

Komentarz  
porannyX Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

2026-02-06 07:42



## POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

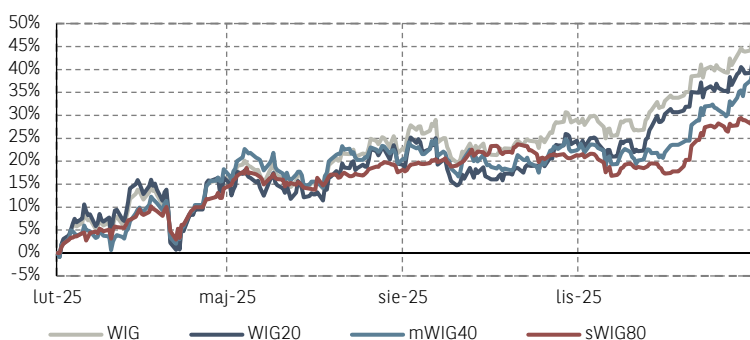
W czwartek krajowe indeksy wreszcie poddały się korekcie obserwowanej w ostatnich dniach na rynkach bazowych. Inwestorzy realizowali zyski przede wszystkim na akcjach KGHM (-7,1%) w reakcji na dalszą, silną przecenę srebra (-15,8%), miedzi (-3,2%) i złota (-2,9%). Odwrót od ryzyka widoczny był także na akcjach banków (w ślad za zachowaniem europejskiego sektora) – WIG Banki zniżył o 2,5%. Na „dole” tabeli ze spadkami ponad 3% zameldowały się także akcje Orlenu i Dino Polska. Natomiast zdecydowanie lepiej zachowywała się reszta sektora handlowego, który do tej pory był relatywnie stabilny w WIG20 od początku roku. Na plusie sesję skończyły LPP, CCC i Pepco, a Allegro i Żabka spadły mniej niż 1%. Krajowi inwestorzy mogli z uwagą śledzić również konferencję prezesa NBP, po ostatnim posiedzeniu RPP. Adam Glapiński stwierdził, że jeśli najbliższa projekcja inflacji NBP nie pokaże nic niepokojącego, to możliwa jest obniżka stóp procentowych w marcu, a docelowy poziom stóp nadal wynosi prawdopodobnie 3,50 proc.

W na rynkach w Europie także przeważały spadki, choć główne indeksy we Frankfurcie, Paryżu i Londynie traciły poniżej 1,0%. Na notowania nie wpłynęło posiedzenie EBC, które zgodnie z oczekiwaniami nie zmieniło poziomu stóp procentowych w strefie euro. Ponadto prezes Lagarde oceniła, że polityka monetarna EBC i inflacja obecnie są w odpowiednim miejscu. Na rynkach amerykańskich również mieliśmy do czynienia z odwrótem od ryzyka. Wprawdzie S&P500 również zniżył o mniej niż 1,0%, jednakże mocniej traciły bardziej spekulacyjne/wzrostowe sektory, kryptowaluty, mniejsze spółki oraz mocne ostatnio spółki surowcowe (poza rynkiem metali szlachetnych i przemysłowych, w czwartek na ponad 2% minusie były także notowania ropy naftowej). Relatywnie silne były natomiast sektory postrzegane jako defensywne, czyli spółki użyteczności publicznej albo dóbr podstawowych. Lekko umacniał się także amerykański dolar, którego kurs względem euro powrócił poniżej 1,18.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś uwaga inwestorów może się ponownie skupiać na zwiększonej zmienności w poszczególnych sektorach rynku akcji albo surowców. Wczoraj po sesji wyniki podała Amazon – pomimo lepszej dynamiki przychodów spółki i szczególnie segmentu chmurowego (AWS), inwestorzy wyprzedawali w handlu posesyjnym akcje z uwagi na prognozę zdecydowanie wyższych nakładów inwestycyjnych w 2026 r. Zwracamy uwagę, iż z uwagi na częściowe zamknięcie amerykańskiego rządu (government shutdown) nie podane zostaną dane z amerykańskiego rynku pracy – tradycyjnie tzw. payroll publikowane są w pierwszy piątek miesiąca.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| 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%) |

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

| WIG20 i mWIG40     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | +/- |
|--------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Allegro            | <b>Współpraca z Meta</b><br>Allegro i Meta rozpoczynają współpracę i w ramach nowej usługi wybrane ogłoszenia osób prywatnych z Allegro Lokalnie mogą być dodatkowo wyświetlane na Facebook Marketplace. Podano, że usługa ta jest obecnie w fazie testów - w tym okresie korzystanie z niej jest bezpłatne dla użytkowników Allegro Lokalnie. |     |
| Grupa Azoty, Orlen | <b>Plany porozumienia ws sprzedaży Azoty Polyolefins</b><br>Grupa Azoty chce w marcu porozumieć się z Orlenem w kwestii sprzedaży Grupy Azoty Polyolefins - wskazał wiceprezes Grupy Azoty Paweł Bielski. Dodał, że liczy na jak najszybsze porozumienie z bankami, które są wierzycielami Azotów.                                             |     |
| Selvita            | <b>Dofinansowanie NCBR</b><br>Projekt Selvity, Platforma CART-AI, został umieszczony na liście projektów wybranych do dofinansowania w ramach konkursu NCBR. Dofinansowanie 10 mln zł przy całkowitych kosztach kwalifikowanych projektu na poziomie ok. 16,8 mln zł netto.                                                                    |     |
| SWIG80 i inne      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | +/- |
| Arlen              | <b>Nowa umowa</b><br>Arlen ma umowę ze Skarbem Państwa - Izłą Administracji Skarbowej w Zielonej Górze - za 4,3 mln zł w wersji podstawowej na dostarczenie 8,6 tys. kurtek i bluz. Łączna, maksymalna wartość zamówienia wraz z prawem opcji to 8,6 mln zł brutto.                                                                            |     |
| BoomBit            | <b>Sprzedaż w styczniu</b><br>Grupa BoomBit odnotowała w styczniu 2026 roku przychody ze sprzedaży na poziomie 23,37 mln zł, co oznacza wzrost o 6 proc. mdm i 16,8 proc. rdr. Przychody pomniejszone o koszty UA i prowizje platform wyniosły 7,6 mln zł (-22,4 proc. mdm, +8 proc. rdr).                                                     |     |
| Mex                | <b>Sprzedaż akcji w ABB</b><br>Akcjonariusze Mex Polska, MEX Fundacja Rodzinna i OSTOJA Fundacja Rodzinna zakończyli proces sprzedaży posiadanych akcji spółki. Ostateczna liczba sprzedanych akcji to łącznie 763.300 (po 381.650 szt.) papierów, co stanowiło 9,96 proc. udziału w kapitale zakładowym.                                      |     |
| Skarbiec           | <b>Aktywa na koniec stycznia</b><br>Wartość aktywów netto pod zarządzaniem Skarbiec TFI wzrosła do 6 010,2 mln zł według stanu na koniec ubiegłego miesiąca wobec 5 865,8 na koniec grudnia.                                                                                                                                                   |     |



## TERMINARZ SPÓŁEK

| Data                              | Ticker     | Wydarzenie                                                                                                                                                                                                                                |
|-----------------------------------|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>piątek 6 lutego 2026</b>       |            |                                                                                                                                                                                                                                           |
|                                   | TEXT       | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,15 zł na akcję.                                                                                                                                                                                    |
| <b>poniedziałek 9 lutego 2026</b> |            |                                                                                                                                                                                                                                           |
|                                   | TEXT       | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,15 zł na akcję.                                                                                                                                                                                      |
|                                   | UNICREDIT  | Publikacja raportu za 2025 rok.                                                                                                                                                                                                           |
| <b>wtorek 10 lutego 2026</b>      |            |                                                                                                                                                                                                                                           |
|                                   | MBANK      | Publikacja wybranych niezaudytowanych danych finansowych za IV kwartał 2025 roku.                                                                                                                                                         |
|                                   | INGBSK     | Publikacja wybranych niezaudytowanych danych finansowych za IV kwartał 2025 roku.                                                                                                                                                         |
| <b>środa 11 lutego 2026</b>       |            |                                                                                                                                                                                                                                           |
|                                   | 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.                                                                                                                                                           |
| <b>czwartek 12 lutego 2026</b>    |            |                                                                                                                                                                                                                                           |
|                                   | 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.                                                                                                                                                               |
| <b>piątek 13 lutego 2026</b>      |            |                                                                                                                                                                                                                                           |
|                                   | 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   |
|------------------------------------|-------|---------------|----------------------------------------|----------|---------------|------------|--------------|
| <b>Poniedziałek, 2 lutego 2026</b> |       |               |                                        |          |               |            |              |
|                                    | 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         |
| <b>Wtorek, 3 lutego 2026</b>       |       |               |                                        |          |               |            |              |
|                                    | 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    |
| <b>Środa, 4 lutego 2026</b>        |       |               |                                        |          |               |            |              |
|                                    | 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 |
| <b>Czwartek, 5 lutego 2026</b>     |       |               |                                        |          |               |            |              |
|                                    | 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 | -0,80%        | 0,40%      | 0,50%        |
|                                    | 11:00 | Strefa Euro   | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)         | grudzień | -0,50%        | -0,20%     | 0,20%        |
|                                    | 13:00 | Wlk. Brytania | Stopa procentowa                       | luty     | 3,75%         | 3,75%      | 3,75%        |
|                                    | 14:15 | Strefa Euro   | Stopa depozytowa                       | luty     | 2,00%         | 2,00%      | 2,00%        |
|                                    | 14:30 | USA           | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych     | tydzień  | 231 tys.      | 213 tys.   | 209 tys.     |
|                                    | 14:45 | Strefa Euro   | Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB | luty     |               |            |              |
| <b>Piątek, 6 lutego 2026</b>       |       |               |                                        |          |               |            |              |
|                                    | 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

| Zespół Doradztwa Inwestycyjnego                                 | Adres e-mail:                                                                              |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Michał Krajczewski, CFA</b><br>Adam Anioł<br>Dominik Osowski | <a href="mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl">doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl</a> |

| Zespół Maklerów      | Telefon:     | Adres e-mail:                                                      |
|----------------------|--------------|--------------------------------------------------------------------|
| <b>Piotr Pawlik</b>  |              | <a href="mailto:maklerzy@bnpparibas.pl">maklerzy@bnpparibas.pl</a> |
| 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.