

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-12-15 08:00



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

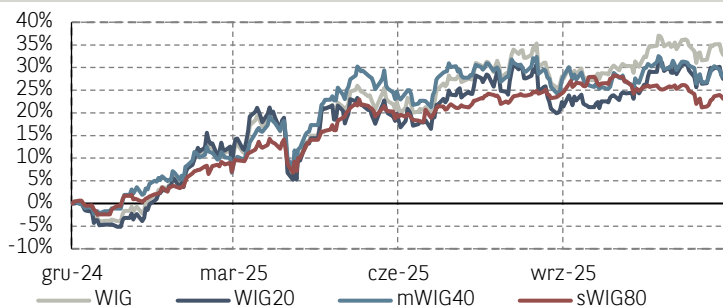
Za nami udana końcówka tygodnia, w której WIG20 podjął udaną próbę wybicia na nowe roczne maksima i zbliżył się do 3 100 pkt. Chociaż z uwagi na przecenę na Wall Street na początku notowań, skala zwyżek pod koniec dnia uległa ograniczeniu, to nie zmienia to lekko pozytywnej wymowy sesji. Wsparciem dla blue chipów były rosnące akcje LPP (+15,3%) po publikacji bardzo dobrych wyników za 3Q. W przypadku S&P500, po pobiciu kolejnego rekordu w czwartek, w piątek mieliśmy do czynienia z realizacją zysków, szczególnie w obszarze spółek związanych z AI.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Nadchodzący tydzień grudnia będzie relatywnie bogaty w nowe dane. Przede wszystkim uwaga rynków skupi się na długo wyczekiwanych danych z amerykańskiego rynku pracy. We wtorek 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.

W Polsce poniedziałek rozpocznie się od publikacji finalnych szacunków CPI w listopadzie. Wstępne dane wskazały na wyraźne spowolnienie dynamiki cen z 2,8% do 2,4% r/r. Tego samego dnia NBP opublikuje dane o bilansie płatniczym w październiku. Kolejnego dnia opublikowane zostaną dane o inflacji bazowej, która według szacunków spowolniła do ok. 2,6-2,7% r/r z 3,0% w październiku. 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 wzrosta 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)



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

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%)	

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

Autor: Michał Krajczewski
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

+/-

Asbis	Otwarcie flagowego salonu Bang & Olufsen Grupa Asbis otworzyła w San Francisco salon marki Bang & Olufsen, który jest największym flagowym salonem tej marki na świecie. W 2026 r. grupa planuje otworzyć i zarządzać kolejnymi salonami tej marki - w Los Angeles i Palo Alto.	
CCC	Plany skupu akcji własnych Akcjonariusze CCC Value Fundusz Inwestycyjny Zamknięty i Ultro Investment zażądali zwołania NWZ spółki, które miałyby upoważnić zarząd do nabywania przez CCC akcji własnych oraz utworzenia kapitału rezerwowego na potrzeby skupu. łączna maksymalna cena nabycia wszystkich akcji własnych w ramach programu skupu miałyby być nie wyższa niż 280 mln zł, a spółka miała by skupić akcje reprezentujące do 2,60% kapitału zakładowego w cenie nie niższej niż 130 zł i nie wyższej niż 200 zł.	+
JSW	Wywiad z Ministrem aktywów państwowych - Sytuację w JSW Balczun uznał za obecnie „najtrudniejsze wyzwanie”. Wskazał na sytuację rynkową, którą określił jako „bardzo głęboki okres dekonjunkury” i przyznał, że nie spełniły się nadzieje, że fundusz stabilizacyjny spółki wystarczy, by dotrwała ona do momentu, w którym zacznie zarabiać. "W związku z tym po naszej stronie jest poszukiwanie rozwiązań dotyczących płynności, źródeł finansowania. Mówimy z jednej strony o potencjalnej pożyczce z Funduszu Reprywatyzacji, mówimy też o komercyjnym finansowaniu. Mówimy o ustawie górniczej, która czeka na podpis prezydenta i oczywiście mówimy o działaniach restrukturyzacyjnych po stronie zarządu spółki" - powiedział minister. - Pytany o kwestię ewentualnego zwrotu składki solidarnościowej spółce odpowiedział: „myślę, że jest to prawnie niemożliwe”.	
Mirbud	Postępowanie na budowę CPK Konsorcjum polskich firm Mirbud oraz Adamietz zostało zaproszone do kolejnego etapu dialogu konkurencyjnego na budowę terminala lotniska Centralnego Portu Komunikacyjnego (Port Polska). Jak podano, do dialogu zostało zaproszonych pięć konsorcjów firm wykonawczych, w tym jedno składające się wyłącznie z polskich podmiotów. Umowa na realizację tego zadania z wyłonionym wykonawcą ma zostać podpisana w 2026 roku, jego wartość to ok. 5 mld złotych.	
SWIG80 i inne		+/-
Creotech	Pozytywna rekomendacja projektu do dofinansowania Projekt Creotech Instruments został pozytywnie oceniony i rekomendowany do dofinansowania w ramach FENG, ścieżki SMART operowanego przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości. Możliwa wartość dofinansowania wynosi 26,2 mln zł. Jak podano, projekt "przeprowadzenie badań nad innowacyjnym systemem satelitarnym przeznaczonym dla ładunków użytecznych o dużej masie własnej" poświęcony jest budowie uniwersalnej platformy satelitarnej dla misji kosmicznych rzędu 200 kg.	
Mercor	Skup akcji własnych Spółka chce przeprowadzić buyback do 6.279.069 akcji za maksymalnie 135 mln zł - wynika z projektu uchwały na walne zwołane na 7 stycznia 2026 roku. Akcje będą nabywane w celu ich umorzenia w cenie po 21,5 zł. Akcje własne mogą być nabywane w okresie od 8 stycznia 2026 r. do 27 stycznia 2026 r., jednak nie dłużej niż do całkowitego wyczerpania środków przeznaczonych na ten cel.	
Scope Fluidics	Dofinansowanie Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości warunkowo przyznała dofinansowanie w kwocie 16,1 mln zł dla projektu zgłoszonego przez Hybolic, spółkę w 100 proc. zależną od Scope	



	Fluidics. Całkowite koszty projektu zgłoszone we wniosku o dofinansowanie wynoszą 25,7 mln zł.	
Urteste	Emisja akcji Urteste ma dwie umowy objęcia 116.411 akcji nowej emisji serii G za 4,5 mln zł - podała spółka w komunikacie. Akcje zostały objęte po cenie 38,38 zł za papier. Wpływy z emisji zapewnią spółce stabilne finansowanie do czasu uzyskania wyników pośrednich badania Panuri oraz wzmocnią jej pozycję w rozmowach z potencjalnymi partnerami.	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 15 grudnia 2025		
	FASTFIN	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
	IMS	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2025 w wysokości 0,12 zł na akcję.
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2025/2026.
	SEKO	NWZA ws. odwołania i powołania członka RN.
	SYGNITY	NWZA ws. zmiany statutu, zatwierdzenia Regulaminu RN, zmiany i przyjęcia tekstu jednolitego "Polityki wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Sygnity S.A. z siedzibą w Warszawie" oraz "Polityki różnorodności wobec Członków Rady Nadzorczej Sygnity S.A.", uchylene uchwały nr 6 NWZA z dnia 22 kwietnia 2022 roku.
	TRAKCJA	NWZA ws. zmiany uchwały nr 3 NWZ z dnia 11 grudnia 2019 r., zmiany uchwały nr 5 NWZ z dnia 14 stycznia 2020 r. oraz zmiany Polityki Wynagrodzeń dla Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.
	VOTUM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,67 zł na akcję.
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		2,40%	2,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik			0,20%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	październik			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 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 osiągnięte 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 obligacje 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 w 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.inwestycjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	doradcy.inwestycjni@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



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.inwestycjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

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 jakkolwiek 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.

