

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-01-28 08:03



POPRIEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Na globalny rynek akcji wtorek przyniósł ponownie dominację strony popytowej, przy czym ponownie to indeksy bliższe koszyka emerging markets zachowywały się lepiej. Nadal wsparciem pozostawała deprecjacja dolara, która nie zwalnia. Tym samym kurs EURUSD wzrósł już w okolice 1,20, czyli najwyższego poziomu od 2021 r. Szansą na odwrócenie tej tendencji może być dzisiejsze posiedzenie Fed i ewentualny bardziej jastrzębi ton prezesa Powella. Oslabienie USD nadal sprzyjało surowcom, w jednak tym razem bilans popytu i podaży już nie był tak jasny – co prawda złoto poprawiło poniedziałkowy rekord, o tyle notowania srebra, palladu czy platyny kończyły dzień nieco niżej. W naszej ocenie w krótkim terminie można oczekiwać odreagowania w notowaniach metali w otoczeniu większej zmienności.

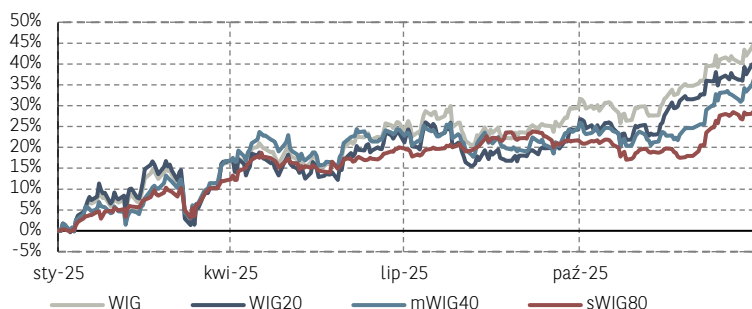
W powyższym otoczeniu dość dobrze zachowywały się krajowe spółki, przy czym tym razem to segment średnich i mniejszych spółek zanotował wyższą stopę zwrotu. Zarówno mWIG40 jak i sWIG80 zyskał ponad 1,0% wyznaczając nowe historyczne maksima. Indeks WIG20 zyskał niecałe 0,50%, przy czym podjął nieudaną próbę ataku na poziom 3400 pkt. Co ciekawe, notowania KGHM oddały niemal cały poniedziałkowy wzrost.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj wydarzeniem dnia będzie posiedzenie FOMC ws. wysokości stóp procentowych w USA. 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. Co więcej rynek spodziewa się kolejnego ruchu ze strony Fed dopiero w czerwcu, kiedy to wyceniana jest obniżka o 25pb. Kolejnym takim miesiącem mógłby być wrzesień, również z obniżką o 25pb. Dla decydentów z Fed oprócz danych z rynku istotna jest miara PCE, której grudniowe szacunki zostaną opublikowane w czwartek po posiedzeniu. Ostatnie dostępne szacunki dotyczą września, czyli momentu sprzed zawieszenia rządu USA. Jednocześnie rynek może wyciekiwać komentarzy prezesa Powella w kontekście oczekiwanych poziomów cen w przyszłości, biorąc pod uwagę ostatnie istotne wzrosty cen surowców. Wydaje się, że poza czynnikami geopolitycznymi to właśnie ryzyko powrotu wyższej inflacji przekłada się na wzrost rentowności na globalnym rynku długu – rentowności amerykańskich 10-letnich obligacji skarbowych oscylują wokół poziomu 4,25%, czyli najwyższego od sierpnia poprzedniego roku.

Dodatkowo większa uwaga inwestorów skupi się również na rozpędzającym się sezonie wynikowym w USA za 4Q25. Dzisiaj rezultaty publikuje kilka spółek z grona Magnificent7 tj. Microsoft, Meta Platforms oraz Tesla. Poza przypadkiem Tesli, rynek dla pozostałych spółek z MAG7 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)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	124725.22	+0.45%	+6.97%	+6.38%
WIG20	3365.46	+0.28%	+6.34%	+5.70%
mWIG40	8886.04	+1.02%	+8.81%	+8.60%
sWIG80	31790.47	+1.12%	+8.68%	+7.44%
WIG20 USD	959.15	+1.07%	+8.90%	+8.14%
WIG20 TR	7439.70	+0.28%	+6.34%	+5.70%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6978.60	+0.41%	+1.06%	+1.94%
Nasdaq C.	23817.10	+0.91%	+1.46%	+2.47%
DAX	24894.44	-0.15%	+2.23%	+1.65%
CAC40	8152.82	+0.27%	+0.50%	+0.04%
FTSE250	23404.02	+0.22%	+4.45%	+4.15%
BUX	127493.90	+0.66%	+14.9%	+14.8%
NIKKEI	53333.54	+0.85%	+5.55%	+5.95%
Hang Seng	27126.95	+1.35%	+5.82%	+5.84%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.108	+0.02%	-1.28%	-0.87%
USA	4.246	+0.74%	+3.28%	+1.65%
Niemcy	2.8752	+0.24%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.19912	-0.18%	-0.66%	-0.41%
USD/PLN	3.48689	-1.54%	-2.92%	-2.87%
CHF/PLN	4.58114	+0.53%	+0.67%	+1.13%
GBP/PLN	4.82798	-0.32%	-0.46%	-0.18%
EUR/USD	1.20426	+1.39%	+2.33%	+2.53%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66.59	+2.81%	+8.29%	+9.43%
Złoto (\$/ozt)	5218.80	+1.88%	+20.1%	+20.2%
Miedź (c/lb)	595.10	-1.15%	+6.91%	+4.73%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-01-27

WZROSTY		SPADKI	
URTESTE	+19.80%	CAPITAL	-12.96%
LESS	+8.70%	ENELMED	-8.82%
MEDINICE	+7.59%	PHARMENA	-7.63%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2821,54	175 (48.2%)	137 (37.7%)

WIG20 i mWIG40		+/-
Eurocash	Sąd Apelacyjny oddalił apelację Prezesa UOKiK dotyczącą kary 76 mln zł. Sąd Apelacyjny w Warszawie oddalił apelację Prezesa UOKiK od wyroku SOKiK, który w lutym 2024 r. uchylił w całości decyzję UOKiK z listopada 2021 r. nakładającą na Eurocash karę 76 mln zł za nadużywanie przewagi kontraktowej wobec dostawców produktów rolno-spożywczych poprzez wymuszanie opłat za niektóre usługi. Wyrok z 27 stycznia 2026 r. czyni decyzję SOKiK prawomocną, co oznacza unieważnienie kary. Eurocash nie tworzył rezerw na tę karę. Prezes UOKiK może złożyć skargę kasacyjną.	+
JSW	Zarząd JSW zawiesił rozmowy ze stroną społeczną. Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej (JSW) podjął decyzję o zawieszeniu negocjacji ze związkami zawodowymi i analizuje alternatywne formy restrukturyzacji spółki. Powodem zmiany stanowiska strony społecznej były medialne wypowiedzi Marszałka Sejmu Włodzimierza Czarzastego. Zarząd JSW oraz Ministerstwo Aktywów Państwowych deklarują dalsze działania na rzecz zabezpieczenia miejsc pracy, ochrony interesów spółki oraz zapewnienia jej ciągłości operacyjnej.	-
KGHM	Sprzedaż w grudniu - Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w grudniu 62,7 tys. ton i była wyższa o 2 proc. rdr. Produkcja miedzi płatnej KGHM wyniosła w grudniu 62,6 tys. ton i kształtowała się na poziomie porównywalnym do osiągniętego w grudniu 2024 r. - W 2025 roku produkcja miedzi, srebra, złota i molibdenu kształtowała się powyżej założeń przyjętych w budżecie grupy KGHM. - Podano, że wyższą sprzedaż miedzi odnotowano w KGHM Polska Miedź (+12 proc.) i w Sierra Gorda S.C.M. (+11 proc.), natomiast spadek sprzedaży odnotowano w KGHM INTERNATIONAL LTD. (-58 proc.). - Wzrost sprzedaży srebra odnotowano w Sierra Gorda S.C.M. (+42 proc.), natomiast spadek w KGHM Polska Miedź (-8 proc.) oraz KGHM INTERNATIONAL LTD. (-40 proc.). - Produkcja srebra płatnego wyniosła 112,4 tony i była niższa o 7,4 tony (-6 proc.), niż produkcja odnotowana w grudniu 2024 roku. Sprzedaż srebra wyniosła 106,4 tony i była niższa o 8,2 tony (-7 proc.) od sprzedaży zrealizowanej rok wcześniej. - Produkcja TPM wyniosła 12,4 tys. troz i była niższa o 4,5 tys. troz (-27 proc.) w porównaniu do grudnia 2024 roku. Spadek dotyczył wszystkich segmentów operacyjnych. - Sprzedaż TPM wyniosła 15,9 tys. troz i była niższa o 2,7 tys. troz (-15 proc.) od poziomu sprzedaży w grudniu 2024 roku. Na ten wynik złożyły się wzrost sprzedaży metali szlachetnych w KGHM Polska Miedź (+58 proc.) oraz spadek sprzedaży złota w KGHM INTERNATIONAL LTD. (-71 proc.) oraz w Sierra Gorda S.C.M. (-28 proc.). - Produkcja molibdenu wyniosła 0,2 mln funtów i była na podobnym poziomie wielkości produkcji odnotowanej w grudniu 2024 roku. Z kolei sprzedaż molibdenu wyniosła 0,5 mln funtów i była niższa o 0,2 mln funtów (-29 proc.) w porównaniu do grudnia 2024 roku.	
Olavion (Grupa Unimot)	Olavion z grupy Unimot przejął 60 proc. udziałów w niemieckiej spółce kolejowej. Spółka Olavion należąca do grupy Unimot nabyła 60% udziałów w niemieckiej firmie RBP działającej na rynku transportu kolejowego. Transakcja została sfinalizowana po spełnieniu warunków zawieszających z umowy z grudnia 2025 r. RBP posiada zezwolenia na przewozy kolejowe w Niemczech, dysponuje 6 lokomotywami, zatrudnia 50 osób oraz oferuje usługi wynajmu maszynistów, a także szkolenia i egzaminy dla pracowników kolejowych.	+
Orlen	Orlen podpisał porozumienia o współpracy dotyczącej produkcji i dostaw wodoru. Orlen zawarł porozumienia z fińskimi spółkami ABO Energy Suomi, Nordic Ren-Gas oraz VolagHy Kuopio SPV w zakresie produkcji i dostaw wodoru odnawialnego oraz jego pochodnych. Partnerzy rozwijają projekty o mocy do 100 tys. ton wodoru rocznie (ABO Energy) i zdolnościach produkcji syntetycznych paliw na poziomie 50 tys. ton rocznie (VolagHy). Współpraca obejmuje model dostaw do Polski, wykorzystanie kawern solnych do magazynowania oraz warunki logistyczne transportu z Finlandii. W 2025 r. Orlen podpisał podobne porozumienie z P2X Solutions Oy planującym 1 GW mocy w ciągu dekady.	+
PGE, Polimex	PGE wybrała wykonawcę szczytowych elektrowni gazowych w Rybniku oraz Gryfinie. Grupa PGE wybrała konsorcjum Polimex Mostostal (lider), Siemens Energy i Siemens Energy Global do zaprojektowania i budowy dwóch bloków gazowo-szczytowych o mocy ok. 600 MW każdy w formule „pod klucz”. Bloki powstaną w Rybniku i Gryfinie (obok elektrowni Dolna Odra w Nowym Czarnewie). Koszty inwestycji wynoszą odpowiednio 1,46 mld zł + 480,7 mln euro (Rybnik) oraz 1,48 mld zł + 469,1	



	mln euro (Gryfina). Oba projekty uzyskały 15-letnie kontrakty w aukcji rynku mocy z grudnia poprzedniego roku. Przetargi ogłoszono w sierpniu 2025 r.	
Sektor obronny	Środku z SAFE trafia do polskiego przemysłu Ponad 80 proc. środków z programu SAFE wydamy w polskim przemyśle zbrojeniowym - poinformował premier Donald Tusk przed posiedzeniem rządu. Zaznaczył, że prawie 30 z ponad 100 polskich projektów w ramach SAFE jest bezpośrednio związanych z Tarczą Wschód i granicą wschodnią. "To jest epokowe wydarzenie. Program SAFE był w jakimś sensie przez Polskę zaprojektowany, zainicjowany, wymyślony i od pierwszych dni naszego rządu robiliśmy wszystko, aby kwestia obrony granicy wschodniej Europy, granicy wschodniej NATO, a więc naszej granicy wschodniej była kwestią ważną nie tylko dla Polski (...), ale żeby stała się wielkim zadaniem dla całej Europy" Komisja Europejska zaakceptowała w poniedziałek polski plan narodowy, dotyczący wydatkowania pieniędzy pożyczkowych na obronność z unijnego programu SAFE. Polska wniosowała o dofinansowanie 139 projektów na kwotę 43,7 mld euro. KE dała zielone światło także siedmiu innym krajom UE na realizację SAFE.	+
SWIG80 i inne		+/-
Bloober Team	Umowa licencyjno-dystrybucyjna z Meridiem Games Bloober Team zawarł umowę licencyjno-dystrybucyjną z Meridiem Games na wyprodukowanie pudełkowej wersji oraz dystrybucję gry "Layers of Fear: The Final Masterpiece Edition" na platformie Nintendo Switch 2 na terytorium Europy, Afryki, Bliskiego Wschodu i Australii przez Meridiem Games. W ramach umowy Bloober Team udzieli Meridiem Games wyłącznej licencji w zakresie koniecznym do prowadzenia dystrybucji pudełkowej gry. Umowa zawarta została na okres 5 lat od pierwszego wydania gry na tej platformie.	
Digital Network	Szacunki wyników 4Q25 Digital Network szacuje, że w czwartym kwartale 2025 roku miał 29,5 mln zł skonsolidowanych przychodów, o 8 proc. więcej rdr. Wynik nie uwzględnia przychodów spółki zależnej Braughman Group Media Outdoor. W całym 2025 roku skonsolidowane przychody, bez uwzględnienia przychodów spółki zależnej Braughman Group Media Outdoor, wyniosły łącznie 86,3 mln zł i w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego sprzedaż wzrosła o 16 proc.	
GreenX Metals	Zakończenie budowy księgi popytu GreenX Metals zakończył budowę księgi popytu uzyskując w ramach oferty wiążące zapisy na 16 mln nowych akcji po cenie 0,85 AUD (0,43 GBP) za papier, co daje łączne wpływy brutto w wysokości ok. 13,6 mln AUD. Jak podano, wpływy netto z oferty zostaną wykorzystane na prace eksploracyjne i rozwojowe w ramach Projektu Miedziowego Tannenberg w Niemczech (Tannenberg) oraz Projektu Złota i Antymonu Eleonore North na Grenlandii (ELN), a także na ogólny kapitał obrotowy, w tym na koszty związane z trwającym postępowaniem arbitrażowym spółki przeciwko Polsce.	
PolTREG	PolTREG koncentruje się na badaniu PTG-007; planuje pierwszą analizę pośrednią na 2027 r. PolTREG skupia działalność na badaniu klinicznym fazy II terapii PTG-007 w wczesnym bezobjawowym stadium cukrzycy typu 1. Rekrutacja obejmuje 120-150 pacjentów w 10 ośrodkach w Polsce; dotychczas zrekrutowano 31 osób, a 5 otrzymało leczenie. Planowana jest pierwsza analiza pośrednia w 2027 r. Spółka posiada środki finansowe do drugiego półrocza 2026 r. i poszukuje dodatkowego finansowania (granty, partnering, rynek). Dodatkowo rozwija terapię CAR-TREGS z partnerem szwajcarskim oraz podpisała w styczniu 2026 r. umowę licencyjną z City of Hope (USA) na terapię opartą na komórkach regulatorowych.	
Ulma Construcccion Polska	Ulma szacuje zysk netto w 2025 r. na 13,35 mln zł, co oznacza spadek o 18 proc. rdr. Ulma Construcccion Polska oszacowała skonsolidowany zysk netto za cztery kwartały 2025 r. na 13,35 mln zł, co stanowi spadek o 18% w porównaniu z rokiem poprzednim. Przychody wzrosły o 9,6% do 245,6 mln zł (segment obsługi budów +7,2% do 181,75 mln zł, sprzedaż materiałów +16,8% do 63,9 mln zł). EBITDA zwiększyła się o 7,8% do 77,8 mln zł. Pozycja gotówkowa netto spadła o 98,8% do 9,1 mln zł. Główną przyczyną obniżenia zysku netto jest wyższa amortyzacja w 2025 r. w stosunku do 2024 r.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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%	5,70%	5,60%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	styczeń	6,50%	6,50%	6,50%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	styczeń	-6	-8	-7
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	styczeń	84,5	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
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.