

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-01-27 07:46

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

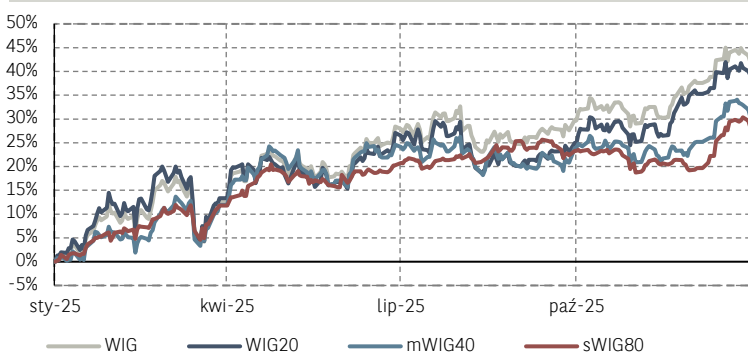
Poniedziałek przyniósł kontynuację poprawy nastrojów, przy czym tym razem nastąpiła ona szerzej na globalnym rynku akcji. Zyskiwały indeksy po obu stronach Atlantyku, przy czym ponownie relatywnie lepiej zachowywały się indeksy znad Wisły. WIG20 przy obrotach przekraczających 1,7 mld PLN zyskał ponad 1,7% i kończył dzień w okolicy 3350 pkt. Motorami napędowymi warszawskich blue chips były notowania KGHM, które zyskały ponad 8% na bazie ostatnich wzrostów cen metali oraz sektor bankowy z PKOBP oraz PEKAO SA na czele. Z grupy MiŚ ponownie lepiej zachowywały się średnie spółki z mWIG40, które również zyskały ponad 1,0%.

Z krajowych danych makroekonomicznych poznaliśmy kolejne odczyty miesięczne za grudzień. Po mocnych odczytach z rynku pracy, sektora przemysłowego oraz budownictwa, sprzedaż detaliczna w poprzednim miesiącu okazała się nieco słabsza od prognoz (5,0% vs 5,1% r/r), jednak nadal pozostała na relatywnie wysokich poziomach w okolicy 5,0%. Finalnie całościowo grudniowy set danych wspierał scenariusz mocniejszego 4Q25 w wykonaniu krajowej gospodarki, a przede wszystkim budują mocny fundament pod przyspieszenie wzrostu gospodarczego w bieżącym roku. Ekonomści BNP Paribas zakładają, że w tym roku PKB Polski wzrośnie o ok. 3,7% r/r vs oczekiwane 3,5% r/r w roku minionym. Krótkookresowo, w trakcie 2026 r. dynamika PKB może przekroczyć nawet 4,0% r/r. Dotychczas mocny komponent konsumpcji będzie wspierany przez wydatki inwestycyjne w ramach napływów środków z programów unijnych, w tym z KPO. Wspomniane dane pozostawały dodatkowym czynnikiem wspierającym w ostatnich dniach złotego, co w otoczeniu dalszego osłabienia dolara amerykańskiego przekładało się na spadek kursu USDPLN w okolicy 3,53, czyli poziomów ostatnio widzianych w 2018 r.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Kalendarium makroekonomiczne nie zawiera ważniejszych odczytów, tym bardziej że globalnie inwestorzy wyczekują na środowe posiedzenie Fed (konsensus zakłada utrzymanie stóp procentowych na dotychczasowym poziomie, tj. 3,50%-3,75%; wpływ na to miały m.in. mieszane dane z amerykańskiego rynku pracy i stabilny poziom cen w USA). Dodatkowo większa uwaga inwestorów skupi się również na rozpędzającym się sezonie wynikowym w USA za 4Q25. W tym tygodniu rezultaty opublikuje kilka spółek z grona Magnificent7 (w śróde Microsoft, Meta Platforms oraz Tesla, z kolei dzień później wynikami podzieli się Apple). Od początku roku spółki z MAG7 zachowują się słabiej niż szeroki rynek akcji, stąd rezultaty będą poniekąd formą pokerowego „sprawdzam”. Rynek oczekuje wzrostów EPS r/r, jednak kluczowe będą odchylenia od prognoz oraz zapowiedzi zarządów co do perspektyw na bieżący rok.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	124171.44	+1.50%	+6.49%	+5.91%
WIG20	3356.01	+1.71%	+6.04%	+5.40%
mWIG40	8796.04	+1.19%	+7.71%	+7.50%
sWIG80	31438.40	+0.11%	+7.48%	+6.25%
WIG20 USD	949.02	+3.02%	+7.75%	+6.99%
WIG20 TR	7418.81	+1.71%	+6.04%	+5.40%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6950.23	+0.50%	+0.29%	+1.53%
Nasdaq C.	23601.36	+0.43%	+0.03%	+1.55%
DAX	24950.30	+0.20%	+2.46%	+1.88%
CAC40	8131.15	-0.15%	+0.24%	-0.23%
FTSE250	23351.66	+0.15%	+4.21%	+3.92%
BUX	126663.78	+1.28%	+14.2%	+14.1%
NIKKEI	52885.25	-1.79%	+4.21%	+5.06%
Hang Seng	26765.52	+0.06%	+4.41%	+4.43%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.107	-0.83%	-1.29%	-0.89%
USA	4.215	-0.31%	+2.16%	+0.91%
Niemcy	2.8684	-1.34%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.20713	-0.02%	-0.22%	-0.23%
USD/PLN	3.54174	-0.50%	-1.09%	-1.34%
CHF/PLN	4.55933	+0.12%	+0.46%	+0.64%
GBP/PLN	4.84358	-0.21%	+0.18%	+0.14%
EUR/USD	1.18787	+0.49%	+0.88%	+1.13%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64.84	-1.58%	+6.93%	+6.56%
Złoto (\$/ozt)	5043.40	+1.28%	+10.8%	+16.2%
Miedź (c/lb)	590.62	-0.69%	+1.14%	+3.95%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-01-26

WZROSTY		SPADKI	
URTESTE	+22.08%	SILVAIR-REGS	-21.43%
ENELMED	+18.26%	PURE	-20.70%
GREENX	+16.29%	IFSA	-19.44%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2181,99	150 (41.0%)	179 (48.9%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Newag	Newag zawarł z Siemensem porozumienie o współpracy w zakresie dostaw pojazdów dużych prędkości. Newag SA podpisał wstępne porozumienie z Siemens Mobility GmbH i Siemens Mobility sp. z o.o. dotyczące wspólnego udziału w postępowaniu PKP Intercity na 20 elektrycznych zespołów trakcyjnych o prędkości co najmniej 320 km/h. Dostawy planowane są w ciągu siedmiu lat. W przypadku wygrania przetargu Newag wykona część produkcji i homologacji. Szczegółowe warunki współpracy mają być określone w odrębnej umowie do kwietnia 2026 r. Porozumienie zawiera zasadę wyłączności do 31 grudnia 2026 r.	+
PKO BP	UOKiK nałożył 79,3 mln zł kary na PKO BP; bank analizuje decyzję. Prezes UOKiK nałożył na PKO BP karę w wysokości 79,3 mln zł za stosowanie niedozwolonych klauzul umownych dotyczących zmiany oprocentowania limitu odnawialnego. Decyzja obejmuje wzorce wprowadzone od grudnia 2018 r. do maja 2019 r. i dotyczy poniżej 3% portfela (ok. 23 tys. umów). Klauzule uznano za nietransparentne i arbitralne. Bank ma obowiązek poinformować klientów i opublikować oświadczenie. PKO BP oświadczył, że analizuje decyzję i rozważy ewentualne odwołanie do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Decyzja nie jest prawomocna.	-
PlayWay	PlayWay chce sprzedać do 656.200 akcji Iron Wolf Studio. PlayWay rozpoczął proces sprzedaży do 656.200 akcji Iron Wolf Studio, co odpowiada około 44,95% kapitału zakładowego i głosów. Oferta skierowana jest do wybranych inwestorów poprzez budowę książki popytu za pośrednictwem Domu Maklerskiego INC. Proces wystartował 26 stycznia 2026 r., a zakończenie zaplanowano na 27 stycznia 2026 r. Ostateczna liczba sprzedanych akcji oraz cena zostaną podane po zamknięciu książki popytu.	
Rynek biurowy	W 2026 nowa podaż na warszawskim rynku biurowym może wynieść ok. 75 tys. mkw. – Cushman & Wakefield. Zasoby biurowe w Warszawie osiągnęły na koniec 2025 r. 6,23 mln m². W 2026 r. prognozowana nowa podaż wynosi około 75 tys. m², głównie w strefach centralnych (m.in. Skyliner II, Upper One, Afi Tower, VIBE II, LightOn). W 2025 r. wynajęto 794,1 tys. m² (wzrost o 7% r/r), w tym rekordowe 309,85 tys. m² w IV kw. Stopa pustostanów spadła do 9,1%. Cushman & Wakefield oczekuje dalszego spadku pustostanów w 2026–2027 r. z powodu ograniczonej podaży, co może wpłynąć na wzrost czynszów w centrum.	+
SWIG80 i inne		+/-
Ailleron	Ailleron ma list intencyjny dotyczący sprzedaży akcji Software Mind na rzecz Tailwind. Ailleron zawarł list intencyjny z Software Mind, Polish Enterprise Funds SCA oraz Tailwind Capital Partners IV w sprawie negocjacji sprzedaży 100% akcji Software Mind na rzecz Tailwind. Okres wyłączności został przedłużony do 27 lutego 2026 r. po złożeniu zgłoszenia zamiaru koncentracji. Proces przeglądu opcji strategicznych dla Software Mind rozpoczął się w lutym 2025 r. Ostateczne warunki transakcji nie są ustalone, a zakończenie negocjacji pozostaje niepewne i uzależnione od czynników zewnętrznych.	
Cloud Technologies	Szacunki sprzedaży w listopadzie'25 Cloud Technologies szacuje, że zanotował w listopadzie 2025 roku wzrost sprzedaży danych do kluczowych klientów o 64 proc. rok do roku. Cloud Technologies podaje tylko dynamikę sprzedaży, bez wartości liczbowej. Wskaźnik dotyczy wyłącznie kluczowych klientów, a więc wysokość sprzedaży i tym samym jej dynamika dla całego segmentu może być inna. W szczególności należy mieć też na uwadze przesunięcia w okresach fakturowania oraz wynikające z tego różnice kursowe.	
Forte	Wstępne wyniki 3Q25/26 - Grupa Fabryk Mebli Forte szacuje, że miała w III kw. roku 2025/26 (od 1 października do 31 grudnia 2025 r.) 26 mln zł skonsolidowanej EBITDA, w porównaniu do 36 mln zł rok wcześniej. Według szacunków, jej skonsolidowane przychody wyniosły 308 mln zł, o 5 proc. więcej rdr. - Zgodnie ze wstępnymi wyliczeniami przybliżona wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży grupy za okres 9 miesięcy wyniosła 858 mln zł (w tym 172 mln zł stanowiła sprzedaż poza grupę nadwyżek płyty meblowej wyprodukowanej we własnej fabryce płyty, tj. w Tanne vs 772 mln zł w okresie porównawczym 2024 roku (w tym 110 mln zł stanowiła	

	sprzedaż płyty poza grupę), czyli była o 11 proc. wyższa w stosunku do analogicznego okresu roku 2024. • Szacunkowa wysokość skonsolidowanego wyniku EBIT grupy za okres 9 miesięcy roku obrotowego 2025 wyniosła 63 mln zł, w stosunku do 36 mln zł w porównawczym okresie roku 2024 (wzrost o 75 proc.). • Z kolei szacunkowa wysokość skonsolidowanego wyniku EBIT grupy za III kwartał 2025 roku wyniosła 12 mln zł, w stosunku do 22 mln zł w III kwartale poprzedniego roku obrotowego (spadek o 45 proc.). • Podano, że pozytywny wpływ realizacji strategii zabezpieczeń ryzyka ekspozycji walutowej spółki w III kwartale 2025 wyniósł 15,2 mln zł, w porównaniu do 22,5 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Efekt ten dotyczy zarówno wysokości zrealizowanych przychodów ze sprzedaży, jak i EBIT okresu sprawozdawczego.	
Grupa Selenia	Grupa Selenia rozpoczyna budowę kolejnego zakładu produkcyjnego w Kazachstanie. Grupa Selenia rozpoczęła inwestycję w nowy zakład produkcyjny w Kazachstanie, przeznaczony do wytwarzania tynków i zapraw klejowych. Szacowany koszt budowy wynosi około 5 mln euro. Nowy obiekt powstaje na południu kraju, co ma umożliwić ekspansję także na rynki Kirgistanu i Uzbekistanu. Firma jest obecna w Kazachstanie od 2002 r., a projekt zakłada możliwość dodania kolejnej linii produkcyjnej w przyszłości w odpowiedzi na rosnący popyt na suche mieszanki budowlane.	+
Oponeo.pl	Oponeo.pl miało w 2025 r. 1,75 mld zł przychodów ze sprzedaży netto – wstępne dane. Oponeo.pl SA osiągnęło w 2025 r. wstępne przychody ze sprzedaży netto na poziomie 1,75 mld zł, co oznacza wzrost o 5,62% względem 1,65 mld zł w 2024 r. Wynik jest szacunkowy i może ulec zmianie. Wzrost przychodów wynikał przede wszystkim z większej liczby zamówień oraz wzmocnienia pozycji rynkowej i rozpoznawalności marki. Ostateczne dane zostaną przedstawione w jednostkowym raporcie okresowym opublikowanym 21 kwietnia 2026 r.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 27 stycznia 2026		
	COGNOR	Wprowadzenie do obrotu na GPW 51.426.198 akcji zwykłych na okaziciela emisji nr 14.
	SOHODEV	Dzień ustalenia prawa poboru akcji serii G.
środa 28 stycznia 2026		
	PGE	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	SYNEKTIK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 10,75 zł na akcję.
czwartek 29 stycznia 2026		
	KCI	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz zmiany statutu.
	SYNEKTIK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 10,75 zł na akcję.
piątek 30 stycznia 2026		
	EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	GREENX	Publikacja raportu za II kwartał roku obrotowego 2025/2026.
	SOHODEV	Publikacja raportu za rok obrotowy od 01.10.2024r. do 30.09.2025r.
	TOWERINV	NWZA ws. zatwierdzenia powołania członków RN, zmiany "Polityki wynagradzania Tower Investments S.A." oraz ustalenia zasad i wysokości wynagrodzenia członków RN.
poniedziałek 2 lutego 2026		
	SYNEKTIK	Wypłata dywidendy 10,75 zł na akcję.
wtorek 3 lutego 2026		
środa 4 lutego 2026		
czwartek 5 lutego 2026		
	LSISOFT	NWZA ws. zmiany maksymalnej ceny nabycia akcji własnych spółki (ceny skupu) w ramach upoważnienia do nabywania akcji własnych.
piątek 6 lutego 2026		
	TEXT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,15 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 26 stycznia 2026							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	5,0%	5,10%	2,80%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	styczeń	87,6	88,1	87,6
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień	10,40%	10,40%	10,60%
	16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	listopad	5,30%	0,50%	-2,20%
Wtorek, 27 stycznia 2026							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	grudzień		5,70%	5,60%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	styczeń		6,50%	6,50%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	styczeń		-8	-7
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	styczeń		90,5	89,1
Środa, 28 stycznia 2026							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	grudzień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,7 mln brk	3,6 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	styczeń		3,50-3,75 %	3,50-3,75 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	styczeń			
Czwartek, 29 stycznia 2026							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień		3,00%	3,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	styczeń		97,1	96,7
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		205 tys.	200 tys.
Piątek, 30 stycznia 2026							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	grudzień		-0,50%	-2,70%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		0,50%	1,10%
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.		0,20%	0,50%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			-3,30%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	styczeń		6,30%	6,30%
	10:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.		0,20%	0,00%
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	IV kw.		0,30%	0,30%
	10:00	Polska	Produkt krajowy brutto - szacunek wstępny (r/r)	2025		3,60%	3,00%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	IV kw.		1,20%	1,40%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	grudzień		6,30%	6,30%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń		2,20%	1,80%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	grudzień		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			3,00%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	styczeń		44	42,7



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 producencka) 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	

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 Habierka	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.