

Komentarz poranny


 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2026-01-12 07:56



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Pierwszy pełny tydzień nowego roku zakończył się kilkuprocentowymi wzrostami na większości rynków akcji, przy czym prym wiodły indeksy na Starym Kontynencie (w skali tygodnia niemiecki oraz francuski główny indeks przekroczył ponad 2,0%). Nieco słabiej radziły sobie indeksy za oceanem, mimo piątkowej pozytywnej sesji. Indeks S&P500 zyskał 0,65% w otoczeniu mieszanych danych z amerykańskiego rynku pracy, które po zgłębieniu wskazują raczej na jego słabość. Inwestorzy jednak patrzyli najwyraźniej na główne pozycje jak np. spadająca stopa bezrobocia z 4,5% do 4,4%, co wzmocniło przekonanie o niższej skali cięć stóp przez Fed (szanse na pozostawienie stóp bez zmian do marcowego posiedzenia wzrosły z 49% do blisko 70%). Dodatkowo na rynek napłynęły łagodzące komentarze Marco Rubio dotyczące scenariusza kontroli przez USA Grenlandii. W powyższym otoczeniu całkiem dobrze poradziły sobie krajowe indeksy, które odrobiły znaczną część czwartkowych spadków.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

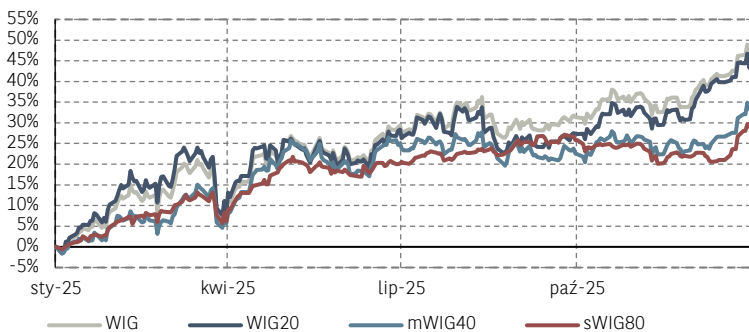
W tym tygodniu globalny kalendarz danych będzie względnie pusty. Lokalnie jednak warto zwrócić uwagę na kilka kluczowych publikacji z Polski. Dziś NBP opublikuje dane o bilansie płatniczym w Polsce w listopadzie. Jednak najważniejszym punktem tygodnia będzie posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej, zaplanowane na środę 14 stycznia. Od maja ubiegłego roku Rada zdecydowała o sześciu obniżkach stóp procentowych, łącznie o 175pb. Ostatnia, grudniowa decyzja obniżyła stopę referencyjną o 25pb, do poziomu 4,00%. W styczniu ekonomiści BNP Paribas nie spodziewają się ruchu ze strony RPP. Uważają, że Rada przejdzie obecnie w tryb „wait-and-see” w oczekiwaniu na marcowy Raport o inflacji i nowe prognozy.

Standardowo na dzień po posiedzeniu zaplanowana jest konferencja prasowa prezesa Adama Glapińskiego, która może rzucić nieco więcej światła na utrzymujące się obecnie w Radzie nastroje. Tego samego dnia opublikowany zostanie również finalny szacunek inflacji CPI, który według wstępnych danych wyniósł 2,4% r/r nieco niżej niż listopadowy wynik (2,5% r/r).

Tydzień zakończy się publikacją inflacji bazowej, która naszym zdaniem nieznacznie wzrosta z 2,7% r/r do 2,8% r/r. Globalnie rynek może zwrócić uwagę na inflację CPI w USA w grudniu (wtorek), szczególnie, że listopadowe dane wskazały na spowolnienie dynamiki do 2,7% r/r.

Poza danymi inwestorzy będą śledzić napływające informacje dotyczące rozwoju scenariuszy w kwestii Grenlandii, Wenezueli oraz Iranu, a także wyniki spółek za 4Q25. Standardowo sezon wynikowy na Wall Street rozpoczyna sektor bankowy (JP Morgan, BoA, Citigroup, Wells Fargo, Goldman Sachs, Morgan Stanley) a dodatkowo we czwartek rezultaty opublikuje również Taiwan Semiconductor Manufacturing Company – jest to największy dostawca półprzewodników globalnie, stąd wyniki tej spółki mogą nadal kierunek sektor eksponowanych na AI na najbliższe dni.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	121551.17	+1.33%	+8.63%	+3.68%
WIG20	3275.88	+1.30%	+8.82%	+2.89%
mWIG40	8672.35	+1.44%	+8.34%	+5.99%
sWIG80	31331.83	+1.45%	+7.32%	+5.89%
WIG20 USD	905.36	+1.19%	+9.29%	+2.07%
WIG20 TR	7241.68	+1.30%	+8.82%	+2.89%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6966.28	+0.65%	+1.84%	+1.76%
Nasdaq C.	23671.35	+0.81%	+0.40%	+1.85%
DAX	25261.64	+0.53%	+4.55%	+3.15%
CAC40	8362.09	+1.44%	+3.84%	+2.61%
FTSE250	23036.80	+0.63%	+5.15%	+2.52%
BUX	116510.10	+0.52%	+7.31%	+4.93%
NIKKEI	51939.89	+1.61%	+2.54%	+3.18%
Hang Seng	26231.79	+0.32%	+3.14%	+2.35%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.143	-0.17%	-2.22%	-0.19%
USA	4.171	0.00%	-0.50%	-0.14%
Niemcy	2.8250	-0.02%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.21183	-0.01%	-0.36%	-0.11%
USD/PLN	3.62003	+0.20%	-0.43%	+0.84%
CHF/PLN	4.52057	-0.04%	+0.26%	-0.21%
GBP/PLN	4.85334	-0.02%	+0.37%	+0.34%
EUR/USD	1.16348	-0.21%	+0.07%	-0.95%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63.34	+2.18%	+2.26%	+4.09%
Złoto (\$/ozt)	4500.90	+0.92%	+6.25%	+3.68%
Miedź (c/lb)	590.25	+1.83%	+10.9%	+3.88%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2026-01-09	
WZROSTY		SPADKI	
ASMGROUP	+26.44%	SPYROSOFT	-4.50%
GREENX	+21.39%	DELKO	-3.69%
BOOMBIT	+21.27%	XTPL	-3.47%

OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2260,37	200 (54.2%)	115 (31.2%)

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

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

WIG20 i mWIG40		+/-
Inter Cars	<p>Grupa Inter Cars zanotowała w grudniu 2025 przychody 1,565 mld zł (+13,6% r/r)</p> <p>W grudniu 2025 Grupa Inter Cars osiągnęła rekordowe miesięczne przychody w wysokości 1 565,5 mln zł, co oznacza wzrost o 13,6% rok do roku. Sprzedaż spółki-matki wyniosła 963,5 mln zł (+7% r/r), w tym w Polsce 600,1 mln zł. Bardzo dynamicznie rosta sprzedaż zagraniczna spółek dystrybucyjnych – 840,6 mln zł (+19,1% r/r). Narastająco za cały 2025 rok grupa wygenerowała 20,87 mld zł przychodów (+8,8% r/r), potwierdzając silną pozycję lidera rynku części zamiennych w Europie Środkowo-Wschodniej.</p>	+
Kruk	<p>Kruk w IV kw. 2025 zainwestował 796 mln zł w portfele, spłaty rekordowe</p> <p>W czwartym kwartale 2025 zainwestowano 796 mln zł w portfele wierzytelności (spadek o 33% r/r), ale spłaty z wcześniej zakupionych portfeli wzrosły o 7% do 999 mln zł. W całym 2025 roku zainwestowano ok. 2,2 mld zł, a druga połowa roku przyniosła rekordowe wpływy ze spłat.</p> <p>"W 2025 roku odnotowaliśmy najwyższe spłaty w naszej historii, wchodząc w drugim półroczu na poziom 1 mld zł spłat kwartalnie. Na naszych głównych rynkach odnotowaliśmy wyższe spłaty rok do roku. Nieustannie pracujemy nad poprawą efektywności procesów, w tym nad rozwiązaniami wzmacniającymi samoobstugę klienta".</p> <p>W IV kwartale spłaty w Polsce i we Włoszech odnotowały dwucyfrowe procentowe wzrosty rok do roku. "W samej Hiszpanii utrzymujemy stabilny poziom spłat, analizując miesiąc do miesiąca, co jest dobrą wiadomością w porównaniu do początku roku, ale podtrzymujemy potrzebę dłuższego horyzontu obserwacji. Łączne spłaty w IV kwartale były o 7 proc. wyższe rok do roku, ale niższe o 1 proc. od spłat III kwartału"</p>	
Santander Bank Polska	<p>Erste Group sfinalizował zakup 49% akcji Santander Bank Polska 9 stycznia 2026 r.</p> <p>Erste Group zakończył transakcję nabycia około 49% akcji Santander Bank Polska od Banco Santander za ok. 7 mld euro. Po transakcji Erste posiada dokładnie 49,003434% kapitału (50,076 mln akcji) i staje się głównym akcjonariuszem trzeciego największego banku w Polsce. Umowa obejmuje też 50% akcji Santander TFI. Michał Gajewski (prezes SBP) podkreślił korzyści płynące z partnerstwa z silnym europejskim bankiem obecnym w regionie. 22 stycznia 2026 planowane jest NWZ, które zdecyduje m.in. o zmianie nazwy na Erste Bank Polska oraz rebrandingu spółek grupy (z wyjątkiem Santander Consumer Bank).</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Archicom	<p>Archicom mocno przyspieszył sprzedaż w IV kw. 2025 – ponad 1000 lokali</p> <p>W IV kwartale 2025 grupa podpisała 1 066 nowych umów sprzedaży (wzrost +47% r/r z 725), a liczba przekazanych mieszkań wzrosła aż do 1 020 wobec zaledwie 260 rok wcześniej. Osiągnięte wyniki były efektem przede wszystkim stopniowego ożywienia popytu, napędzanego poprawą dostępności finansowania hipotecznego oraz konsekwentnego rozwoju oferty, głównie w segmencie popularnym.</p>	+
Creotech Instruments	<p>Creotech Instruments dołącza do projektu ESA nad odbiornikiem kwantowej dystrybucji klucza</p> <p>Creotech Instruments SA weźmie udział w międzynarodowym konsorcjum (pod kierownictwem OHB System AG) realizującym projekt Europejskiej Agencji Kosmicznej dotyczący budowy prototypu wielofunkcyjnego odbiornika QKD dla stacji naziemnych odbierających klucze kryptograficzne z satelity.</p> <p>Wartość całego kontraktu to około 950 tys. euro, z czego Creotechowi przypada ok. 300 tys. euro. Projekt obejmuje zaprojektowanie, budowę i demonstrację proof-of-concept. Spółka traktuje kwantową komunikację jako strategiczny obszar rozwoju i planuje stworzyć całą linię produktów w tym zakresie, z komercyjnymi wdrożeniami możliwymi już w 2026 roku. Udział w projekcie znacząco wzmacnia pozycję Creotech jako ważnego europejskiego gracza w technologiach kwantowych.</p>	+
Decora	<p>Decora planuje dużą inwestycję w zwiększenie mocy produkcyjnych podłóg SPC</p> <p>Spółka zamierza wybudować nową halę produkcyjno-magazynową o powierzchni ok. 30 tys. m² wraz z nowoczesnym wyposażeniem i maszynami. Maksymalny koszt inwestycji to 170 mln zł netto. Cel: wzrost mocy produkcyjnych o ok. 5 mln m² rocznie w technologii SPC.</p>	
Elektrotim	<p>Elektrotim podpisał umowę z Tauron Dystrybucja na 41,8 mln zł netto</p> <p>Elektrotim SA zawarł kontrakt z Tauron Dystrybucja na budowę GPZ 110/15 kV Chrzanów Strefa wraz z liniami 110 kV, wewnętrzną stacją z rozdzielnią 15 kV oraz powiązaniem kablowymi. Wartość umowy wynosi 41,8 mln zł netto (ok. 51,4 mln zł brutto). Oferta spółki została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu. Realizacja prac, obejmujących również aktualizację dokumentacji projektowej, potrwa</p>	+

	24 miesiące od daty podpisania umowy. Kontrakt wzmacnia portfel zamówień Elektrotimu w segmencie energetycznym i infrastruktury sieciowej.	
Esotiq & Henderson	Esotiq&Henderson z bardzo dobrym grudniem 2025 – wzrost przychodów o 18% r/r Grudzień 2025 przyniósł przychody na poziomie ~38,8 mln zł (+18% r/r). Cały 2025 rok zamknął się wynikiem ~319,5 mln zł (+8% r/r). Sprzedaż online wzrosła aż o 32% do 96,6 mln zł i stanowi już istotną część biznesu. Marża brutto w grudniu utrzymana bardzo wysoko – ok. 67%.	
Genomtec	Genomtec uzyskał ważny europejski patent na technologię diagnostyczną LAMP Spółka otrzymała potwierdzenie udzielenia patentu europejskiego na „Diagnostic Primers, Kits and Methods for Viral Detection” (technologia amplifikacji izotermicznej LAMP). Formalne udzielenie patentu nastąpi 28 stycznia 2026. To już 20. patent w portfolio spółki.	
GreenX Metals	Sąd w Singapurze oddalił wniosek Polski o unieważnienie wyroku arbitrażowego GreenX Międzynarodowy Sąd Handlowy w Singapurze w całości oddalił wniosek Polski o stwierdzenie nieważności wyroku arbitrażowego na podstawie Traktatu Karty Energetycznej (ECT). Wyrok z października 2024 przyznał GreenX ok. 252 mln GBP (1,2 mld zł) odszkodowania i odsetek (w tym 183 mln GBP na podstawie ECT). Dodatkowe odsetki ok. 17 mln GBP naliczyły się do końca 2025. GreenX wykorzysta orzeczenie w toczącym się postępowaniu o uchylenie wyroku BIT w Anglii. Polska może złożyć apelację, ale próg uchylenia wyroku jest bardzo wysoki.	+
Grupa Inpro	Grupa Inpro sprzedała 180 lokali w IV kwartale 2025 Grupa Inpro w czwartym kwartale 2025 roku zakontraktowała sprzedaż 180 mieszkań. W całym roku 2025 deweloper podpisał 640 umów przedsprzedaży i przekazał klientom 655 lokali. Wynik IV kwartału jest zbliżony do III kwartału (188 lokali sprzedanych), choć niższy niż w niektórych wcześniejszych okresach. Dane wskazują na stabilną, choć nie rekordową aktywność sprzedażową w końcówce roku, w warunkach poprawiającej się koniunktury na rynku mieszkaniowym w Polsce.	+
mcr	mcr prowadzi skup akcji własnych po 21,50 zł w celu umorzenia Spółka zaprasza akcjonariuszy do składania ofert sprzedaży maksymalnie 6 279 069 akcji po stałej cenie 21,50 zł za sztukę. Skup potrwa od 13 do 16 stycznia 2026. Celem jest nabycie akcji w celu ich umorzenia i zmniejszenia kapitału zakładowego.	
Newag, Pesa	Pesa Bydgoszcz przejęła 100% udziałów niemieckiego producenta tramwajów HeiterBlick Pesa Bydgoszcz podpisała umowę nabycia 100% udziałów w HeiterBlick GmbH z Lipska – niemieckim producencie tramwajów. Zamknięcie transakcji planowane jest na I kwartał 2026. HeiterBlick realizuje obecnie projekty w Lipsku, Würzburgu i Dortmundzie. Połączenie ma przynieść synergie kompetencyjne, wymianę doświadczeń i wzmocnienie pozycji Pesy na rynku europejskim. Pesa dotychczas dostarczyła blisko 1000 tramwajów do ponad 20 miast w Europie, w tym do wielu polskich aglomeracji.	
Unibep	Unibep (przez Unihouse) z najkorzystniejszą ofertą na rozbudowę zakładu opiekuńczego Oferta zależnej spółki Unihouse SA została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na rozbudowę Zakładu Opiekuńczo-Leczniczego w Zgorzelcu. Wartość oferty to ok. 20,9 mln zł brutto. Termin realizacji do III kwartału 2026 roku.	+
Unibep	Grupa Unidevelopment sprzedała 94 lokale w IV kwartale 2025 W IV kwartale 2025 Grupa Unidevelopment zakontraktowała sprzedaż 94 lokali w 8 inwestycjach. Narastająco za cały rok sprzedaż wyniosła 296 mieszkań (w tym 14 w JV). W wyniku za IV kw. rozpoznano 148 lokali (w tym 4 w JV), a za cały rok 303 lokale (w tym 24 w JV). Na koniec grudnia grupa miała 10 nowych rezerwacji. W kwartale rozpoczęto przekazywanie lokali w inwestycji Kusocińskiego w Gdańsku oraz wprowadzono do sprzedaży nową inwestycję w Warszawie (planowane 237 lokali).	
Wittchen	Wittchen zawiesza politykę dywidendową na lata 2025–2027 Zarząd Wittchen poinformował, że w latach 2025, 2026 i 2027 nie będzie rekomendował wypłaty dywidendy. Powodem jest intensywny program inwestycyjny (logistyka, nowe magazyny, efektywność operacyjna) oraz proces refinansowania zadłużenia.	-

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 12 stycznia 2026		
DELKO		Dzień ustalenia prawa do dywidendy nadzwyczajnej 0,40 zł na akcję.
INTROL		NWZA ws. częściowego rozwiązania kapitału rezerwowego i wypłaty dywidendy.
VINDEXUS		Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.
wtorek 13 stycznia 2026		
SNTVERSE		Wprowadzenie do obrotu na GPW 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii W.
VINDEXUS		Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,30 zł na akcję.
VIVID		NWZA ws. upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub w części oraz zmiany statutu.
środa 14 stycznia 2026		
AMBRA		NWZA ws. zmiany uchwały nr 20/2024 ZWZ z dnia 17.10.2024r., zmian w statucie, ustalenia liczby członków RN nowej kadencji, wyboru członków RN nowej kadencji oraz ustalenia wynagrodzenia dla członków RN nowej kadencji.
ATENDE		NWZA ws. określenia liczby członków RN oraz wyboru członków RN.
czwartek 15 stycznia 2026		
CCC		NWZA ws. upoważnienia zarządu do nabywania przez spółkę akcji własnych, utworzenia kapitału rezerwowego na potrzeby programu nabywania akcji własnych, zmiany statutu, określenia liczby członków RN oraz powołania członków RN.
ACTION		NWZA ws. upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych spółki oraz utworzenia kapitału rezerwowego na sfinansowanie nabycia akcji własnych.
FASTFIN		Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
PEP		NWZA ws. zmian Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej.
WITTCHEN		NWZA ws. upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych spółki, utworzenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych oraz wyrażenia zgody na zaciągnięcie przez spółkę zobowiązań w postaci umów finansowania z bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
piątek 16 stycznia 2026		
PANOVA		NWZA ws. zmiany statutu.
VINDEXUS		Wypłata dywidendy 0,30 zł na akcję.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 12 stycznia 2026							
Wtorek, 13 stycznia 2026							
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	grudzień		0,30%	
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	grudzień		0,30%	
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		2,70%	2,70%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień		2,70%	2,60%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	wrzesień			800 tys.
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	październik		715 tys.	
Środa, 14 stycznia 2026							
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad		0,40%	0,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	listopad		0,30%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	listopad		2,70%	2,70%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	III kw.		-240 mld	-251,3 mld
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	styczeń			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-3,83 mln brk
Czwartek, 15 stycznia 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad		-0,80%	-0,80%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	grudzień		2,40%	2,50%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		0,50%	-1,00%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	listopad		15,2 mld	14 mld
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad		0,00%	0,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	listopad		1,90%	2,00%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	styczeń		-300,00%	-880,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		208 tys.	208 tys.
Piątek, 16 stycznia 2026							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	grudzień		1,80%	2,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	grudzień		2,00%	2,60%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	grudzień		2,80%	2,70%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	grudzień			
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień		0,20%	0,20%

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; rozróżnia się politykę 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; "gołębnie" 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

Stawomir 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 Michalak

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.