadło o 0,8% r/r.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	115368.66	+1.38%	+4.30%	+45.0%
WIG20	3137.07	+1.88%	+6.12%	+43.1%
mWIG40	8007.01	+0.06%	-0.43%	+30.8%
sWIG80	29375.24	-0.07%	-0.24%	+24.5%
WIG20 USD	874.79	+2.36%	+7.94%	+64.2%
WIG20 TR	6934.82	+1.88%	+6.12%	+50.2%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6816.51	-0.16%	+2.16%	+15.9%
Nasdaq C.	23057.41	-0.59%	+1.54%	+19.4%
DAX	24229.91	+0.18%	+2.71%	+21.7%
CAC40	8124.88	+0.70%	+0.07%	+10.1%
FTSE250	22049.16	+0.79%	+1.67%	+6.92%
BUX	109506.40	-0.09%	+2.00%	+38.0%
NIKKEI	50168.11	-1.31%	-0.31%	+25.8%
Hang Seng	25628.88	-1.34%	-2.86%	+27.8%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.318	-0.02%	-0.64%	-9.60%
USA	4.174	-0.33%	+0.87%	-8.78%
Niemcy	2.8539	-0.17%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.21860	-0.13%	-0.38%	-1.34%
USD/PLN	3.58987	-0.23%	-1.75%	-13.08%
CHF/PLN	4.50852	-0.24%	-1.77%	-0.94%
GBP/PLN	4.80188	-0.16%	-0.11%	-7.07%
EUR/USD	1.17514	+0.10%	+1.39%	+13.5%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	60.56	-0.92%	-5.67%	-18.86%
Złoto (\$/ozt)	4335.20	+0.16%	+6.40%	+64.1%
Miedź (c/lb)	541.20	+0.99%	+7.98%	+34.4%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-12-15
WZROSTY		SPADKI		
MEDINICE	+15.02%	LUBAWA	-9.79%	
EUROTEL	+7.55%	MONNARI	-6.10%	
CAPTORTX	+7.10%	PROTEKTOR	-5.04%	

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2579,72	149 (40.6%)	179 (48.8%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Grupa Azoty**Spółka złożyła kontrofertę sprzedaży akcji spółki Polyolefins**

Grupa Azoty złożyła Orlenowi ofertę sprzedaży akcji Grupa Azoty Polyolefins - podały Azoty. Kontroferta została złożona w odpowiedzi na ofertę Orlen z 15 października. Wartość kontroferty odpowiada wartości oferty Orlen i opiewa na łączną kwotę 1,022 mld zł

"Kontroferta przedstawia stanowisko spółki dotyczące sprzedaży akcji GAP i określa warunki prawne, komercyjne i organizacyjne przeprowadzenia procesu sprzedaży tych akcji, w tym w szczególności odpowiedzi na komercyjne oczekiwania przedstawione w ofercie Orlen" - napisano w komunikacie.

W kontrofercie spółka podniosła również oczekiwanie zapewnienia mechanizmu earn-out, tj. przyszłych warunkowych płatności należnych od Orlen na rzecz spółki. Zarówno wysokość earn-out, jak i ustalenie okoliczności, w których będzie on należny zostaną określone w dokumentacji transakcyjnej.

"Kontroferta obowiązuje do 28 marca 2026 roku, a finalizacja transakcji oczekiwana jest (podobnie jak w przypadku Oferty ORLEN) do 30 czerwca 2026 roku. Przy czym w Kontrofercie zakłada się, że postępowanie o zatwierdzenie układu zakończy się w terminie do 31 lipca 2026 r., a w przypadku otwarcia postępowania układowego, zakończy się ono do 31 lipca 2028 r."

JSW**Wywiad z Ministrem aktywów państwowych**

- JSW potrzebuje ok. 3 mld zł finansowania, by zapewnić sobie płynność w 2026 roku - poinformował minister aktywów państwowych Wojciech Balczun. Zakłada on, że część potrzebnych środków pochodzić będzie z rynku, a część z Funduszu Reprywatyzacji
- "Plan restrukturyzacji dla JSW jest już gotowy. Spółka bardzo intensywnie negocjuje pozyskiwanie komercyjnego finansowania z rynku międzynarodowego. Responsywność rynku jest duża. Jednocześnie negocjujemy pożyczkę z Funduszu Restrukturyzacji. JSW potrzebuje prawie 3 mld zł, żeby zapewnić sobie płynność przez następny rok"
- "Zakładamy, że część środków będzie z Funduszu Reprywatyzacji, a reszta z rynku. Jednocześnie JSW musi przeprowadzić restrukturyzację"

KGHM**Podpisanie ustawy przez prezydenta o podatku od niektórych kopalń**

Prezydent Karol Nawrocki podpisał ustawę o podatku od wydobywania niektórych kopalni - poinformowała w poniedziałek Kancelaria Prezydenta RP.

Podpisana nowelizacja przewiduje obniżenie od 2026 r. podatku od wydobywania miedzi oraz srebra poprzez modyfikację w latach 2026-2028 wzorów, według których obliczane są stawki tej daniny. Umożliwia także od 2029 r. odliczanie od podatku części nakładów poniesionych w związku z wydobywaniem miedzi oraz srebra w Polsce. Nakłady podlegające odliczeniu - zgodnie z nowelą - mają być związane z inwestycjami płatnika.

Zgodnie z ustawą, współczynnik, służący do wyliczania wysokości podatku, a wynoszący obecnie 0,85, w 2026 r. spadnie do 0,74, natomiast w latach 2027-2028 ma wynieść 0,68. Ministerstwo Finansów szacuje, że płatnik ma zyskać łącznie 500 mln zł w 2026 r. i po 750 mln zł rocznie w latach 2027-2028.

+

LPP**Otwarcie sklepu w Gruzji**

Grupa LPP otworzyła pierwszy sklep Sinsay w Gruzji, w Tbilisi. Do końca przyszłego roku grupa chce otworzyć na tym rynku około 10 salonów - podała spółka w komunikacie prasowym. To 46. rynek w portfolio firmy. "Wejście na rynek gruziński zamyka intensywny rok ekspansji i stanowi ważny krok w zwiększaniu obecności LPP na rynkach zagranicznych. Gruzja to dla nas perspektywiczny kierunek, w którym widzimy przestrzeń do budowania skali działania i długoterminowego wzrostu marki Sinsay"

+



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

SWIG80 i inne

+/-

NanoGroup**Nowa umowa inwestycyjna**

NanoGroup podpisał umowę inwestycyjną na 10,55 mln zł ze swoim głównym akcjonariuszem Michałem Lachem, który jednocześnie opłacił 10,1 mln zł. Jak wskazano, środki na pokrycie wspomnianej umowy pochodzą ze sprzedaży przez głównego akcjonariusza takiej samej liczby akcji na rynku regulowanym, w tym w ramach zakończonego 11 grudnia procesu ABB. W efekcie NanoGroup pozyskała nowych inwestorów, w tym polskie TFI.

"Zgodnie z umową inwestycyjną Michał Lach objął 4,22 mln akcji spółki po cenie 2,50 zł w ramach trwającej emisji akcji serii N. Wcześniej Akcjonariusz dokonał sprzedaży analogicznej liczby akcji na rynku regulowanym. Część z nich została sprzedana podczas trwającego w dniach 9-11 grudnia br. procesu przyspieszonej budowy księgi popytu (ABB)"

Selena**Warunkowa umowa nabycia udziałów w portugalskiej spółce**

Selena FM zawarła warunkową umowę nabycia udziałów w portugalskiej spółce Irmãos Guimarães Martins (IGM), wraz z jej spółkami zależnymi - podała Selena w komunikacie. Nabycie udziałów będzie przebiegać dwuetapowo - w pierwszym etapie spółka nabędzie 66 proc. udziałów IGM, a w drugim pozostałe 34 proc. udziałów.

Jak podano, IGM jest spółką holdingową. Spółki zależne IGM prowadzą działalność w zakresie produkcji, dystrybucji i sprzedaży izotermicznych rozwiązań do dachów i elewacji, w szczególności paneli warstwowych, profili metalowych oraz powiązanych elementów wykończeniowych, koncentrując się głównie na branży budowlanej (zarówno mieszkaniowej, jak i przemysłowej). W 2024 roku grupa IGM zanotowała sprzedaż w wysokości 66,5 mln euro. Selena FM poinformowała, że opóźniła publikację informacji o rozpoczęciu procesu negocjacji, kwalifikując ją jako informację poufną. Proces negocjacji został rozpoczęty 16 grudnia 2024 r.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 16 grudnia 2025		
BETACOM		Wypłata II raty dywidendy w wysokości 0,15 zł na akcję.
MURAPOL		Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok 2025 w wysokości 2,94 zł na akcję.
NEUCA		NWZA ws. ustalenia liczby członków RN, wyboru członka RN, zmiany funkcji w RN, zmiany zasad wynagradzania RN, zmiany uchwały nr 8 NWZA z 28 grudnia 2023 roku, stwierdzenia utraty uprawnień do nabycia akcji w ramach Programu Motywacyjnego oraz zmian treści statutu.
RAFAMET		NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych imiennych serii J w trybie subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
SOHODEV		Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 0,41 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez BSuperkonstelacja Limited.
VINDEXUS		NWZA ws. polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN, przeznaczenia na dywidendę części utworzonego z zysku kapitału zapasowego oraz wypłaty dywidendy nadzwyczajnej dla akcjonariuszy, zmiany uchwały nr 9 NWZ z dnia 14 kwietnia 2025 r. oraz zmian w składzie RN.
VOTUM		Dzień ustalenia prawa do drugiej zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2025 w wysokości 1,67 zł na akcję.
środa 17 grudnia 2025		
KRUK		Wprowadzenie do obrotu na GPW 89.425 akcji zwykłych na okaziciela serii H.
DEBICA		Wypłata dywidendy 4,23 zł na akcję.
EDINVEST		NWZA ws. wypłaty zysku z kapitału zapasowego spółki.

wtorek 16 grudnia 2025

BETACOM	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 0,15 zł na akcję.
MURAPOL	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok 2025 w wysokości 2,94 zł na akcję.
NEUCA	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN, wyboru członka RN, zmiany funkcji w RN, zmiany zasad wynagradzania RN, zmiany uchwały nr 8 NWZA z 28 grudnia 2023 roku, stwierdzenia utraty uprawnień do nabycia akcji w ramach Programu Motywacyjnego oraz zmian treści statutu.
RAFAMET	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych imiennych serii J w trybie subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
SOHODEV	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 0,41 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez BSuperkonstelacja Limited.
VINDEXUS	NWZA ws. polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN, przeznaczenia na dywidendę części utworzonego z zysku kapitału zapasowego oraz wypłaty dywidendy nadzwyczajnej dla akcjonariuszy, zmiany uchwały nr 9 NWZ z dnia 14 kwietnia 2025 r. oraz zmian w składzie RN.
VOTUM	Dzień ustalenia prawa do drugiej zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2025 w wysokości 1,67 zł na akcję.

środa 17 grudnia 2025

KRUK	Wprowadzenie do obrotu na GPW 89.425 akcji zwykłych na okaziciela serii H.
DEBICA	Wypłata dywidendy 4,23 zł na akcję.
EDINVEST	NWZA ws. wypłaty zysku z kapitału zapasowego spółki.

MURAPOL	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok 2025 w wysokości 2,94 zł na akcję.
PEPCO	Publikacja wstępnego raportu za rok obrotowy 2024/2025.
SECOGROUP	NWZA ws. przyjęcia zmienionej Polityki wynagrodzeń członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

czwartek 18 grudnia 2025

AMREST	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,07 euro na akcję.
ATLANTAPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto osiągniętego w roku obrotowym 2024/2025 zakończonym w dniu 30 czerwca 2024 roku.
DELKO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy od 01.07.2024 do 30.06.2025.
DIGITREE	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej nowej emisji akcji serii F, z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2025/2026.
IFIRMA	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za III kwartał 2025 w wysokości 0,40 zł na akcję.
NOVITA	Wypłata dywidendy 8 zł na akcję.

piątek 19 grudnia 2025

AMREST	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2025 rok w wysokości 0,07 euro na akcję.
ARLEN	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu SWIG80.
ATLANTIS	ZWZA ws. zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2024/2025, zmiany roku obrotowego oraz zmian w statucie.
DBENERGY	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy kończący się w dniu 30 czerwca 2025 roku.
ELKOP	ZWZA ws. zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2024/2025, zmiany roku obrotowego oraz zmian w statucie.
HELIO	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku netto za rok obrotowy 2024/2025.
IFSA	ZWZA ws. zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2024/2025, zmiany roku obrotowego oraz zmian w statucie.
INTERSPPL	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2025/2026.
MLPGROUP	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu SWIG80.
MOLECURE	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu SWIG80.
NTTSYSTEM	Wypłata dywidendy 0,14 zł na akcję.
RANKPROGR	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu SWIG80.
SYNEKTIK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2024/2025.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 15 grudnia 2025							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad	4,80%	5,00%	4,90%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad	1,30%	2,80%	2,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	listopad	2,50%	2,40%	2,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik	0,80%	0,80%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	październik	2,00%	1,90%	1,20%
Wtorek, 16 grudnia 2025							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień			51,4
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień			47,8
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		48,2	48,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		52,8	53,1
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		49,9	49,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		53,8	53,6
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	grudzień		39,5	38,5
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	listopad		2,70%	3,00%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	październik			119 tys.
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	listopad		35 tys.	
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	listopad		4,40%	4,40%
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	listopad			3,80%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik		0,20%	0,20%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień			52,2
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień			54,1
Środa, 17 grudnia 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	listopad		3,50%	3,60%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	grudzień		88,5	88,1
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-1,81 mln brk
Czwartek, 18 grudnia 2025							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	listopad		-2,50%	-2,20%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad		2,70%	3,20%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	listopad		2,40%	4,10%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	listopad		6,30%	6,60%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	listopad		-0,90%	-0,80%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	grudzień		3,75%	4,00%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	grudzień		2,00%	2,00%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	listopad			0,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	listopad			0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	listopad		3,20%	3,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad		3,20%	3,00%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	grudzień			-170,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		230 tys.	236 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	grudzień			

Piątek, 19 grudnia 2025

0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	listopad		3,00%
0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad	3,00%	3,00%
8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	listopad		-1,80%
8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad	1,00%	-1,10%
8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad	1,60%	0,20%
8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	listopad		-0,80%

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.