

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-02-04 08:15

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

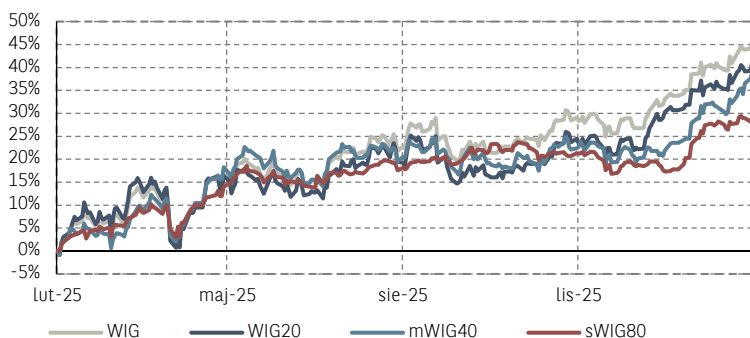
Po słabszym początku tygodnia na globalnym rynku akcji, wtorek przyniósł poprawę nastrojów na większości parkietów, w szczególności na rynkach emerging markets, co można było połączyć z zatrzymaniem umocnienia dolara amerykańskiego rozpoczętego w poprzednim tygodniu. Już raniem pozytywnie kończyła się sesja w Azji, gdzie w szczególności mocne zwwyżki zanotował indeks indyjski po doniesieniach o obniżeniu stawek cel przez Stany Zjednoczone jako rezultat ograniczenia zakupów ropy naftowej przez Indie z Rosji. W Europie z kolei prym wiodły indeksy warszawskie z WIG20 na czele. Indeks blue chips z GPW zyskał blisko 2,3% kończąc dzień powyżej 3440 pkt. Co istotne zwwyżka ta miała miejsce w otoczeniu bardzo wysokich obrotów - blisko 3,5 mld PLN. Wzrosty napędzane były przez sektor bankowy oraz KGHM, którego notowania ponownie zyskiwały na bazie zwyczaj cen metali. Na rynku metali pozostaje wysoka, a podczas wczorajszej sesji nastąpiło odreagowanie ostatnich spadków. Złoto kończyło dzień w okolicy 5000 USD za uncję, natomiast srebro w okolicy 85 USD.

Zdecydowanie najstabilniej wypadła sesja za oceanem, na co złożyły się dwa czynniki. Już po zamknięciu parkietów na Starym Kontynencie na rynku pojawiła się informacja o zestrzeleniu irańskiego drona w pobliżu lotniskowca USS Abraham Lincoln, co doprowadziło do wzrostu niepewności oraz zwyczaj cen ropy naftowej (gatunek Brent powyżej 68 USD za baryłkę). A drugi czynnik ciążył spółkom technologicznym z segmentu software po tym jak Anthropic uruchomiło wtyczkę prawną do Cloude Cowork. Tak szybkie przejście od dostawcy modelu językowego do dostawcy konkretnego narzędzia biznesowego zachwiało wiarą w budowaną od lat fosę przez tradycyjne platformy. Mocno traciły m.in. Thomson Reuters, Wolters Kluwer czy Relx. Finalnie Nasdaq100 stracił ponad 1,50%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś decyzję podejmie Rada Polityki Pieniężnej. Mimo że w styczniu decydenci pozostawili stopy procentowe na niezmiennym poziomie, to ekonomiści BNP Paribas uważają, że proces łagodzenia polityki pieniężnej w Polsce nie został jeszcze zakończony. Niewykluczone, że kolejna obniżka stóp będzie miała miejsce właśnie w tym tygodniu. Uważamy jednak, że decyzja ta nie jest przesądzona. Za utrzymaniem stóp procentowych na obecnym poziomie 4,00% przemawiają m.in. bardzo dobre dane z polskiej gospodarki, w tym znaczący wzrost wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw (8,6% r/r) oraz zwwyżka notowań ropy naftowej, które mogą skłonić członków RPP do wstrzymania się z cięciem do marca, kiedy zaprezentowana przez analityków NBP zostanie nowa projekcja inflacji. Ekonomiści BNP Paribas oceniają, że stopa referencyjna w tym roku zostanie obniżona przynajmniej do 3,50%.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	127479.98	+1.91%	+5.94%	+8.73%
WIG20	3441.06	+2.29%	+5.60%	+8.07%
mWIG40	9143.90	+1.09%	+7.95%	+11.8%
sWIG80	31731.14	+0.67%	+3.56%	+7.24%
WIG20 USD	963.00	+2.42%	+6.33%	+8.57%
WIG20 TR	7606.83	+2.29%	+5.60%	+8.07%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6917.81	-0.84%	+0.23%	+1.06%
Nasdaq C.	23255.19	-1.43%	-0.60%	+0.06%
DAX	24775.35	-0.09%	-0.38%	+1.16%
CAC40	8179.50	-0.02%	-0.39%	+0.37%
FTSE250	23290.37	-0.58%	+3.08%	+3.65%
BUX	130284.26	+1.47%	+15.1%	+17.3%
NIKKEI	54720.66	+3.92%	+5.57%	+8.70%
Hang Seng	26834.77	+0.22%	+1.85%	+4.70%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	#N/D	-0.16%	-1.68%	-1.16%
USA	4.265	-0.42%	+2.43%	+2.11%
Niemcy	#N/D	+0.80%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.22423	+0.05%	+0.29%	+0.18%
USD/PLN	3.57247	-0.23%	-0.59%	-0.48%
CHF/PLN	4.60892	+0.37%	+1.56%	+1.74%
GBP/PLN	4.89439	+0.02%	+0.57%	+1.19%
EUR/USD	1.18244	+0.29%	+0.89%	+0.67%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	67.86	+2.32%	+9.84%	+11.5%
Złoto (\$/ozt)	4962.51	+6.64%	+11.3%	+14.3%
Miedź (c/lb)	608.73	+4.49%	+1.63%	+7.12%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-02-03

WZROSTY		SPADKI	
WASKO	+16.39%	JSW	-16.77%
SFINKS	+11.14%	BIOPLANET	-16.08%
SUNEX	+10.65%	BUMECH	-11.25%

OBROT	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	4038,71	167 (45.3%)	163 (44.2%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Alior Bank

Potencjalna sprzedaż biurowca

Alior Bank rozpoczął procedurę sprzedaży nieruchomości biurowej w Warszawie przy ul. Towarowej, w bezpośrednim sąsiedztwie Ronda Daszyńskiego.

Budynek o powierzchni użytkowej 10.878 m kw. jest położony na działce o łącznej powierzchni 3.974 m kw. Budynek biurowy składa się z ośmiu kondygnacji naziemnych i jednej podziemnej, w której zlokalizowano zaplecze techniczne i magazynowe.

Budimex

Nowa strategia w 2026

Budimex chce zaprezentować nową strategię w 2026 r. i przyspieszyć rozwój, spodziewając się wysokiej skali inwestycji w Polsce, a także mocniej rozwijać nowe obszary, jak np. centra danych. Wyzwaniami dla grupy i całej branży będą m.in. silna konkurencja oraz przedłużające się procesy administracyjne.

"Naszym celem jest długoterminowa strategia. Przygotowujemy strategię 5-letnią, z perspektywą rozwoju w okresie dziesięciu lat. Mamy też cele krótkoterminowe do osiągnięcia w 2026 r. Jesteśmy optymistycznie nastawieni do tego, co będzie się działo w tym okresie w kraju i w branży budowlanej".

Portfel zamówień grupy do realizacji na koniec grudnia 2025 r. osiągnął szacunkową wartość 16,2 mld zł. Zarząd poinformował, że kontrakty w poczekalni mają wartość ok. 6 mld zł.

Jak ocenił członek zarządu Cezary Łysenko, stojącym przed rynkiem, jak i grupą Budimex, wyzwaniem na 2026 r. jest m.in. silna konkurencja kontraktowa.

Pod względem certyfikacji i przygotowania wyzwaniem dla Budimeksu będzie także obszar energetyki jądrowej, w którym grupa planuje rozwijać działalność.

Jak poinformował zarząd, Budimex inwestuje także w obszar centrów danych, do czego zdecydował się utworzyć docelowe struktury organizacyjne, odpowiedzialne za rozwój tego segmentu.

"Chcemy w tej branży istnieć nie tylko jako wykonawca, ale i usługodawca i ten, kto będzie centrami zarządzał"

Energia

Moc OZE

Moc osiągalna źródeł odnawialnych Grupy Energia przekroczyła 1 GW, zaś na finalizację czekają kolejne projekty OZE o łącznej mocy ok. 300 MW. OZE stanowi 57 procent łącznej mocy zainstalowanej Grupy.

"Moc osiągalna źródeł odnawialnych Grupy Energia przekroczyła 1 GW. To oznacza, że instalacje, zarządzane przez Energe Wytwarzanie, mogą w ciągu roku wyprodukować energię dla ok. miliona gospodarstw domowych. Na finalizację czekają kolejne projekty OZE o łącznej mocy ok. 300 MW. To istotny krok na drodze do realizacji założeń transformacji energetycznej i strategii Grupy Orlen do 2035".

Łączna moc zainstalowana Grupy Energia wynosi 1,9 GW. Po uzyskaniu koncesji przez farmy PV Mitra i FW Szybowice, udział OZE stanowi 57 procent tej wartości.

Develia

Prognozy zarządu

Develia planuje w 2026 r. sprzedaż 3.600-3.800 mieszkań, czyli o ok. 10 proc. więcej niż w poprzednim roku. Develia będzie dążyć do przekazania 3.750-3.950 lokali, co oznacza wzrost o ok. 30 proc. względem liczby mieszkań przekazanych w 2025 r.

Wskazano, że liczba przekazanych zaplanowanych na ten rok wynika z harmonogramu już rozpoczętych projektów. Aktualnie deweloper posiada w sprzedaży z rozpoczętą budową 3.070 lokali.

Dodatkowo w tym roku Develia planuje wprowadzić do oferty i rozpocząć budowę 4.350-4.550 mieszkań, dostosowując ofertę do planowanego celu sprzedaży. Około 50 proc. lokali będzie zlokalizowanych w Warszawie – na najbardziej perspektywicznym rynku dla Develii.

"Rok 2025 zamknęliśmy rekordową sprzedażą, realizując roczny plan z nadwyżką. Mocna końcówka roku potwierdziła obserwowane na rynku od kilku miesięcy ożywienie i daje solidne podstawy do dobrych prognoz na ten rok. (...) Systematycznie zwiększamy poziom wprowadzeń, przybliżając się do realizacji celu strategicznego – rocznej sprzedaży ponad 4.500 mieszkań do 2028 r., do którego konsekwentnie dążymy".

KGHM

Pożyczka od BGK

Bank Gospodarstwa Krajowego (BGK) udzielił KGHM pożyczki na kwotę 209 mln zł na sfinansowanie budowy czterech instalacji fotowoltaicznych o łącznej mocy 94 MW. Podkreślił, że finansowanie pochodzi ze środków z Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności (KPO).

To kolejna inwestycja w energetykę odnawialną, która otrzymała finansowanie z Funduszu Wsparcia Energetyki w ramach środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności (KPO).



Santander Bank Polska	Wyniki 4Q25 Zysk netto grupy Santander Bank Polska przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w IV kwartale 2025 r. wzrósł do 1.838,4 mln zł z 913,4 mln zł rok wcześniej. Zysk okazał się 14,2 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy prognozowali, że wyniesie on 1.609,5 mln zł. Oczekiwania 7 biur maklerskich co do zysku netto banku w IV kwartale 2025 r. wahały się od 1.398,1 mln zł do 1.845 mln zł. Zysk netto Santander Bank Polska w IV kwartale 2025 r. wzrósł 101,3 proc. rok do roku i spadł 2,7 proc. w ujęciu kwartalnym. Wynik odsetkowy wyniósł 3.153,9 mln zł i był zgodny z konsensusem na poziomie 3.155,2 mln zł. Wynik odsetkowy spadł 1,5 proc. rdr i był niższy o 1,3 proc. kdk. Wynik z prowizji wyniósł z kolei 751,8 mln zł, co oznacza, że był o 1,1 proc. powyżej prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes (743,7 mln zł). Wynik z prowizji wzrósł 7,8 proc. rdr i był wyższy o 3,7 proc. w ujęciu kwartalnym.	+
SWIG80 i inne		+/-
Captor Therapeutics	Wnioski z badania CT-01 Captor Therapeutics nie zaobserwował jak dotąd istotnych efektów niepożądanych w badaniu klinicznym w programie CT-01, a wyniki mechanizmu działania, jak i bezpieczeństwa kandydata na lek spółka ocenia jako pozytywne i obiecujące. Spółka podała, że kandydat na lek był do tej pory podany 1 pacjentowi w pierwszej kohorcie, w dawce 0,3 mg oraz 3 pacjentom w drugiej kohorcie, w dawce 0,6 mg. Spółka otrzymała zgodę komitetów monitorujących bezpieczeństwa pacjentów na podanie kandydata na lek 3 pacjentom kohorty trzeciej, w dawce 1,2 mg. Pierwsze podanie w trzeciej kohorcie jest planowane na 5 lutego 2026 r.	+
Captor Therapeutics	Planowana emisja akcji Walne zgromadzenie Captor Therapeutics zdecyduje w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji do 800 tys. akcji serii Y - wynika z projektów uchwał NWZ zwołanego na 2 marca. Oferta akcji serii Y zostanie skierowana wyłącznie do inwestorów wybranych przez zarząd spółki, po uprzednim przeprowadzeniu, z udziałem zaangażowanych przez spółkę firm inwestycyjnych, procesu budowania księgi popytu na akcje. Planowane dokapitalizowanie ma na celu wzmocnienie struktury finansowej spółki oraz zabezpieczenie środków wymaganych do dotarcia do punktów zwrotu wartości (value inflection points) w dwóch lub trzech projektach, w latach 2026-2028. Dokładna liczba będzie zależała m.in. od pozyskanego dodatkowego finansowania.	
Grodno	Wyniki 3Q25/26 Grodno szacuje zysk EBITDA w trzecim kwartale roku obrotowego 2025/26 na 12,3 mln zł wobec 9,4 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku, przychody wyniosły 301,4 mln zł, wobec 296,5 mln zł rok wcześniej. Szacowany zysk netto to 6,1 mln zł wobec 2,9 mln zł rok wcześniej. EBIT szacowany jest w trzecim kwartale na 9,6 mln zł, wobec 6,8 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku obrotowego. Narastająco za pierwsze trzy kwartały 2025/2026, tj. za okres od 1 kwietnia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r., przychody wyniosły 905,4 mln zł wobec 906,5 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku obrotowego, EBITDA 28,1 mln zł wobec 2,7 mln zł straty rok wcześniej, EBIT 20,1 mln zł wobec 10,5 mln zł straty przed rokiem, a zysk netto 11,7 mln zł wobec straty na poziomie 15,6 mln zł rok wcześniej. Grodno podało, że poprawa pozycji wynikowych w trzecim kwartale 2025/2026 była związana m. in. z wyższą sprzedażą. Spółka zwiększyła wyniki i rentowność w warunkach niższego rdr popytu w branży OZE i silnej konkurencji cenowej. "Analizując dynamikę szacunkowych pozycji wynikowych za pierwsze trzy kwartały 2025/2026, należy zwrócić uwagę na niską bazę wyników za analogiczny okres poprzedniego roku obrotowego, na którą wpłynął dokonany odpis w wysokości 16,2 mln zł, aktualizujący wartość zapasów pomp ciepła na dzień 30 września 2024 r."	
Mex Polska	ABB Akcjonariusze Mex Polska, MEX Fundacja Rodzinna i OSTOJA Fundacja Rodzinna, rozpoczynają proces sprzedaży posiadanych akcji spółki w ramach budowy księgi popytu. Celem ABB będzie sprzedaż przez MEX Fundacja Rodzinna do 381.650 zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela, stanowiących łącznie do ok. 4,98 proc. udziału w kapitale zakładowym spółki oraz reprezentujących do ok. 4,98 proc. ogólnej liczby głosów, natomiast przez OSTOJA Fundacja	



	Rodzinna do 381.650 zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela, stanowiących łącznie do ok. 4,98 proc. udziału w kapitale zakładowym spółki oraz reprezentujących do ok. 4,98 proc. ogólnej liczby głosów. Planowany termin zakończenia oferty to 5 lutego 2026 r.	
Newag	Wykorzystane prawo opcji Newag, w związku ze skorzystaniem przez województwo śląskie z prawa opcji, dostarczy cztery dodatkowe elektryczne zespoły trakcyjne wraz ze świadczeniem usług serwisowych o wartości ok. 156,8 mln zł netto. Na skutek skorzystania z prawa opcji szacunkowa wartość umowy uległa zwiększeniu do 1,19 mld zł netto.	+
Quercus TFI	Wartość aktywów Wartość aktywów pod zarządzaniem Quercus TFI na koniec stycznia 2026 r. wyniosła 9.276,4 mln zł, wobec 9.021,0 mln zł na koniec grudnia 2025 r. Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec stycznia 2026 r. składało się 8.214,0 mln zł aktywów dwunastu subfunduszy Quercus Parasolowy SFIO, 23,9 mln zł aktywów dwóch subfunduszy Quercus Instytucjonalny SFIO, 19,3 mln zł aktywów funduszu Quercus Absolute Return FIZ, 53,3 mln zł aktywów funduszu Quercus Global Balanced Plus FIZ, 56,8 mln zł aktywów funduszu Quercus Multistrategy FIZ, 2,9 mln zł aktywów funduszu Private Equity Multifund FIZ (wartość aktywów netto funduszu wg wyceny na dzień 30 grudnia 2025 r.), 149,5 mln zł aktywów funduszu Acer Multistrategy FIZ (wartość aktywów netto funduszu wg wyceny na dzień 23 stycznia 2026 r.), 271,6 mln zł aktywów funduszu Alphaset FIZ oraz 485,2 mln zł aktywów portfeli instrumentów finansowych zarządzanych przez Quercus TFI w ramach usługi asset management (bez uwzględnienia środków zainwestowanych w subfundusze / fundusze Quercus).	
R.Power	Zakończenie dokapitalizowania R.Power zakończył trzyletni proces dokapitalizowania spółki, a pozyskany kapitał, wynoszący łącznie 250 mln euro, umożliwi rozbudowę multitechnologicznego portfela projektów magazynów (BESS) i źródeł energii w całej Europie. pozyskanie ostatniej transzy kapitału jest zwieńczeniem umowy inwestycyjnej zawartej w 2023 roku z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (EBRD) oraz Funduszem Inwestycyjnym Inicjatywy Trójmorza (3SIIF), którego wyłącznym doradcą inwestycyjnym jest Amber Infrastructure.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 4 lutego 2026		
	URTESTE	Wprowadzenie do obrotu na GPW 116.411 akcji zwykłych na okaziciela serii G.
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.
poniedziałek 9 lutego 2026		
	TEXT	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,15 zł na akcję.
	UNICREDIT	Publikacja raportu za 2025 rok.
wtorek 10 lutego 2026		
	MBANK	Publikacja wybranych niezaudytowanych danych finansowych za IV kwartał 2025 roku.
	INGBSK	Publikacja wybranych niezaudytowanych danych finansowych za IV kwartał 2025 roku.
środa 11 lutego 2026		
	BNPPPL	Publikacja wybranych niezaudytowanych danych finansowych za IV kwartał 2025 r.
	NOCTILUCA	NWZA ws. pokrycia strat z lat ubiegłych z kapitału zapasowego spółki.
	ZEPAK	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN, zmian w składzie RN oraz zmiany statutu.
czwartek 12 lutego 2026		
	GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2025/2026.
	STALPROFI	NWZA ws. zmiany statutu oraz zmiany Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej.
	SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2025/2026.
piątek 13 lutego 2026		
	CIGAMES	NWZA ws. powołania nowych członków RN, upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, upoważnienia do wyłączenia przez zarząd prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany statutu.
	EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	GRUPAAZOTY	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii E z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	IFSA	NWZA ws. zmiany statutu oraz umorzenia części akcji spółki bez wartości nominalnej i obniżenie kapitału zakładowego.
	SOHODEV	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego trwającego od 01.10.2025r. do 30.09.2026r.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 2 lutego 2026							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień	0,10%	-0,20%	-0,60%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	48,8	49	48,5
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	48,1	48,1	47,9
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń	52,6	48,5	47,9
Wtorek, 3 lutego 2026							
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń	0,30%	0,60%	0,80%
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	grudzień	--	7,1 mln	7,146 mln
Środa, 4 lutego 2026							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	styczeń	52,3	51,8	52
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	styczeń		51,5	51,5
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			-1,70%
	14:15	USA	Raport ADP	styczeń		40 tys.	41 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń		53,8	53,8
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	luty			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1 mln brk	-2,3 mln brk
Czwartek, 5 lutego 2026							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	grudzień		-2,50%	5,60%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień		0,40%	-0,10%
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień		0,40%	0,50%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień			0,20%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	luty		3,75%	3,75%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	luty		2,00%	2,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		210 tys.	209 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	luty			
Piątek, 6 lutego 2026							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	grudzień			-2,50%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	grudzień			0,80%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień		-0,30%	0,80%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	grudzień		-4,1 mld	-4,17 mld
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	styczeń			
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	luty		55,8	56,4

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	

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.