

Komentarz poranny

X Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-12-30 08:01 

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

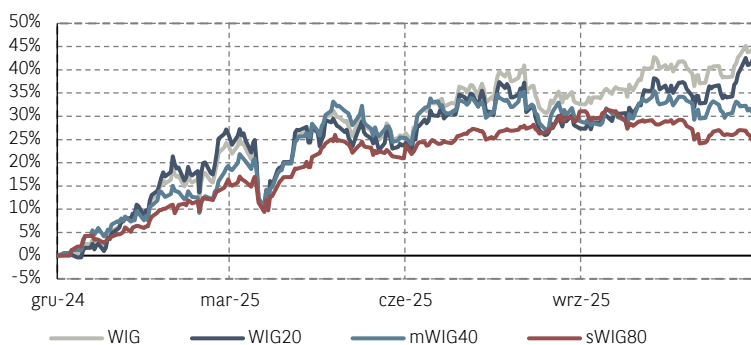
Poniedziałkowa sesja na głównych rynkach akcji przyniosła mieszane wyniki – relatywnie lepiej zachowywały się indeksy w Europie, chociaż wzrosty były skromne, względem amerykańskich odpowiedników, gdzie S&P500 stracił ponad 0,30%. Nadal przeważają okołoświąteczne nastroje, stąd zmienność oraz obroty znajdowały się poniżej średniej. WIG20 w powyższym otoczeniu zyskał 0,30% przy obrotach równych 1,0 mld PLN. Najlepiej radziły sobie konsumenne CCC oraz Allegro. Na drugim biegunie znalazły się banki oraz PZU. Zdecydowanie lepiej poformowały średnie i mniejsze spółki, w szczególności indeks tych ostatnich zyskał 1,0%. Wczorajsza sesja dla sWIG80 może być początkiem powrotu do trendu wzrostowego, a potwierdzeniem może być wyższy lokalny „dotek”.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś ostatnia sesja na GPW w tym roku, który okazał się wyjątkowo udanym okresem dla krajowym inwestorów. Chociaż nowych debiutów było jak na lekarstwo, to już notowane spółki mówią kolokwialnie „dowiozły”. Indeks WIG20 zyskał blisko 45%, co oznacza, że mocno wyróżnił się na tle indeksów bazowych – dla porównania amerykańskie S&P500 zyskał „tylko” 17%, gdy niemiecki DAX nie całe 23%. Segment średnich i mniejszych spółek zachowywał się nieco słabiej, natomiast stopy zwrotu mWIG40 oraz sWIG80 (odpowiednio 33% oraz 24%) nadal pozostają bardzo wysokie (ponad średnie z ostatnich lat). Sektorowo najlepiej radził sobie WIG-Górnictwo, WIG-Paliwa, WIG-INFO oraz WIG-Banki – wszystkie z wymienionych subindeksów wzrosły w bieżącym roku o ponad 50%. Na drugim biegunie znalazły się WIG-Leki, WIG-Media oraz WIG-Chemia, które kończą rok ze stratą.

W kontekście przyszłego roku, podtrzymujemy umiarkowanie pozytywne nastawienie względem globalnego rynku akcji. Przewidywana dobra koniunktura gospodarcza, a ponadto rozwój technologii i inwestycji związanych z AI, infrastrukturą albo obronnością powinny oddziaływać na zwiększanie zysków spółek. Z kolei wsparciem dla wycen będą trwające obniżki stóp procentowych w przypadku większości banków centralnych na świecie. Oczekujemy demokratyzacji hossy w 2026 r. – o ile zwymyżki w br. napędzane były przez sektor AI w USA oraz banki i defense w EU, tak w kolejnych 12 miesiącach oczekujemy dobrego zachowania większej liczby sektorów. Preferujemy spółki cykliczne z branży finansowej, przemysłowej, budownictwa i infrastruktury. W przypadku spółek defensywnych pozytywnie podchodzimy do dóbr użyteczności publicznej (utilities) oraz do ochrony zdrowia. Spodziewamy się także, globalnie, lepszego zachowania mniejszych spółek. Podtrzymujemy również nasze umiarkowanie pozytywne nastawienie do krajowego rynku akcji.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	116600.23	+0.39%	+4.18%	+46.5%
WIG20	3164.93	+0.30%	+5.24%	+44.4%
mWIG40	8166.61	+0.53%	+1.81%	+33.4%
sWIG80	29250.12	+1.00%	-0.52%	+24.0%
WIG20 USD	880.79	+0.05%	+6.55%	+65.4%
WIG20 TR	6996.41	+0.30%	+5.24%	+51.6%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6905.74	-0.35%	+1.37%	+17.4%
Nasdaq C.	23474.35	-0.50%	+0.85%	+21.6%
DAX	24364.92	+0.10%	+3.29%	+22.4%
CAC40	8112.02	+0.10%	+0.19%	+9.91%
FTSE250	22407.51	+0.42%	+1.76%	+8.66%
BUX	110953.40	-0.08%	+0.49%	+39.9%
NIKKEI	50526.92	-0.44%	+2.48%	+26.7%
Hang Seng	25635.23	-0.71%	-1.53%	+27.8%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.174	-0.50%	-0.50%	-12.05%
USA	4.110	-0.39%	+0.49%	-10.18%
Niemcy	2.8298	-1.14%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.22753	+0.27%	-0.04%	-1.13%
USD/PLN	3.59078	+0.28%	-1.44%	-13.05%
CHF/PLN	4.54909	+0.25%	+0.47%	-0.05%
GBP/PLN	4.85214	+0.36%	+0.81%	-6.10%
EUR/USD	1.17733	-0.01%	+1.42%	+13.7%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61.23	+0.97%	-3.07%	-17.97%
Złoto (\$/ozt)	4352.70	-4.38%	+1.82%	+64.8%
Miedź (c/lb)	556.78	-4.64%	+5.01%	+38.3%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-12-29

WZROSTY		SPADKI	
ELKOP	+17.55%	IFSA	-18.90%
PCFGROUP	+11.47%	DRAGOENT	-6.51%
MONNARI	+11.29%	COMPREMUM	-5.08%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1324,28	227 (59.9%)	116 (30.6%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Budimex, Mirbud	Plany GDDKiA na 2026 W 2026 roku Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad planuje oddać do użytku ponad 290 km nowych dróg, na co złoży się 57,4 km autostrad, 178 km dróg ekspresowych i 55 km obwodnic. Będą to m.in. cztery odcinki S6 o łącznej długości 62 km na trasie Słupsk - Bożepole Wielkie. Wyjaśnił, że dzięki temu Pomorze będzie miało wzdłuż wybrzeża połączenie między Gdańskiem a Szczecinem. Ponadto Dyrekcja planuje w przyszłym roku ogłosić przetargi na 260 km nowych dróg. Będą to m.in. S19 Białystok Zachód - Deniski (trzy odcinki), S11 Kórnik - Jarocin oraz S11 Jarocin - Ostrów Wielkopolski. Dodał, że od przyszłego roku do 2030 r. GDDKiA planuje przeznaczać na inwestycje 20 mld zł rocznie. Na koniec 2025 r. sieć dróg szybkiego ruchu w Polsce będzie liczyć 5 tys. 465,7 km, w tym 1 tys. 894,5 km autostrad i 3 tys. 571,2 km dróg ekspresowych.	+
CD Projekt	Sprzedaż udziałów w GOG CD Projekt zawarł z Michałem Kicińskim, współzałożycielem CD Projektu i jednym z głównych akcjonariuszy, umowę sprzedaży udziałów spółki GOG, tj. jednoosobowej spółki zależnej CD Projektu. Michał Kiciński nabył 100 proc. udziałów w GOG za 90,69 mln zł. Na podstawie umowy sprzedaży Michał Kiciński w dniu 31 grudnia 2025 roku nabędzie od CD Projektu 2.715 udziałów GOG, tj. 100 proc. udziałów i głosów na zgromadzeniu wspólników GOG, za cenę 90,69 mln zł, będącą ceną ostateczną, niepodlegającą późniejszym korektom. Transakcja zostanie ujęta w księgach spółki w czwartym kwartale 2025 roku, a płatność ceny na rzecz spółki nastąpi zgodnie z umową nie później, niż w ciągu 7 dni roboczych od zawarcia umowy sprzedaży.	
Deweloperzy	Komentarz portalu Otodom - W segmencie deweloperskim sprzedaż w 2026 roku będzie o ok. 10-15 proc. wyższa niż w roku ubiegłym, a ceny nowych mieszkań będą rosły w tempie inflacyjnym. "Perspektywy na 2026 rok zapowiadają dalsze ożywienie po stronie popytowej, napędzane systematycznym wzrostem wynagrodzeń oraz przewidywanym powrotem Rady Polityki Pieniężnej do obniżek stóp procentowych, co może nastąpić już w kwietniu". "W segmencie deweloperskim spodziewamy się, że sprzedaż w 2026 roku będzie o około 10-15 proc. wyższa niż w roku ubiegłym, a ceny nowych mieszkań będą rosły w tempie inflacyjnym, czyli o około 2-3 proc. Firmy deweloperskie będą w nadchodzących miesiącach uważnie dostosowywać liczbę nowych projektów do bieżących wyników sprzedaży, co doprowadzi do powolnego, ale systematycznego spadku oferty na rynku pierwotnym. Szczególnie optymistycznie wygląda sytuacja na kluczowym rynku warszawskim, gdzie ze względu na relatywnie niską podaż nowych mieszkań, spodziewamy się wyników lepszych niż w 2025 roku". - Rynek wtórny w 2026 roku ma szansę na wzrost sprzedaży o około 5-10 proc. przy umiarkowanym odbiciu liczby dostępnych ogłoszeń. Warto jednak zaznaczyć, że w przypadku mieszkań z drugiej ręki presja cenowa może być silniejsza niż na rynku pierwotnym, a dynamika wzrostu cen może tu przekroczyć wskaźnik inflacji. - Kuniewicz dodała również, że wspólnym mianownikiem i największym źródłem niepokoju dla całego sektora w 2026 roku będzie sytuacja na rynku gruntów, wynikająca z nadchodzącej rewolucji planistycznej.	+
Echo Investment	Komentarz JLL Liderem polskiego rynku inwestycyjnego w obszarze nieruchomości w 2026 roku może być sektor biurowy według prognoz JLL. Polski rynek nieruchomości komercyjnych w 2026 r. może przyciągnąć zachodnie podmioty instytucjonalne oraz inwestorów z Europy Środkowo-Wschodniej dzięki stabilizującym się kosztom finansowania i konkurencyjnym premiom za ryzyko. Sektor biurowy będzie napędzany rosnącym popytem na średnie i małe projekty, spadającymi pustostanami w Warszawie oraz rosnącymi stawkami czynszów w najlepszych lokalizacjach. W 2025 r. wolumen inwestycji w biura szacowany jest na 1,3-1,4 mld euro, z wysokim udziałem kapitału polskiego.	+
Grupa Azoty	Pozew od Hyundai Engineering Grupa Azoty Polyolefins, spółka zależna Grupy Azoty, otrzymała pozew złożony przez Hyundai Engineering, w którym Hyundai Engineering dochodzi roszczeń wobec spółki w związku z realizacją i złożonym przez wykonawcę oświadczeniem o odstąpieniu od umowy o kompleksową realizację Projektu Polimery Police.	-

	- W złożonym pozwie Hyundai Engineering dochodzi roszczeń wobec grupy Azoty Polyolefins takich jak m.in.: stwierdzenia, że Hyundai Engineering w sposób zgodny z prawem odstąpił od umowy EPC, wraz z wynikającymi z tego faktu zobowiązaniami, w dniu 26 sierpnia 2025 r. oraz stwierdzenia, że Hyundai Engineering jest uprawniony do przedłużenia terminu ukończenia projektu w okresie opóźnienia projektu od daty gotowości do uruchomienia w dniu 28 lutego 2023 r. - W złożonym pozwie Hyundai Engineering dochodzi także: nakazania grupie Azoty Polyolefins zapłaty zaległego wynagrodzenia należnego na podstawie umowy EPC w łącznej kwocie 117,3 mln euro, powiększonej o należne podatki i odsetki; nakazania grupie Azoty Polyolefins zapłaty kwoty 107,58 mln euro, odpowiadającej kwocie wypłaconej grupie Azoty Polyolefins przez Liberty Mutual Insurance Europe SE z tytułu Gwarancji Należytego Wykonania, z naruszeniem Umowy EPC, a następnie zwróconej przez Hyundai Engineering, wraz z powiązаныmi kosztami, powiększonej o należne podatki i odsetki, a także nakazania grupie Azoty Polyolefins zwrotu dodatkowych kosztów i naprawienia szkody poniesionej przez Hyundai Engineering w kwocie 232,18 mln euro, powiększonej o należne podatki i odsetki. "Grupa Azoty Polyolefins nie uznaje roszczeń objętych pozwem zarówno co do zasady, jak i wysokości. Grupa Azoty informuje, iż spółka zależna w terminie wyznaczonym jej przez VIAC (Vienna International Arbitral Centre) złoży odpowiedź na pozew, w której ustosunkuje się do skierowanych wobec niej roszczeń".	
ZE PAK	Nowy Prezes Rada Nadzorcza ZE PAK powołała Piotra Żaka na funkcję prezesa zarządu spółki. Jednocześnie rada nadzorcza powierzyła Andrzejowi Janiszowskiemu, dotychczasowemu prezesowi zarządu, funkcję wiceprezesa ZE PAK.	
SWIG80 i inne		+/-
Creotech Instruments	Nowa umowa Creotech Instruments podpisał umowę na realizację projektu PIONIER-Q-SAT. Projekt dotyczy budowy transgranicznego łącza kwantowej dystrybucji klucza opartego o mobilną stację naziemną dla Komisji Europejskiej. Creotech, w konsorcjum pod przewodnictwem NASK, odpowiada za kluczowe komponenty optycznej stacji naziemnej QKD, w tym odbiornik rozwijany z WAT oraz detektory pojedynczych fotonów. Wartość całego projektu to ok. 9,9 mln euro, z czego na Creotech przypada ok. 0,4 mln euro; realizacja od 1 stycznia 2026 r. przez 42 miesiące.	+
Mo-Bruk	Komentarz zarządu Mo-Bruk liczy na co najmniej 20% wzrost przychodów w 2026 roku. Spółka oczekuje tego dzięki pełnemu wykorzystaniu zainstalowanych mocy produkcyjnych oraz planuje wnioskować o nowe pozwolenia na przetwarzanie odpadów. Jednym z kluczowych priorytetów jest sfinalizowanie akwizycji kilku podmiotów, co ma wspierać rozwój w kierunku total waste management. Prezes podkreśla utrzymanie rentowności przy wzroście mocy, a rozmowy akwizycyjne są w fazie due diligence, z nadzieją na trzy transakcje w 2026 r. Mimo planów akwizycyjnych oraz wyników obciążonych zdarzeniami jednorazowymi, prezes nie wyklucza możliwości wypłaty dywidendy przez spółkę w przyszłym roku.	+

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
poniedziałek 5 stycznia 2026		
	DELKO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,65 zł na akcję.
środa 7 stycznia 2026		
	CAVATINA	NWZA ws. zmian w składzie RN, ustalenia wysokości wynagrodzenia członków RN oraz zmiany statutu.
	DELKO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,65 zł na akcję.
	MCR	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie przez spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia, wskazania kwot przeznaczonych na realizację nabycia akcji własnych spółki, określenia zasad nabywania akcji własnych, upoważnienia zarządu do podjęcia czynności dotyczących nabycia akcji własnych, umorzenia akcji własnych spółki oraz obniżenia wysokości kapitału zakładowego spółki i związanej z tym zmiany statutu.
czwartek 8 stycznia 2026		
	ENEA	NWZA ws. zmian w składzie RN.
piątek 9 stycznia 2026		
	DELKO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy nadzwyczajnej 0,40 zł na akcję.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 29 grudnia 2025							
Wtorek, 30 grudnia 2025							
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	grudzień			36,3
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	grudzień			
Środa, 31 grudnia 2025							
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	grudzień			2,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	214 tys.
Czwartek, 1 stycznia 2026							
Piątek, 2 stycznia 2026							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień			49,1
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień			50,6
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	listopad			2,80%



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.