

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-12-23 08:42

POPRIEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałkowa sesja to niemal kopia piątkowej – przeważały wzrosty na głównych rynkach akcji, lepiej radziły sobie indeksy w USA a w Europie wyróżniał się lokalny rynek z WIG20 na czele. Argumenty pozostały bez zmian, czyli większe szanse na cięcia stóp przez Fed. WIG20 wyznaczył nowe maksimum od 2008 roku i kończył dzień w okolicach 3 170 pkt. przy obrotach przekraczających 1,1 mld PLN. Segmentowo ponownie mWIG40 wypadł lepiej, a najgorzej sWIG80. Powyższe miało miejsce w otoczeniu słabszego odczytu wzrostu sprzedaży detalicznej, który wyniósł 2,8% r/r vs 3,8% r/r w prognozach.

W odpowiedzi na słabsze od oczekiwań dane o sprzedaży detalicznej, które dopełniły umiarkowanie negatywny wydźwięk listopadowego zestawu danych z krajowej gospodarki, lekko osłabiał się złoty oraz jednocześnie nastąpił mocny wzrost cen na rynku długu. Rentowności krajowych obligacji skarbowych 10-letnich zniżowały chwilowo nawet w okolice 5,15%, gdy na szerokim rynku dominowały wzrosty. Listopadowe dane sugerują, że dynamika PKB w 4Q25 może być słabsza od założeń, co również pośrednio może być argumentem dla RPP za szybszymi cięciami stóp procentowych. W scenariuszu bazowym ekonomiści BNP Paribas zakładają dwie obniżki stóp procentowych przez RPP w przyszłym roku – w marcu oraz najpóźniej w lipcu drugą.

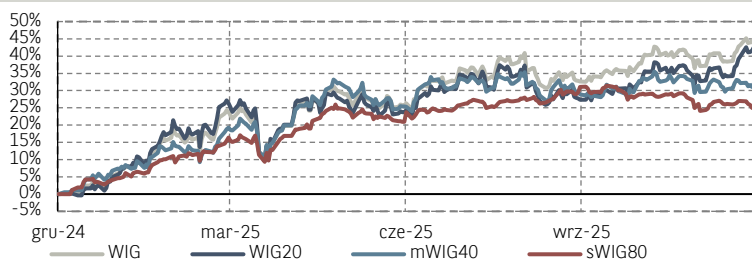
Z kolei osłabienie dolara amerykańskiego, które było widoczne również we wzroście kursu EURUSD ponownie powyżej 1,17, wspierały ceny złotego kruszcu. Podczas wczorajszej sesji notowania złotego metalu zyskały ponad 2,0% co pozwoliło na pokonanie z impetem psychologicznego poziomu 4 400 USD za uncję. Wsparciem dla kupujących mogły być również narastające napięcia na linii USA-Wenezuela. W ostatnich wywiadach prezydent Trump komentując sytuację, stwierdził że nie wyklucza szerszych działań militarnych w stronę Wenezueli. Dotychczas dochodzi do kolejnych blokad statków przewożących wenezuelską ropę naftową, co podbija cen ropy naftowej – kurs gatunku brent wzrósł blisko 62 USD za baryłkę.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym punktem kulminacyjnym będą publikacje z amerykańskiej gospodarki m.in. kolejny wstępny odczyt dynamiki PKB za III kw. czy październikowa oraz listopadowa produkcja przemysłowa. Dane te mogą wyznaczyć kierunek dla indeksów na najbliższe tygodnie.

Dla przypomnienia zwracamy uwagę, że dzisiejszy handel 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).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	116571.84	+0.89%	+6.89%	+46.5%
WIG20	3173.51	+0.86%	+8.53%	+44.8%
mWIG40	8116.09	+1.28%	+3.39%	+32.6%
sWIG80	28881.74	+0.10%	+0.33%	+22.4%
WIG20 USD	884.96	+0.99%	+11.2%	+66.2%
WIG20 TR	7015.38	+0.86%	+8.53%	+52.0%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6878.49	+0.64%	+2.59%	+16.9%
Nasdaq C.	23428.83	+0.52%	+2.43%	+21.3%
DAX	24296.15	+0.03%	+4.55%	+22.0%
CAC40	8121.07	-0.37%	+2.03%	+10.0%
FTSE250	22342.72	+0.13%	+4.35%	+8.34%
BUX	110890.99	+0.44%	+2.96%	+39.8%
NIKKEI	50402.39	+1.81%	+3.58%	+26.3%
Hang Seng	25801.77	+0.43%	+0.33%	+28.6%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.219	-0.31%	-1.47%	-11.29%
USA	4.165	+0.48%	+3.5%	-8.98%
Niemcy	2.9001	+0.18%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.21652	+0.27%	-0.45%	-1.39%
USD/PLN	3.58493	-0.18%	-2.44%	-13.20%
CHF/PLN	4.52716	+0.28%	-0.41%	-0.53%
GBP/PLN	4.82599	+0.48%	+0.18%	-6.61%
EUR/USD	1.17618	+0.45%	+2.05%	+13.6%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62.01	+2.55%	-1.13%	-16.92%
Złoto (\$/ozt)	4480.10	+2.11%	+9.42%	+69.6%
Miedź (c/lb)	550.20	-0.15%	+8.89%	+36.6%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-12-22

WZROSTY		SPADKI	
IFSA	+21.39%	IMCOMPANY	-8.36%
ORCOGROUP	+10.67%	MIRACULUM	-7.94%
IMMOBILE	+8.88%	PURE	-7.83%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1492,46	159 (42.1%)	188 (49.7%)

WIG20 i mWIG40

+/-

**Budimex, Mostostal
Warszawa, Polimex
Mostostal**

W 2026 r. planowany wniosek do PAA i podpisane umowy z wykonawcą I EJ

W planie na 2026 r. jest wniosek do Polskiej Agencji Atomowej o zezwolenie na budowę pierwszej w Polsce elektrowni jądrowej oraz podpisanie umowy z wykonawcą, czyli konsorcjum Westinghouse-Bechtel - poinformował w telewizji Polsat wiceminister energii i pełnomocnik rządu ds. strategicznej infrastruktury energetycznej Wojciech Wrochna.

"W planie na 2026: wniosek do Polskiej Agencji Atomowej o zezwolenie na budowę obiektu energetyki jądrowej oraz podpisanie umowy z wykonawcą. Wtedy wszystkie niezbędne elementy będziemy mieć za sobą".

"To 170 miliardów złotych i decyzja określa, na jakich zasadach państwo może pożyczyć pieniądze spółce oraz jak spółka może pożyczyć je z rynku"

+

KGHM

Dane produkcyjne za listopad

- Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w listopadzie 62,1 tys. ton i była wyższa 2 proc. rdr. Produkcja miedzi płytnej KGHM wyniosła 60,3 tys. ton, co oznacza spadek 2 proc. rdr.
- W okresie od stycznia do listopada 2025 roku produkcja miedzi, srebra i metali szlachetnych (TPM) grupy kształtowała się powyżej założeń przyjętych w budżecie na ten okres.
- wyższą sprzedaż miedzi odnotowano w KGHM Polska Miedź SA, a niższą w zagranicznych segmentach grupy. Z kolei nieznaczny wzrost produkcji zanotowano w KGHM Polska Miedź (+1 proc.), natomiast spadek w KGHM INTERNATIONAL LTD. (-21 proc.) i Sierra Gorda S.C.M. (-7 proc.).
- Produkcja miedzi płytnej w KGHM INTERNATIONAL spadła głównie z powodu niższej produkcji w kopalni Robinson (-0,9 tys. ton – niższe zawartości miedzi w nadawie, niższy uzysk pomimo wyższego przerobu). Podano, że łączna produkcja miedzi płytnej była niższa również ze względu na brak produkcji z kopalni Zagłębia Sudbury w związku z finalizacją transakcji zbycia części aktywów Zagłębia Sudbury na rzecz Magna Mining Inc. w lutym 2025 roku (efekt za listopad rdr: - 0,2 tys. ton). Produkcja kopalni Carlota była wyższa od ubiegłorocznej (+0,1 tys. ton).
- Produkcja srebra płytnej w grupie wyniosła 128,4 tony i była wyższa o 6 proc. niż produkcja odnotowana w listopadzie 2024 roku. Sprzedaż srebra wyniosła 140,2 tony i była wyższa rdr o 39 proc. Podano, że wyższą sprzedaż srebra odnotowano w każdym z segmentów grupy.
- Produkcja TPM wyniosła 14,7 tys. troz i była niższa o 6 proc. w porównaniu do listopada 2024 roku, a spadek dotyczył segmentów zagranicznych. Sprzedaż TPM wyniosła 7,7 tys. troz i była niższa o 52 proc. od poziomu sprzedaży w listopadzie 2024 roku.
- Produkcja molibdenu wyniosła 0,5 mln funtów i była na poziomie wielkości produkcji odnotowanej w listopadzie 2024 roku. Z kolei sprzedaż molibdenu wyniosła 0,4 mln funtów i była wyższa o 0,2 mln funtów (+100 proc.) w porównaniu do listopada 2024 roku.

Orlen

Zakup udziałów w dwóch złożach w Norwegii

Norweska spółka Grupy Orlen kupiła udziały w złożach Albuskjell i Vest Ekofisk na Morzu Północnym. Równocześnie Orlen Upstream Norway, wraz z pozostałymi udziałowcami, podjął decyzję inwestycyjną w sprawie zagospodarowania nowych zasobów.

Transakcja zwiększy zasoby koncernu o ok. 8 milionów baryłek ekwiwalentu ropy naftowej.

SWIG80 i inne

+/-

Cloud Technologies

Dane operacyjne za X.2025

	Cloud Technologies szacuje, że zanotował w październiku 2025 roku wzrost sprzedaży danych do kluczowych klientów o 60 proc. rok do roku. Cloud Technologies podaje tylko dynamikę sprzedaży, bez wartości liczbowej. Spółka podała, że wskaźnik dotyczy wyłącznie kluczowych klientów, a więc wysokość sprzedaży i tym samym jej dynamika dla całego segmentu może być inna. Należy także mieć na uwadze przesunięcia w okresach fakturowania oraz wynikające z tego różnice kursowe.	
SDS Optic	Nowa strategia rozwoju SDS Optic zdecydował przyjąć strategię rozwoju opartą na fundamentach technologii inPROBE oraz filarach, które wykazały największy potencjał komercyjny. Jak podano, cele strategiczne na lata 2025-2028 to: rozwój i komercjalizacja technologii inPROBE, budowa stabilnych źródeł przychodów z działalności usługowej oraz partnerstwa strategiczne oraz przygotowanie do transakcji. Spółka wskazała trzy filary o największym potencjale komercyjnym. "Pierwszy filar to rozwój technologii inPROBE do detekcji biomarkerów nowotworowych i sprzedaż wydzielonej części technologii". Wskazano, że zespół biznesowy prowadzi w tym celu dialog z potencjalnymi nabywcami, identyfikując konkretne potrzeby, a zespoły naukowe weryfikują możliwości odpowiedniego dopasowania technologii do tych potrzeb. W procesach tych spółkę wspiera Clairfield International. Drugim filarem w długofalowym rozwoju SDS Optic jest sprzedaż usług optoelektronicznych oraz komercyjna detekcja cząsteczek inPROBE. Spółka pozyskała już w tym obszarze klientów. Trzeci filar to rozwój nowego wyrobu medycznego w postaci robotycznego systemu do fotonicznej diagnostyki molekularnej wspieranej wizualizacją 3D. "Daje to szansę na zagospodarowanie potencjału obejmującego istotną część rynku biopsji, diagnostyki molekularnej i obrazowania. Spółka zrealizowała już eksperyment na modelu zwierzęcym, który potwierdził kompatybilność inPROBE z rozwiązaniami robotycznymi i wizualizacją rozszerzonej rzeczywistości 3D"	
Synektik	Nowa umowa Synektik podpisał umowę z Wojewódzkim Szpitalem Specjalistycznym w Lublinie na dostawę, montaż, instalację i uruchomienie systemu chirurgii robotycznej da Vinci za 20,8 mln zł netto. Umowa została zawarta w wyniku przeprowadzonego postępowania o udzielenie zamówienia publicznego w trybie przetargu nieograniczonego. Realizacja dostawy systemu da Vinci nastąpić ma w terminie do 30 dni od zawarcia umowy.	
Synektik	Dywidenda Zarząd Synektika rekomenduje, by spółka przeznaczyła na wypłatę dywidendy z zysku netto za rok obrotowy 2024, zakończony 30 września 2025 r., kwotę 91,7 mln zł, czyli 10,75 zł na akcję. Zarząd planuje, aby dzień dywidendy ustalić na 29 stycznia 2026 r., a dzień jej wypłaty na 2 lutego 2026 r.	
ZUE	Najkorzystniejsza oferta Oferta konsorcjum ZUE, Con a Operations i UTI Construction and Facility Management została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu przetargowym na rynku rumuńskim dot. projektowania i wykonania robót infrastruktury kolejowej oraz robót pomocniczych. Wartość netto złożonej oferty po przeliczeniu na polską walutę stanowi równowartość ok. 392,2 mln zł. Udział ZUE w konsorcjum to 33 proc.	+

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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. uchylenia 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	2,80%	3,80%	5,50%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	listopad	10,60%		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 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.