

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-12-22 08:21 

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

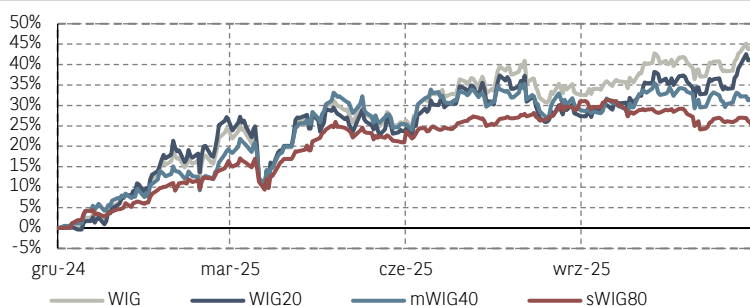
Chociaż globalnie pozytywne nastroje dominowały podczas piątkowej sesji, jako rezultat rosnących oczekiwań na obniżki stóp procentowych przez Rezerwę Federalną w odpowiedzi na niższą od prognoz dynamikę inflacji w ostatnim raporcie, o tyle piątkowe wzrosty na GPW wyróżniały się. WIG20 po odpoczynku od wtorku do czwartku w ostatni dzień tygodnia ponownie poczuł wiatr w żagle i wzrósł o 1,0% wyznaczając tym samym nowe lokalne maksimum w okolicy 3 150 pkt. Zwracamy uwagę, że miało to miejsce w dzień wygasania kontraktów terminowych, co nieco zakrzywiło obraz obrotów (3,1 mld PLN). Wśród warszawskich blue chips najlepiej radziły sobie ponownie banki z Santander, mBank oraz Alior Bank na czele. W powyższy optymizm wpisywały się również notowania mWIG40, który wzrósł nieco ponad 1,0%. Natomiast relatywną słabość z ostatnich dni utrzymywał sWIG80.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Przed nami skrócony tydzień handlu nie tylko na GPW (handel do 23 grudnia), ale również na pozostałych giełdach np. na niemieckiej Xetra (handel do 23 grudnia), londyńskiej LSE (handel do 24 grudnia) czy amerykańskich NYSE i NASDAQ (handel do 24 grudnia). Jednocześnie zwracamy uwagę, że 23 grudnia jest ostatnim dniem sesyjnym na GPW, z którego transakcje akcjami, obligacjami czy certyfikatami będą rozliczone jeszcze w 2025 r. (D+2). W przypadku instrumentów pochodnych jak kontrakty czy opcje, będzie to odpowiednio 30 grudnia. Ponadto, wszystkie zlecenia przekazane na GPW, które nie zrealizują się do 30 grudnia (włącznie) stracą ważność (po zakończeniu sesji, giełda automatycznie je anuluje).

W przypadku kalendarium makroekonomicznego, po ubiegłotygodniowych mieszanych danych z krajowej gospodarki (słabsza produkcja przemysłowa, stabilna produkcja budowlana, silny rynek pracy), dziś poznamy ostatnią z comiesięcznych publikacji, czyli sprzedaż detaliczną - rynek oczekuje wzrostu w listopadzie o 3,8% r/r. Gdyby publikacja zaskoczyła pozytywnie, byłby to kolejny argument dla RPP za utrzymaniem stóp procentowych na niezmienionym poziomie na najbliższych posiedzeniach. W kolejnych dniach globalnie kluczowe będą wtorkowe zaległe odczyty z amerykańskiej gospodarki m.in. wstępny PKB za III kw. czy październikowa oraz listopadowa produkcja przemysłowa.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	115547.93	+0.93%	+4.82%	+45.2%
WIG20	3146.48	+1.00%	+6.42%	+43.5%
mWIG40	8013.91	+1.01%	+1.01%	+30.9%
sWIG80	28853.44	-0.26%	-0.82%	+22.3%
WIG20 USD	876.31	+0.69%	+8.55%	+64.5%
WIG20 TR	6955.63	+1.00%	+6.42%	+50.7%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6834.50	+0.88%	+2.90%	+16.2%
Nasdaq C.	23307.62	+1.31%	+3.29%	+20.7%
DAX	24288.40	+0.37%	+4.86%	+22.0%
CAC40	8151.38	+0.01%	+2.48%	+10.4%
FTSE250	22312.71	-0.06%	+4.21%	+8.20%
BUX	110405.75	+0.78%	+3.00%	+39.2%
NIKKEI	49507.21	+1.03%	+2.00%	+24.1%
Hang Seng	25690.53	+0.75%	-0.54%	+28.1%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.235	-0.53%	-2.75%	-11.01%
USA	4.145	+0.58%	+0.12%	-9.42%
Niemcy	2.8950	+1.59%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.20528	+0.05%	-0.56%	-1.65%
USD/PLN	3.59128	+0.18%	-2.01%	-13.04%
CHF/PLN	4.51455	+0.05%	-0.77%	-0.81%
GBP/PLN	4.80298	+0.12%	+0.37%	-7.05%
EUR/USD	1.17097	-0.13%	+1.48%	+13.1%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	60.47	+1.09%	-4.79%	-18.98%
Złoto (\$/ozt)	4387.30	+0.52%	+7.46%	+66.1%
Miedź (c/lb)	551.00	+1.33%	+9.79%	+36.8%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-12-19

WZROSTY		SPADKI	
IFSA	+20.21%	RANKPROGR	-13.65%
COMP	+10.14%	MOLECURE	-9.38%
BIOCELTIX	+6.96%	PURE	-8.00%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	3876,06	157 (42.3%)	171 (46.1%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Budimex	Oddalenie skargi BDX na wyrok KIO Sąd oddalił skargi Budimeksu na wyrok KIO i uznał, że spółki z grupy doprowadziły do zakłócenia konkurencji w przetargu PSE. Budimex w przestępstwie oświadczenia ocenia, że działania grupy były zgodne z SWZ. Grupa wdraża procedury samooczyszczania, co pozwala na uczestniczenie w pozyskiwaniu kontraktów zgodnie z prawem. 19 grudnia 2025 r. Sąd Okręgowy w Warszawie oddalił skargi trzech spółek z grupy kapitałowej Budimex dotyczące sierpniowego wyroku Krajowej Izby Odwoławczej i uznał, że spółki te doprowadziły do zakłócenia konkurencji w jednym z postępowań o zamówienie publiczne na budowę linii wysokiego napięcia. W ocenie spółek z grupy Budimex działania ich były zgodne z brzmieniem Specyfikacji Warunków Zamówienia (SWZ). Przetarg PSE dotyczył budowy linii 400 kV Choczewo - nacięcie linii Gdańsk Błonia - Grudziądz Węgrowo i podzielony był na trzy części. Oferty spółek z grupy Budimex okazały się najkorzystniejsze. W ocenie Budimeksu, wykonawcy mają prawo polegać na literalnym brzmieniu SWZ i spółki z grupy Budimex na tym brzmieniu polegały. "Jeśli zamawiający uznałby, że spółki z grupy Budimex działają jako szeroko rozpoznawany w orzecznictwie unijnym SEU (Single Economic Unit), mógł dokonać wyboru tylko jednej części, pozostałe oferty odrzucić" - dodano w oświadczeniu. Jak podała spółka, w tej sprawie pojawiły się istotne zagadnienia, które w ocenie Budimeksu i dla pewności obrotu wymagają rozstrzygnięcia przez Sąd Najwyższy. "Dla porządku informujemy, że spółki z grupy Budimex wdrożyły procedury samooczyszczania, co pozwala na uczestniczenie w pozyskiwaniu kontraktów zgodnie z Prawem Zamówień Publicznych"	-
Orange	Nabycie Nexera Holding Orange Polska wraz z APG, w imieniu funduszu emerytalnego ABP, zawarły umowę wstępną nabycia spółki Nexera Holding, hurtowego operatora internetu światłowodowego w Polsce. Wartość przedsiębiorstwa szacowana jest na 1,5 mld zł. Umowa wstępna przewiduje wspólne nabycie Nexery przez Orange Polska i APG. Nexera będzie podmiotem wspólnie kontrolowanym, w którym Orange Polska i APG posiadają po 50 proc. udziałów, podobnie jak w przypadku Światłowodu Inwestycje. W kolejnym kroku, partnerzy wniosą Nexerę do spółki Światłowód Inwestycje. Wartość przedsiębiorstwa (Enterprise Value) w tej transakcji wynosi 1,5 mld zł, z czego ok. 1,0 mld zł stanowi zadłużenie bankowe.	
Pekao, PZU	Wydłużenie czasu na reorganizację grupy do końca 2027 Bank Pekao wraz z PZU uzgodniły zmiany do term sheet dotyczącego reorganizacji grupy PZU i Pekao. Zgodnie z aneksem, intencją stron jest zrealizowanie potencjalnej transakcji do 31 grudnia 2027 r. Wydłużenie czasu na przeprowadzenie procesu wynika z trwającego procesu legislacyjnego. Term sheet dotyczy przygotowania i przeprowadzenia, przy założeniu odpowiednich zmian legislacyjnych: podziału PZU prowadzącego do wyodrębnienia działalności operacyjnej PZU (w tym działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej) do spółki w 100 proc. zależnej od spółki holdingowej PZU, a następnie połączenia PZU, jako spółki przejmowanej, z Bankiem Pekao jako spółką przejmującą. Na początku czerwca PZU SA i Bank Pekao podpisały porozumienie o współpracy, która docelowo ma doprowadzić do reorganizacji i zwiększenia efektywności grupy kapitałowej. Na czele nowej grupy miał stać bank, a nie ubezpieczyciel. Docelowo na GPW notowana ma być jedna spółka, a akcjonariusze PZU SA (spółki holdingowej) otrzymają akcje Pekao obecnie posiadane przez PZU, a także nowo wyemitowane akcje Pekao.	
PGE, Mostostal Warszawa	Odstąpienie od umowy zawartej z GE Hydro France i Mostostalem Warszawa	-



	Spółka PGE Energia Odnawialna odstąpiła od umowy zawartej z konsorcjum firm - GE Hydro France i Mostostal Warszawa, oraz naliczyła kary umowne. Zawarta w 2022 r. umowa dotyczyła wykonania w trybie generalnego realizatora inwestycji modernizacji części technologicznej ESP Porąbka-Żar (wraz z aneksem waloryzacyjnym). Udział Mostostalu Warszawa w konsorcjum wynosi 44,86 proc. Zamawiający, jako przyczyny odstąpienia od umowy, wskazał m.in. zwłokę w realizacji inwestycji, brak możliwości jej terminowego ukończenia, prowadzenie i planowanie prac przez wykonawcę w sposób nieprawidłowy, w tym na skutek błędu projektowo-wykonawczego w warstwie technologicznej. Spółka PGE Energia Odnawialna naliczyła kary umowne w kwocie 4,72 mln zł z tytułu 28 dni zwłoki w przekazaniu do eksploatacji hydrozespołu nr 3 oraz karę w kwocie 105,33 mln zł z tytułu odstąpienia od umowy z przyczyn leżących po stronie wykonawcy, w związku z czym wystawił noty obciążeniowe, wskazując jako płatnika GE Hydro France. Wezwał również wykonawcę do zwrotu nierozliczonej zaliczki otrzymanej w związku z zawarciem umowy, tj. kwoty 151,59 mln zł. Mostostal podał, że analizuje otrzymane informacje.	
XTB	Zgoda regulacyjna na Cyprze Spółka z grupy XTB uzyskała zgodę regulacyjną na Cyprze, dzięki czemu będzie mogła świadczyć usługi zgodnie z unijnym rozporządzeniem MiCA. Rozszerzenie działalności o kryptoaktywa na rynku spot jest jednym z priorytetów rozwoju platformy XTB. "Uzyskanie zezwolenia na Cyprze to dla nas istotny krok. W kolejnych tygodniach będziemy kontynuować prace wdrożeniowe, aby uruchomić ofertę handlu kryptoaktywami na rynku spot dla lokalnych klientów w 2026 roku". Spółka nie podaje na tym etapie harmonogramu ewentualnej ekspansji geograficznej nowego produktu.	+
SWIG80 i inne		+/-
Creotech Instruments	Nowa umowa Creotech Instruments podpisał z Europejską Agencją Kosmiczną (ESA) umowę na realizację fazy A misji Twardowski, pierwszej od ponad 20 lat w pełni europejskiej misji księżycowej - Wartość fazy A projektu wynosi 500 tys. euro.	+
DataWalk	Umowa z Dowództwem Komponentu Wojsk Obrony Cyberprzestrzeni Dowództwo Komponentu Wojsk Obrony Cyberprzestrzeni podpisało porozumienie z DataWalk. Porozumienie ma na celu stworzenie ram współpracy umożliwiających analizę potencjalnych zastosowań rozwiązań analitycznych rozwijanych przez DataWalk w kontekście potrzeb Sił Zbrojnych RP, jak również ułatwienie DataWalk dostosowania posiadanych produktów do zastosowań wojskowych oraz ich dalszego rozwoju.	+
Grenevia	Sprzedaż portfela farm PV Spółka PST z grupy Grenevia dokonała przeniesienia prawa własności portfela projektów farm słonecznych, po spełnieniu warunków wynikających z zawartej umowy przyrzeczonej. Cena wynosi ok. 36 mln euro. Jak podano, cena może ulec korekcie in minus zgodnie z przyjętym mechanizmem rozliczenia.	
Miraculum	Strategia 2026-2030 Miraculum przyjęło nową strategię rozwoju na lata 2026-2030. Strategia uzyskała pozytywną opinię rady nadzorczej spółki. Strategia zakłada wzrost światowego rynku kosmetycznego w najbliższych pięciu latach o około 30 proc., przy czym polski rynek kosmetyczny w najbliższych latach rość będzie wolniej, to jest około 2-3 proc. rocznie. Jak podało Miraculum, spółka skoncentruje swoje działania na wzmacnianiu marek uznanych za kluczowe (Pani Walewska, Wars, JOKO, Miraculum, Prastara, Chopin) poprzez nadanie im	



	wyraźnych cech wyróżniających, które zbudują ich pozycję konkurencyjną i długofalową wartość rynkową.	
Scanway	Zakończenie prac objętych kontraktem z Ghalam LLP Scanway potwierdza zakończenie wszystkich prac i działań objętych kontraktem z Ghalam LLP, zawartym w grudniu 2023 r. Jak podano, przedmiotem umowy było dostarczenie przez Scanway dwóch modeli teleskopu - układu optycznego oraz podsystemu elektronicznego do akwizycji danych z sensora optoelektronicznego - możliwych do integracji z nanosatelitą, jak również wsparcie inżynierskie w całym procesie projektu, integracji oraz testów teleskopów i nanosatelitów.	
Torpol	Odwołanie prezesa Rada nadzorcza Torpolu na posiedzeniu w dniu 19 grudnia podjęła uchwałę w sprawie odwołania Konrada Tulińskiego z funkcji prezesa spółki ze skutkiem na dzień podjęcia uchwały. Nie podano przyczyn odwołania. Jednocześnie, Rada Nadzorcza spółki podjęła decyzję, że do czasu przeprowadzenia postępowania kwalifikacyjnego i powołania nowej osoby na stanowisko prezesa spółki, obowiązki prezesa pełnić będzie Marcin Zachariasz, wiceprezes spółki ds. finansowych.	-
Trakcja	Zmiany prezentowania aktywów Trakcja zdecydowała o zaprzestaniu prezentowania wybranych aktywów jako przeznaczonych do sprzedaży, co wynika z zakończenia negocjacji w sprawie sprzedaży udziałów i akcji w spółkach zależnych oraz braku transakcji zbycia nieruchomości. Decyzja wynika również z zamiaru ustanowienia zabezpieczeń (zastawów i hipotek) na wybranych aktywach w związku z procesem refinansowania zadłużenia spółki, co wyklucza możliwość ich sprzedaży w krótkim terminie.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 22 grudnia 2025		
AMREST		Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2025 rok w wysokości 0,07 euro na akcję.
EDINVEST		Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,97 zł na akcję.
MURAPOL		Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok 2025 w wysokości 2,94 zł na akcję.
ORCOGROUP		NWZA
TERMOREX		NWZA ws. zmian w składzie RN oraz zmian statutu.
wtorek 23 grudnia 2025		
PZU		NWZA ws. zmiany w składzie RN, oceny odpowiedniości zbiorowej RN oraz roszczeń o naprawienie szkód wyrządzonych przy sprawowaniu zarządu..
EDINVEST		Wypłata dywidendy 0,97 zł na akcję.
FASTFIN		NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę umowy pożyczki z członkiem RN, powołania członków RN nowej kadencji, powierzenia RN pełnienia funkcji komitetu audytu w celu wykonywania obowiązków komitetu audytu.
VOTUM		Wypłata drugiej zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2025 w wysokości 1,67 zł na akcję.
poniedziałek 29 grudnia 2025		
PKPCARGO		NWZA ws. zmiany statutu oraz pokrycia straty wykazanej w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym Spółki za 2024 rok.
AGORA		NWZA ws. wyboru firmy audytorskiej do atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju Grupy Kapitałowej Agora S.A. za 2025 rok oraz zmiany statutu.
CYFRPLSAT		NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz zmiany w składzie RN.
EKOEXPORT		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
YARRL		NWZA ws. wyrażenia zgody na transakcję kapitałową, pozbawienia akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii H, podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu.
wtorek 30 grudnia 2025		
FMG		ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku.
środa 31 grudnia 2025		
CAPITAL		NWZA ws. uchylecia likwidacji i dalszego istnienia spółki, zmian w składzie RN oraz zmiany statutu.
FASTFIN		Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 22 grudnia 2025							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad		3,80%	5,50%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	listopad			10,60%
Wtorek, 23 grudnia 2025							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	listopad		5,70%	5,60%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	III kw.		3,20%	3,80%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	III kw.			2,50%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	III kw.		2,70%	2,10%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	III kw.		2,90%	2,60%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	październik			0,50%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik			0,10%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		0,10%	
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	listopad			800 tys.
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	grudzień		89	88,7
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	grudzień			-15,0
Środa, 24 grudnia 2025							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	październik			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		225 tys.	224 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-1,27 mln brk
Czwartek, 25 grudnia 2025							
Piątek, 26 grudnia 2025							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	listopad		-2,00%	1,50%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad		1,00%	1,70%



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 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.