

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-02-05 08:48



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środa przyniosła kontynuację mieszanych nastrojów na rynkach akcji. O ile sesja w Azji przyniosła przewagę wzrostów, o tyle tylko wybrane indeksy w Europie kończyły dzień na plusie, w tym francuski CAC40, brytyjski FTSE100 oraz warszawski WIG20. Na drugim biegunie znalazły się indeksy zła oceanu, gdzie narastają obawy o słuszność wydatków na rozwój AI, a także obawy o kanibalizację obecnych narzędzi i produktów dostarczanych przez spółki technologiczne, w szczególności z segmentu software (SaaS itp.). Dodatkowo mieliśmy słabszy odczyt indeksu ISM oraz niższy przyrost miejsc pracy w raporcie ADP. W tym otoczeniu całkiem dobrze poradził sobie amerykański dolar, który zaliczył skromną aprecjację, którą przypisuje się optymistycznemu tonowi rozmów na linii Pekin-Waszyngton. Finalnie technologiczny Nasdaq100 tracił ponad 1,0%, a od szczytu jest to już blisko -5%.

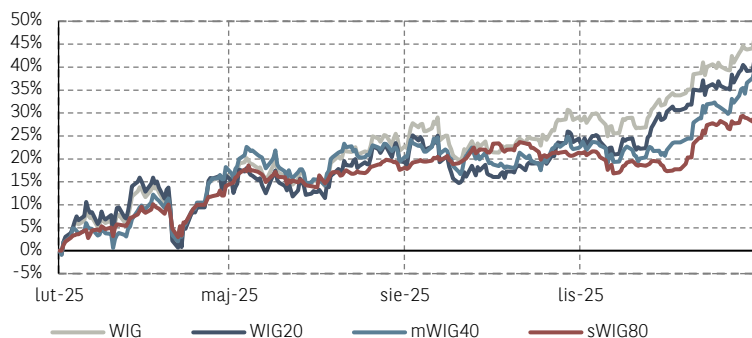
W kraju przeważał optymizm, co zaowocowało zbliżeniem się WIG20 w okolice 3450 pkt., jednak stało to w kontrze z wynikiem mWIG40. Indeks średnich spółek stracił ponad 1,1%, natomiast należy wziąć pod uwagę, że praktycznie za cały spadek odpowiadała jedna spółka – Asseco Poland, które zanotowało dwucyfrową przecenę na bazie globalnych obaw o spółki z segmentu software. Bez większego wpływu na notowania krajowych aktywów miało wczorajsze posiedzenie RPP, na którym Rada utrzymała poziom stóp procentowych bez zmian. Argumentem przed brakiem kolejnych obniżek były ostatnie relatywnie dobre dane z gospodarki oraz oczekiwanie na najbliższe projekcje inflacyjne NBP.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj tematyka polityki monetarnej pozostaje w czołówce ważniejszych danych. Decyzje o stopie procentowej podejmie Europejski Bank Centralny. Rynek przypisuje zerowe prawdopodobieństwo zmian poziomu stóp procentowych (2,0% dla stopy depozytowej). Ostatnie wypowiedzi członków Rady sugerują, że są oni zadowoleni z obecnych parametrów polityki pieniężnej. Zdaniem analityków BNP Paribas stopy procentowe pozostaną bez zmian do końca bieżącego roku. W 2027 r. widzą oni przestrzeń do nieznacznych podwyżek kosztu pieniądza (50bp).

Ewentualne oczekiwania na szybsze podwyżki stóp procentowych, również przez inne banki centralne mogłyby przyjść ze strony drożących surowców. O ile dotychczas drożały metale szlachetne, czy przemysłowe, które nie mają aż tak istotnego przełożenia na ceny produktów, o tyle surowce energetyczne jak ropa naftowa czy gaz już tak. Ostatnie obawy o dostępność handlu w okolicy cieśniny Ormuz istotnie nasiliły się co widoczne jest w wyższych cenach oraz wyższe zmienności notowań ropy naftowej. Podczas wczorajszej sesji ceny baryłki Brent ponownie zbliżyły się do okolic 70 USD.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	127584.02	+0.08%	+6.02%	+8.82%
WIG20	3457.14	+0.47%	+6.10%	+8.58%
mWIG40	9036.93	-1.17%	+6.69%	+10.4%
sWIG80	31587.53	-0.45%	+3.09%	+6.75%
WIG20 USD	966.84	+0.40%	+6.75%	+9.00%
WIG20 TR	7642.38	+0.47%	+6.10%	+8.58%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6882.72	-0.51%	-0.28%	+0.54%
Nasdaq C.	22904.58	-1.51%	-2.10%	-1.45%
DAX	24603.04	-0.72%	-1.07%	+0.46%
CAC40	8262.16	+1.01%	+0.62%	+1.38%
FTSE250	23333.15	+0.18%	+3.27%	+3.84%
BUX	133311.70	+2.32%	+17.8%	+20.1%
NIKKEI	54293.36	-0.88%	+3.83%	+6.91%
Hang Seng	26847.32	+0.06%	+1.96%	+4.81%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.106	+0.26%	-1.43%	-0.91%
USA	4.278	-0.21%	+2.52%	+2.20%
Niemcy	2.8602	-1.08%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.21821	-0.02%	+0.13%	+0.01%
USD/PLN	3.57264	+0.02%	-0.57%	-0.46%
CHF/PLN	4.59651	-0.02%	+1.27%	+1.45%
GBP/PLN	4.87723	-0.16%	+0.06%	+0.67%
EUR/USD	1.18070	-0.05%	+0.70%	+0.47%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	69.46	-1.63%	+10.6%	+12.3%
Złoto (\$/ozt)	4986.60	-1.19%	+10.5%	+13.5%
Miedź (c/lb)	593.95	-1.61%	-2.42%	+2.85%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2026-02-04
WZROSTY		SPADKI		
INC	+15.42%	MEXPOLSKA	-14.93%	
ADIUVO	+10.97%	ASSECOPOL	-12.76%	
CORMAY	+8.19%	OTLOG	-12.12%	
OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	2777,43	152 (41.4%)	173 (47.1%)	

WIG20 i mWIG40		+/-
Budimex	Najwyżej oceniona oferta Oferta Budimeksu za 116,1 mln zł netto została oceniona najwyżej w przetargu Polskich Sieci Elektroenergetycznych na budowę linii 400 kV relacji Dobrzeń - nacięcie linii Pasikurów - Ostrów. Zakres podstawowy oferty wynosi 115,9 mln zł, a prawo opcji 200 tys. zł.	+
Budimex	Najwyżej oceniona oferta Oferta Budimeksu za prawie 300 mln zł netto została oceniona najwyżej w przetargu Polskich Sieci Elektroenergetycznych "Rozbudowa stacji Gdańsk Błonia wraz z instalacją urządzeń do kompensacji mocy biernej". Zakres podstawowy oferty wynosi 291,6 mln zł, a prawo opcji 8,4 mln zł.	+
Deweloperzy	Dane Otodom za styczeń Sprzedaż mieszkań na siedmiu największych rynkach deweloperskich w styczniu 2026 r. spadła o 27 proc. mdm do poziomu 3,8 tys. Oferta nadal jest na rekordowym poziomie i na koniec stycznia sięgała 61,8 tys. lokali. "Popyt odpowiedział słabszymi zakupami na podaż, która jest wyraźnie mniejsza niż w grudniu ubiegłego roku. Wstępny odczyt wskazuje liczbę mieszkań sprzedanych na poziomie 3,8 tys. i była ona o 27 proc. niższa od wstępnych wyników z poprzedniego miesiąca i o 29 proc. wyższa niż w styczniu 2025 roku. Jednak finalnie, po korekcie, styczeń zamknie się sprzedażą na poziomie około 3,6 tys. lokali na siedmiu największych rynkach". Według odczytów Otodom Analytics styczeń zakończył się wprowadzeniem do sprzedaży ponad 3,6 tys. lokali mieszkalnych w 91 nowych inwestycjach zlokalizowanych w obrębie głównych miast, tj. w Warszawie, Krakowie, Trójmieście, Katowicach, Wrocławiu, Poznaniu i w Łodzi. Oznacza to, że deweloperzy rozpoczęli sprzedaż liczby mieszkań niższej o 32 proc. w porównaniu z poprzednim miesiącem oraz o 5 proc. niższej niż rok wcześniej.	-
LPP	Przychody w 4Q25 Grupa LPP w IV kwartale, czyli w okresie listopad 2025 r. - styczeń 2026 r., zanotowała 18 proc. wzrost dynamiki przychodów w walutach stałych. Sprzedaż LFL w IV kwartale spadła o 0,5 proc. LPP podało, że w 2025 roku (luty 2025 - styczeń 2026) przychody w walutach stałych wzrosły o 21 proc., a sprzedaż LFL wzrosła o 2,3 proc. Sprzedaż offline wzrosła w IV kw. o 20 proc. rdr, a online o 14 proc. rdr. W okresie luty 2025 - styczeń 2026 wzrosty wyniosły 22 proc. w sprzedaży offline i 19 proc. online. W marce Sinsay sprzedaż LFL w salonach spadła o 1,6 proc. rdr w IV kw. i o 0,9 proc. w okresie luty 2025 - styczeń 2026 r. Pozostałe marki zanotowały wzrost sprzedaży LFL odpowiednio o: 0,5 proc. i 5,5 proc. Liczba nowych sklepów w czwartym kwartale wyniosła 365, z czego 348 pod marką Sinsay, a w 2025 roku liczba nowych sklepów wyniosła 1029. Na koniec okresu luty 2025 - styczeń 2026 powierzchnia handlowa salonów LPP wyniosła 3.059 tys. m kw., co oznacza wzrost o 25 proc. rdr. "W IV kwartale spółka zanotowała blisko 20 proc. wzrostu przychodów (w walutach stałych), utrzymując korzystne dynamiki sprzedaży w obu kanałach mimo wymagającego otoczenia rynkowego. Sprzedaż offline rośnie szybciej niż sprzedaż internetowa"	
Mirbud	Wniosek o nabycie Pole Elbud Mirbud złożył do Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wniosek o koncentrację polegającą na nabyciu przez spółkę części mienia Pole Elbud, stanowiącej zorganizowaną część przedsiębiorstwa. Działalność Pole Elbud obejmuje kompleksową realizację zadań inwestycyjnych dla branż budownictwa elektroenergetycznego.	
Orlen	Modelowa marża rafineryjna Modelowa marża rafineryjna Orlenu w styczniu 2026 roku spadła do 8,8 USD z 12,6 USD w grudniu 2025 roku. Dyferencjał jest dodatni i wynosi 0,9 USD, wobec ujemnego dyferencjału w grudniu, który wyniósł -1 USD. Koncern poinformował, że w styczniu średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 66,8 USD wobec 62,7 USD w grudniu 2025 roku. Cracki na benzynie spadły mdm o 25 proc. do 143 USD za tonę, m.in. z powodu wyższej podaży na rynku europejskim i słabego popytu z Afryki Zachodniej. Cracki na dieslu w styczniu spadły o 10 proc. mdm do 158 USD za tonę, m.in. z powodu zwiększonych zapasów w USA i w regionie ARA. Cracki na HSFO spadły o 17 proc. mdm do minus 170 USD/tonę, m.in. wskutek niskiego popytu w Europie.	



Santander BP	Komentarz zarządu Santander Bank Polska szacuje, że 2026 rok może przynieść wzrost kosztów ryzyka kredytowego, ale nie powinny one przekroczyć poziomu 50 pb. "Wcześniej komunikowaliśmy przedział 70-90 pb, ten przedział był łącznie z SCB, który historycznie dodawał jakieś 10-15 punktów. Zdajemy sobie sprawę, że rok 2025, jeśli chodzi o koszty ryzyka, był wyjątkowy, był bardzo, bardzo niski, więc trudno by było oczekiwać, że my się jeszcze z tego poziomu poprawimy". Santander Bank Polska, który w II kwartale rozpocznie rebranding na Erste Bank Polska, jest w trakcie przeglądu swojej strategii, ale nie spodziewa się dużych zmian i nadal będzie skoncentrowany na rentownym wzroście. Santander Bank Polska, który zmieni się w Erste Bank Polska, ocenia, że spełnia wymogi do wypłaty dywidendy w wysokości 75 proc. zysku za 2025 rok.	
SWIG80 i inne		+/-
PKP Cargo	Zgoda na zawarcie umów sprzedaży wraków wagonów Zarząd PKP Cargo, na podstawie wyników przeprowadzonej licytacji elektronicznej w postępowaniu zorganizowanym, wyraził zgodę na zawarcie umów sprzedaży 2.829 wraków wagonów towarowych trwale wyłączonych z użytku operacyjnego, za łączną cenę 49,5 mln zł netto.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	52,9	51,5	51,5
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	-2,10%		-1,70%
	14:15	USA	Raport ADP	styczeń	22 tys.	40 tys.	41 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń	53,8	53,8	53,8
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	luty			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-3,46 mln brk	-1 mln brk	-2,3 mln brk
Czwartek, 5 lutego 2026							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	grudzień	7,80%	-2,50%	5,60%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień	-0,70%	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 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 Haberka	691 444 725	
Leszek Michałak	722 375 925	

Internetowe serwisy transakcyjne

GOWEBMAKLER

- nowa aplikacja do rachunku maklerskiego posiadająca szeroki zakres funkcjonalności

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy 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.