

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-12-19 07:53



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W pierwszej połowie dnia, indeksy na GPW były relatywnie słabsze względem rynków bazowych. Spadki, szczególnie w obszarze średnich i mniejszych spółek mogły być pochodną rozczarowujących danych z polskiego przemysłu, według których produkcja w listopadzie spadła o 1,1% wobec wzrostu o 3,3% w październiku. Produkcja budowlana znalazła się w stagnacji (+0,1% r/r). Dużym zaskoczeniem były też wczorajsze dane dotyczące wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw, które wybiły się z trwającego już kilka miesięcy trendu spadkowego rosnąc o 7,1% r/r. Tak silna presja płacowa może być dla Rady Polityki Pieniężnej solidnym argumentem za utrzymaniem stóp procentowych na niezmiennym poziomie podczas najbliższych posiedzeń. Wpłynęło to na wyraźne umocnienie złotego, a kurs EUR/PLN dotarł w pobliże 4,20.

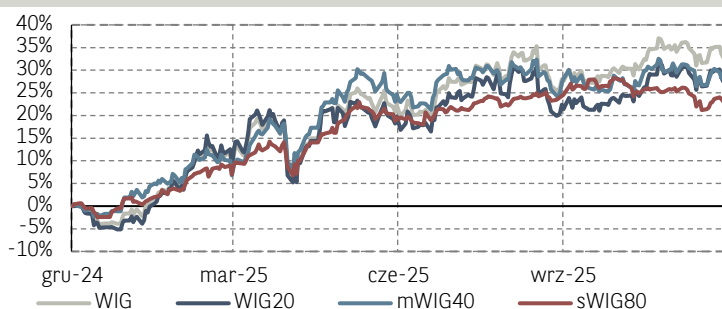
Zgodnie z oczekiwaniami Europejski Bank Centralny utrzymał stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Stopa depozytowa wynosi więc dalej 2,00%. Przebieg konferencji prasowej wskazuje, że wśród decydentów nie ma pośpiechu, by zmieniać parametry polityki pieniężnej w najbliższym czasie. Jest to zgodne z oczekiwaniami ekonomistów BNP Paribas, którzy przewidują utrzymanie stóp bez zmian w strefie euro w 2026 r.

Inflacja w USA pozostawia przestrzeń do dalszych obniżek stóp procentowych przez Fed. Listopadowy szacunek inflacji CPI wskazał na wzrost cen o 2,7% r/r wobec oczekiwań na poziomie 3,1% r/r. Inflacja bazowa spowolniła do 2,6%. Wynik był szczególnie zaskakujący, biorąc pod uwagę tło ceł. Brak presji ze strony coraz szybciej rosnących cen stwarza przestrzeń do dalszych obniżek stóp procentowych. Rynek wycenia obecnie dwie obniżki jedną w marcu a kolejną w lipcu, obie po 25pb. W efekcie dobrych danych na rynkach akcji zapanował optymizm, dzięki czemu na koniec dnia zarówno w Europie, jak i za oceanem, mieliśmy zdecydowaną przewagę „zieleni” w notowaniach indeksów. W sektorze technologicznym pomogły także bardzo mocne wyniki i prognozy na kolejny kwartał w przypadku producenta półprzewodników Micron Technology.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wczorajsze dobre dane o amerykańskiej inflacji mogą wpływać na utrzymanie się pozytywnych nastrojów inwestorów do końca roku. Dziś nie mamy publikacji istotniejszych danych makroekonomicznych, choć zmienność może pozostać wysoka – w trzeci piątek miesiąca mamy do czynienia z wygasaniem grudniowych serii kontraktów terminowych i opcji zarówno na GPW jak i zagranicznych parkietach, co sprzyja zwiększonym obrotom.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	114486.43	+0.09%	+5.58%	+43.9%
WIG20	3115.36	+0.31%	+7.31%	+42.1%
mWIG40	7933.70	-0.48%	+1.36%	+29.6%
sWIG80	28928.75	-0.73%	+0.02%	+22.6%
WIG20 USD	870.31	+0.52%	+9.84%	+63.4%
WIG20 TR	6886.84	+0.31%	+7.31%	+49.2%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6774.78	+0.79%	+2.38%	+15.2%
Nasdaq C.	23004.92	+1.37%	+2.55%	+19.1%
DAX	24197.00	+0.99%	+4.39%	+21.5%
CAC40	8150.64	+0.80%	+2.29%	+10.4%
FTSE250	22325.59	+0.73%	+4.20%	+8.26%
BUX	109547.02	+0.70%	+3.28%	+38.1%
NIKKEI	49001.50	-1.03%	+0.61%	+22.8%
Hang Seng	25498.13	+0.12%	-1.67%	+27.1%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.263	-0.66%	-1.55%	-10.54%
USA	4.114	-0.92%	0.00%	-10.10%
Niemcy	2.8497	-0.49%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.20411	-0.21%	-0.81%	-1.68%
USD/PLN	3.58639	-0.06%	-2.03%	-13.16%
CHF/PLN	4.51623	+0.11%	-1.36%	-0.77%
GBP/PLN	4.79801	-0.05%	-0.32%	-7.15%
EUR/USD	1.17224	-0.15%	+1.25%	+13.2%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	59.69	+0.02%	-8.01%	-20.03%
Złoto (\$/ozt)	4365.25	-0.21%	+7.33%	+65.3%
Miedź (c/lb)	542.65	-0.18%	+9.08%	+34.7%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-12-17

WZROSTY		SPADKI	
IFSA	+20.00%	RAFAMET	-10.00%
PCFGROUP	+10.62%	MENNICA	-7.21%
GENOMTEC	+7.83%	MOVIEGAMES	-7.05%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1968,06	126 (33.8%)	196 (52.5%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Cyber_Folks**Wywiad z prezesem**

- "Po przejściu skala działalności grupy cyber_Folks będzie porównywalna z europejską działalnością Shopify. Mamy razem w tym momencie 260 tys. sklepów. To daje nam skalę i przychody, które pozwolą jeszcze mocniej inwestować w obszar R&D, ponieważ przestrzeń do monetyzacji jest znacznie większa"
- „W Shoper dotychczas mieliśmy partnerów, którym i tak już opłacało się budować aplikacje dla 20 tys. klientów. My tę skalę w tej chwili podnosimy trzynastokrotnie, więc sens tworzenia dla nich nowych rozwiązań jest jeszcze większy” – powiedział prezes Jakub Dwernicki w wywiadzie dla PAP Biznes.
- "Nasz zespół AI-owy będzie budował produkty dla wszystkich spółek w grupie: Sylusa, PrestaShop i cyber_Folks i Shopera. To daje nam eksterytorialność rozwiązań AI. Skala pozwala na budowanie takich systemów z sensem. Te kompetencje (data mining, data science) już teraz dodamy naszym merchantom jako kolejny obszar monetyzacji środowiska Open Source"
- Prezes wskazał, że jeśli chodzi o to, czy można spodziewać się innych przejęć - to jest o tyle ciekawe, że ta transakcja nie zawęży grupie puli celów, a wręcz ją rozszerza.
- Spółka dostrzega też duże synergie sprzedażowe rozwiązań poszczególnych spółek z grupy CBF do wzajemnych klientów.

Kęty**Telekonferencja zarządu**

- Grupa Kęty ocenia, że przekroczenie 1 mld zł EBITDA w 2025 r. jest dobrą bazą do utrzymania tego trendu w przyszłości. Grupa ogranicza CAPEX w wyniku działań optymalizacyjnych wynikających z niepełnego wykorzystania obecnie mocy produkcyjnych.
- Prognoza EBITDA na 2026 r. zakłada porównywalny jej poziom w pierwszym i drugim półroczu.
- Grupa Kęty liczy na ożywienie w segmencie budownictwa i wyposażenia wnętrz, na który jest mocno eksponowana. Jak ocenił zarząd, kiepsko radzi sobie segment motoryzacji i transportu, ale ekspozycja grupy jest na niego niewielka.
- "Mamy ambitne założenia na 2026 r. Chcemy urosnąć 7 proc. przychodowo, co wynikać będzie ze wzrostów wolumenów - mają być wyższe w SSA i SWW, a nieco niższe w SOG, co wynika już z wysokiego wypełnienia mocy i trudno będzie rosnąć dopóki nie oddamy trzeciej linii" - ocenił prezes.
- Grupa planuje wydzielenie Segmentu Oston Przeciwwstanechnych i rozważy ekspansję w tym segmencie poza Europę. "Nasze założenie jest takie, że po integracji Selt będziemy gotowi wypełnić przesłanki, by segment wydzielić. Mogłoby to nastąpić w najlepszym wypadku na potrzeby raportu za pierwszy kwartał"

PGE, Polenergia, Orlen**Farmy wiatrowe off-shore**

W wyniku rozstrzygnięcia aukcji na energię z offshore'u powstaną morskie farmy wiatrowe o łącznej mocy zainstalowanej elektrycznej 3,435 GW - poinformował Urząd Regulacji Energetyki na stronie internetowej. Wsparcie przyznano projektom Orlenu, PGE oraz Polenergii i Equinora.

Wsparcie otrzymają: Orlen Neptun VIII Sp. z o.o. – Morska Farma Wiatrowa Baltic East, o mocy zainstalowanej elektrycznej 900 MW; Elektrownia Wiatrowa Baltica 9 Sp. z o.o. – MFW Baltica 9, o mocy zainstalowanej elektrycznej 975 MW (projekt PGE); MFW Bałtyk I S.A. – MFW Bałtyk I, o mocy zainstalowanej elektrycznej 1560 MW (projekt Polenergii i Equinora). Z ogłoszenia URE wynika, że wsparcia nie otrzyma MFW Baltica 1 o mocy 896 MW.

Uczestnicy aukcji zobowiązali się do wytworzenia i wprowadzenia do sieci po raz pierwszy energii elektrycznej w terminie 7 lat od dnia zamknięcia sesji aukcji. Wraz ze zrealizowaniem tego obowiązku rozpocznie się bieg 25-letniego okresu wsparcia.


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.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

PGE	Akwizycja PGE zawarła warunkową umowę nabycia projektu morskiej farmy wiatrowej FEW Bałtyk II od RWE. FEW Bałtyk II jest projektem o mocy ok. 350 MW sąsiadującym z rozwijanym przez Grupę PGE projektem Baltica 9 znajdującym się na bardziej zaawansowanym etapie rozwoju.	
Orlen	Akwizycja Orlen podpisał z Synthos umowę przejęcia 100 proc. udziałów w spółce S54 budującej nową jednostkę ekstrakcji butadienu. Transakcja o wartości ok. 692 mln zł i pakiet umów towarzyszących porządkują relacje między spółkami i otwierają drogę do dalszej współpracy.	
SWIG80 i inne		+/-
Creotech Instruments	Realizacja kontraktu Creotech Instruments otrzymał od Agencji Uzbrojenia informację o zatwierdzeniu dokumentacji wynikowej D1 sporządzonej w ramach umowy na wytworzenie i dostawę Satelitarnego Systemu Obserwacji Ziemi "Mikroglob". Spółce przysługuje z tego tytułu wynagrodzenie w kwocie 51,71 mln zł.	+
Creotech Instruments	Realizacja kontraktu Creotech Instruments otrzymał od Europejskiej Agencji Kosmicznej informację o zaakceptowaniu częściowego ukończenia realizacji jednocześnie trzech kamieni milowych w projekcie "Country awerness mission in land analysis - Camila", w zakresie odpowiadającym 70 proc. ich realizacji. Podano, że z tytułu powyższej akceptacji spółce przysługuje wynagrodzenie od ESA w wysokości 4.821.654 euro, przy czym ok. 58 proc. powyższego wynagrodzenia przysługuje bezpośrednio spółce, a pozostała kwota obejmuje wynagrodzenie dla podwykonawców w projekcie.	+
Delko	Dywidenda Akcjonariusze Delko zdecydowali, że spółka wypłaci 0,65 zł dywidendy na akcję z zysku netto za okres lipiec 2024 - czerwiec 2025 oraz 0,4 zł dywidendy nadzwyczajnej na akcję z kapitału zapasowego. Dzień dywidendy uchwalono na 7 stycznia, a dzień jej wypłaty na 21 stycznia 2026 roku. Dzień dywidendy nadzwyczajnej uchwalono na 12 stycznia, a dzień jej wypłaty na 19 lutego 2026 roku.	
Digitree	Akwizycja Digitree Group zawarł umowę inwestycyjną dotyczącą nabycia 100 proc. udziałów Euvic Digital. Wartość rynkowa udziałów została ustalona na 9,15 mln zł.	
Elektrotim	Wywiad z prezesem na temat programu motywacyjnego - Elektrotim ocenia, że wprowadzenie programu motywacyjnego opartego na akcjach spółki i utrzymanie kadry menedżerskiej jest kluczowe dla realizacji strategii. "Warunkiem realizacji obecnego programu motywacyjnego jest osiągnięcie przez Elektrotim co najmniej 43 mln zł zysku brutto w 2026 roku, 91 mln zł łącznie w latach 2026-2027 oraz 145 mln zł łącznie w latach 2026-2028. To ambitne, ale realistyczne cele, w pełni osadzone w naszym modelu finansowym i strategii" - Program przewiduje mechanizm proporcjonalnej redukcji liczby akcji w przypadku częściowej realizacji założonych progów finansowych. - W ocenie spółki, założenie wolniejszego wzrostu w latach 2026-2027 wynika z paury decyzyjnej w zakresie przetargów w branży elektroenergetycznej we wcześniejszych latach i do połowy 2025. Spółka obserwuje sygnały ożywienia od drugiej połowy 2025 roku. Jednocześnie coraz większa część pozyskiwanych kontraktów realizowana jest w formule "projektuj i buduj", a ich czas realizacji przekracza obecnie dwa lata. - Program motywacyjny obejmuje maksymalnie 300 tys. akcji, czyli 3,01 proc. kapitału zakładowego, realizowanych w trzech rocznych transzach. Program przewiduje 12-miesięczny lock-up, co oznacza, że ostatnia transza będzie objęta w 2030 roku.	



Grodno	Konferencja wynikowa - Grodno podtrzymuje cele strategiczne i chce zgodnie z przyjętą strategią chce osiągnąć 2 mld zł przychodów i 5 proc. EBITDA w ciągu 5 lat - Celem Grodna jest rozwój m.in. poprzez akwizycje i konsolidację rynku.	
ML System	Nowa umowa ML System+, spółka zależna ML System, podpisał wartość 24,26 mln zł netto umowę dotyczącą realizacji "pod klucz" inwestycji polegającej na kompleksowym zaprojektowaniu i budowie Elektrowni Fotowoltaicznej PV Żółkiewka o łącznej mocy 15,9 MW. Aktualna wartość zleceń firmy wynosi 277,7 mln zł netto.	
SDS Optic	Umowa na przygotowanie do rejestracji produktu SDS Optic osiągnął wszystkie założone punkty końcowe w eksperymencie dotyczącym integracji swojej technologii do robotycznej biopsji - podała spółka w komunikacie. W związku z tym, zawarła umowę współpracy z firmą Star Global Consulting w zakresie działań związanych z planowaną rejestracją nowego wyrobu medycznego.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	50,2	51,2	51,4
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień	50,6	48	47,8
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień	47,7	48,2	48,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień	52,6	52,8	53,1
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień	49,2	49,9	49,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień	52,6	53,8	53,6
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	grudzień	45,8	39,5	38,5
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	listopad	2,70%	2,70%	3,00%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	październik	-105 tys.		119 tys.
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	listopad	64 tys.	50 tys.	-105 tys.
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	listopad	4,60%	4,40%	4,40%
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	listopad	3,50%	3,60%	3,80%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik	0,00%	0,10%	0,10%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień	51,8	52	52,2
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień	52,9	54	54,1
Środa, 17 grudnia 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	listopad	3,20%	3,50%	3,60%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	grudzień	87,6	88,2	88,1
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,27 mln brk	-2,2 mln brk	-1,81 mln brk
Czwartek, 18 grudnia 2025							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	listopad	-2,40%	-2,50%	-2,20%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad	-1,10%	2,70%	3,20%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	listopad	0,10%	2,40%	4,10%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	listopad	7,10%	6,30%	6,60%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	listopad	-0,80%	-0,90%	-0,80%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	grudzień	3,75%	3,75%	4,00%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	grudzień	2,00%	2,00%	2,00%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	listopad	2,70%	3,10%	3,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad	2,60%	3,00%	3,00%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	grudzień	-10,2	2,90	-1,700
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	224 tys.	225 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	2,90%		3,00%
0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad	3,00%	3,00%	3,00%
8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	listopad		-2,20%	-1,80%
8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad		0,50%	-1,10%
8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad			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.