

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-02-13 08:07



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Za nami dość ciekawa sesja, chociaż w Europie oraz na GPW zmiany indeksów nie były duże. WIG20 zyskał zaledwie 0,14% i kończył handel na dziennych minimach. Można dostrzec utracone momentum w trendzie wzrostowym, tym bardziej inwestorzy nie zareagowali pozytywnie na wyrok TSUE, który miał pozytywny wydźwięk w kontekście całego sektora bankowego (wyrok TSUE potwierdza uczciwość stosowania WIBOR w umowach kredytu z konsumentami i nie stanowi podstawy do podważania umów kredytowych opartych o WIBOR). Subindeks WIG-Banki zyskał „tylko” 0,32% co można tłumaczyć, tym że wspomniany wyrok był oczekiwany a notowania banków w ostatnich miesiącach mocno zyskały, i wyczerpały w krótkim terminie pozytywne czynniki. Dodatkowo poznaliśmy lepszy odczyt GUS dotyczący szacowanej dynamiki PKB w 4Q25 (4,0% r/r vs prognoza 3,9% r/r).

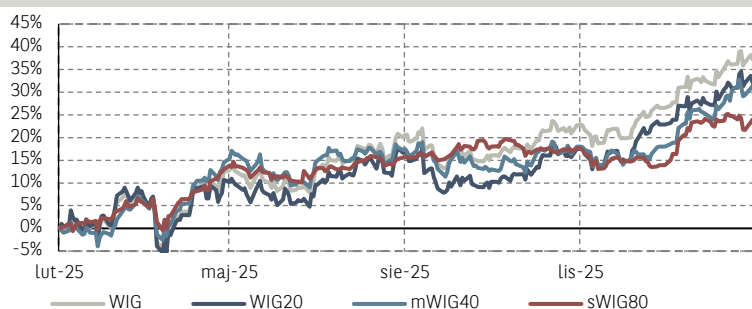
Z kolei po południu presję na rynku akcji wywarły dane z amerykańskiego rynku pracy, które nie wskazują na większe problemy, co tym samym zmniejsza szanse na obniżki stóp procentowych w najbliższych miesiącach. Dodatkowo inwestorzy koszykowo powrócili do wyprzedzających największych spółek technologicznych w obawie przed negatywnym wpływem rozwoju AI na ich wyniki. S&P500 stracił ponad 1,5% a technologiczny Nasdaq100 ponad 2,0%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsze kalendarium makroekonomiczne zostanie zdominowane przez odczyty dynamiki cen. Globalnie inwestorzy będą wyczekiwać publikacji z za oceanu (prognoza 2,5% r/r vs 2,7% w grudniu), natomiast lokalnie finalny odczyt przedstawi GUS (prognoza rynku 1,9% r/r). Ekonomiści BNP prognozują, że w styczniu dynamika cen dóbr i usług konsumpcyjnych zwolni w porównaniu do grudnia (2,4% r/r) i wyniesie 1,9% r/r. Na początku roku około 3% podrożała energia elektryczna. Tańszy dla gospodarstw domowych był natomiast gaz ziemny i paliwa samochodowe. W przypadku cen żywności spodziewamy się ich sezonowego wzrostu o ok. 1,2% m/m.

Mając na uwadze wczorajsze słabe zamknięcie indeksów za oceanem, początek dzisiejszego handlu w Europie zdominuje zapewne strona podaży. Zatrzymanie deprecjacji dolara oraz większa awersja do ryzyka może przełożyć się na realizację zysków na rynkach rozwijających się, w tym w naszym regionie. mWIG40 zaledwie od początku roku zyskał ponad 10%, WIG20 ponad 7%, a więc jest miejsce do odreagowania. W przypadku warszawskich blue chips wsparciem mocniejszym pozostaje poziom 3300 pkt.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	126506.61	+0.00%	+3.67%	+7.90%
WIG20	3417.49	+0.14%	+3.81%	+7.33%
mWIG40	9017.86	-0.54%	+3.85%	+10.2%
sWIG80	31613.56	+0.21%	+0.62%	+6.84%
WIG20 USD	962.48	+0.25%	+5.42%	+8.51%
WIG20 TR	7554.72	+0.14%	+3.81%	+7.33%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6832.76	-1.57%	-2.07%	-0.19%
Nasdaq C.	22597.15	-2.03%	-4.79%	-2.77%
DAX	24827.83	-0.11%	-2.27%	+1.38%
CAC40	8340.56	+0.33%	-0.22%	+2.34%
FTSE250	23304.99	-0.48%	+1.16%	+3.71%
BUX	130202.21	+0.58%	+10.9%	+17.3%
NIKKEI	57639.84	-0.02%	+7.64%	+14.5%
Hang Seng	27032.54	-0.86%	+1.59%	+5.47%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	4.997	-0.87%	-2.61%	-3.03%
USA	4.097	-1.82%	-1.96%	-1.92%
Niemcy	2.7785	-0.54%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.21455	-0.03%	+0.07%	-0.05%
USD/PLN	3.55017	+0.00%	-1.63%	-1.10%
CHF/PLN	4.61588	+0.30%	+1.97%	+1.90%
GBP/PLN	4.83604	-0.04%	-0.48%	-0.02%
EUR/USD	1.18714	-0.03%	+1.73%	+1.07%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	67.53	-2.69%	+5.73%	+11.0%
Złoto (\$/ozt)	4938.91	-3.04%	+7.13%	+13.9%
Miedź (c/lb)	576.68	-3.29%	-4.34%	+1.54%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2026-02-12
WZROSTY		SPADKI		
ERBUD	+7.18%	SYGNITY	-7.30%	
GENOMTEC	+6.32%	ABPL	-6.35%	
ODLEWNIE	+5.88%	OPONEO.PL	-4.39%	
OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1731,58	150 (41.3%)	158 (43.5%)	

WIG20 i mWIG40		+/-
Banki	Wyrok TSUE dotycząca Wibor Klauzula umowy zawierająca wskaźnik referencyjny, taki jak WIBOR, nie powoduje co do zasady sama w sobie znaczącej nierównowagi między stronami na niekorzyść konsumenta. obowiązek informacyjny ciążyący na banku nie zobowiązuje go do przekazywania konsumentowi szczegółowych informacji nt. metodologii regulowanego wskaźnika referencyjnego służącego do obliczania zmiennej stopy proc.	+
Budimex, Mirbud	Przetargi PSE SE od marca do końca I kwartału 2027 r. planują ogłosić przetargi o wartości do 5,096 mld zł. "Polskie Sieci Elektroenergetyczne SA publikują listę prognozowanych do ogłoszenia postępowań przetargowych na roboty budowlane. Celem publikacji jest umożliwienie zaplanowania zasobów przez potencjalnych wykonawców, co pozwoli na zwiększanie konkurencyjności prowadzonych postępowań"	+
CD Projekt	NWZ dotyczące programu motywacyjnego Walne zgromadzenie CD Projektu zdecyduje o ustaleniu warunku wynikowego w Programie Motywacyjnym B na lata 2026-2029, który zakładany jest na 5 mld zł - podała spółka w komunikacie z projektami uchwał na NWZ zwołanego na 11 marca. "Walne Zgromadzenie Spółki, działając na wniosek Zarządu Spółki, postanawia niniejszym, na podstawie § 3 ust. 5 Uchwały Programu Motywacyjnego B, wyznaczyć Warunek Wynikowy na lata obrotowe 2026-2029 w kwocie 5.000.000.000,00 złotych". Warunek Wynikowy odpowiada sumie skonsolidowanych wyników netto z działalności kontynuowanej Grupy Kapitałowej CD Projekt za wskazany okres 4 lat obrotowych. "Zaproponowany Warunek Wynikowy jest ambitny i spójny z interesem akcjonariuszy spółki w długim terminie. Osiągnięcie 5 mld zł skumulowanego zysku netto w latach obrotowych 2026-2029 zakłada dalszy dynamiczny rozwój biznesu poprzez konsekwentną realizację Strategii Rozwoju CD Projekt"	
Grupa Azoty	Rada Nadzorcza Grupy Azoty odwołała Andrzeja Skolmowskiego z funkcji prezesa zarządu spółki. W ramach zmian w strukturach korporacyjnych podjęto decyzję o zakończeniu współpracy z dotychczasowym prezesem, który kierował chemicznym gigantem w trudnym okresie restrukturyzacji. Odwołanie nastąpiło ze skutkiem natychmiastowym, a spółka nie podała w komunikacie szczegółowych przyczyn tej personalnej roszady. Do czasu wyłonienia nowego prezesa w drodze konkursu, rada nadzorcza delegowała jednego ze swoich członków do czasowego wykonywania obowiązków szefa zarządu.	
Orlen	Orlen Aviation otrzymał koncesję na tankowanie statków powietrznych na lotnisku w Pradze. Spółka z Grupy Orlen uzyskała oficjalne uprawnienia do świadczenia usług serwisowych w porcie lotniczym im. Václava Havla w stolicy Czech. Koncesja ta pozwala na bezpośrednią obsługę linii lotniczych w zakresie dostaw paliwa lotniczego Jet A-1 oraz tankowania samolotów. Jest to istotny element ekspansji zagranicznej segmentu lotniczego Orlenu, który dąży do zwiększenia swojego udziału w rynku Europy Środkowej. Praski port jest jednym z największych w regionie, co gwarantuje spółce dostęp do szerokiego grona klientów i pozwala na optymalizację łańcucha dostaw produktów rafineryjnych z czeskich zakładów grupy.	
Orlen	Współpraca z KOWR Orlen oraz Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa nawiązały strategiczną współpracę w obszarze budowy, eksploatacji i rozwoju instalacji biogazowych i biometanowych w Polsce. Jak podano, partnerstwo wspiera realizację celów strategicznych Orlenu do 2035 roku, w tym zagospodarowanie do 240 milionów metrów sześć. biometanu rocznie, co przyspieszy dekarbonizację transportu i pozwoli istotnie zredukować emisje gazów cieplarnianych. Współpraca Orlenu z KOWR obejmuje wymianę wiedzy i doświadczeń, wspólne projekty inwestycyjne oraz wykorzystanie nieruchomości Zasobu Własności Rolnej Skarbu Państwa przy udziale spółek nadzorowanych przez KOWR. Jej celem jest tworzenie nowych mocy produkcyjnych w lokalizacjach o wysokim potencjale rozwoju. "Porozumienie z KOWR otwiera nam dostęp do kluczowych zasobów i partnerów w sektorze rolnym, umożliwiając realizację projektów w całym kraju. We współpracy z rolnikami będziemy przetwarzać odpady i pozostałości z produkcji rolnej w paliwo dla energetyki, ciepłownictwa, czy przeznaczone dla transportu. Nasze inwestycje realnie przyczynią się do redukcji emisji i stworzą trwałą wartość dla każdej ze stron porozumienia".	
ZE PAK	Umowa dla bloku CCGT Spółka pośrednio zależna od ZE PAK, PAK CCGT, oraz Duon Dystrybucja, zawarły umowę zapewniającą dostawy paliwa gazowego do bloku gazowo-parowego (CCGT) zlokalizowanego w Turku.	



	Jak podano, umowa została zawarta na okres pięciu lat. Po upływie tego okresu umowa ulega automatycznemu przedłużeniu na kolejny pięcioletni okres, chyba że którakolwiek ze stron złoży pisemne oświadczenie o wypowiedzeniu współpracy nie później niż na dwanaście miesięcy przed jej zakończeniem.	
SWIG80 i inne		+/-
Creotech Instruments	Creotech Instruments podpisał umowę na pierwszą fazę prac nad satelitą w ramach europejskiego systemu. Spółka zawarła kontrakt dotyczący wstępnego etapu projektowania i budowy satelity, co stanowi istotny element rozszerzania jej kompetencji w sektorze kosmicznym. Projekt realizowany jest we współpracy z międzynarodowymi partnerami i ma na celu dostarczenie zaawansowanych rozwiązań technologicznych dla europejskiej infrastruktury orbitalnej. W ramach pierwszej fazy Creotech skupi się na opracowaniu założeń technicznych oraz projektowaniu kluczowych podsystemów urządzenia. Realizacja tej umowy umacnia pozycję firmy jako lidera polskiego przemysłu kosmicznego oraz otwiera drogę do potencjalnych kolejnych etapów wartych znaczne kwoty w nadchodzących latach.	
Data Walk	Podwyższenie kapitału Zarząd DataWalk, po zakończeniu budowy księgi popytu, ustalił cenę emisyjną akcji serii T na 155 zł i zdecydował się zaoferować inwestorom 750 tys. akcji. DataWalk pozyskał łącznie 116,25 mln zł. "Celem zarządu było nie tylko sfinansowanie planowanej ekspansji, lecz także poszerzenie struktury akcjonariatu poprzez dopuszczenie nowych inwestorów instytucjonalnych". prezes zarządu DataWalk, podał, że chociaż kluczowym celem obecnej emisji jest budowa dedykowanej infrastruktury go-to-market dla sektora obronnego i przetestowanie tego modelu w wybranych krajach Europy, pozyskane środki spółka traktuje szerzej.	
Grodno	Grodno prognozuje, że segment OZE w 2026 roku przestanie negatywnie wpływać na wyniki finansowe spółki. Zarząd spółki ocenia, że po okresie trudniejszej koniunktury w sektorze odnawialnych źródeł energii, nadchodzący rok 2026 przyniesie stabilizację i poprawę rentowności tego segmentu. Spółka dostosowała swoją strategię sprzedażową oraz strukturę kosztów do bieżących realiów rynkowych, co ma pozwolić na wyeliminowanie strat generowanych wcześniej przez tę część działalności. Optymizm opiera się na przewidywanym wzroście popytu na instalacje fotowoltaiczne i pompy ciepła, wspieranym przez nowe programy dotacyjne. Dzięki temu segment OZE ma stać się neutralny lub lekko dodatni dla ogólnego wyniku finansowego grupy, co pozwoli skupić się na rozwoju innych obszarów elektrotechnicznych.	
OT Logistics	Przedwstępna umowa sprzedaży 49,99 proc. akcji Akcjonariusze OT Logistics, Cres Fundacja Rodzinna, Marsel Fundacja Rodzinna i Neuvic Fundacja Rodzinna, zawarły ze spółką DD Rail Properties przedwstępną umowę sprzedaży 49,99 proc. akcji OT Logistics. Łączna wartość transakcji to 102,2 mln zł. "Wejście do spółki nowego, silnego inwestora z dużym doświadczeniem branżowym pomoże w odbudowaniu pozycji rynkowej Grupy OTL i stworzy nowe możliwości handlowe. To dla nas również ogromne wzmocnienie finansowe poprzez spodziewaną odbudowę stabilności wyników oraz płynności, a także przetadunkowe, ponieważ spółki należące do czeskiego inwestora dysponują własnymi wolumenami towarów, głównie półproduktami stalowymi, które mogą być przetwarzane w naszych terminalach portowych".	
Sygnity	Sygnity szacuje wypracowanie około 7,73 mln zł zysku netto w roku obrotowym 2025. Spółka informatyczna opublikowała wstępne szacunki wyników finansowych, z których wynika, że rok 2025 zakończy się zyskiem netto na poziomie zbliżonym do 7,73 mln zł.	
Synektik	Wyniki 1Q25/26 Synektik w I kwartale 2025/26 miał 59,8 mln zł zysku EBITDA z działalności kontynuowanej, co oznacza wzrost o 18 proc. rdr. Zysk netto z działalności kontynuowanej wyniósł 43,1 mln zł. Przychody były wyższe o 12 proc. rdr i wyniosły 228 mln zł.	



W I kw. sprzedaż sprzętu medycznego, rozwiązań IT oraz usług serwisowych wzrosła rdr o 12 proc., do 214,1 mln zł, natomiast EBITDA segmentu zwiększyła do 60,6 mln zł. Segment radiofarmaceutyków wypracował w minionym kwartale 15 proc. wzrost sprzedaży, do 13,9 mln zł, a EBITDA segmentu wzrosła rdr z 3,9 mln zł do 4,1 mln zł. Grupa zwiększyła, o 32 proc., powtarzalne przychody osiągane z tytułu dostaw materiałów i akcesoriów zużywalnych, świadczenia usług oraz sprzedaży radiofarmaceutyków w ramach długoterminowych umów z klientami, do 101,1 mln zł. "Na mocy umowy zawartej kilka tygodni temu z firmą HistoSonics Grupa Synektik stała się jednym z pierwszych w Europie dystrybutorów systemu Edison – innowacyjnego rozwiązania w obszarze całkowicie nieinwazyjnej i wysoce skutecznej metody usuwania nowotworów tkanek miękkich, tzw. histotrypsji. Jeszcze w 2026 roku, w ramach nowego porozumienia z koncernem Intuitive, rozszerzymy działalność w obszarze dystrybucji systemów robotycznych da Vinci o Ukrainę".

Trakcja**Nowa umowa**

Spółka zależna Trakcji, AB Kauno tiltai, podpisała umowę z AB LTG Infra (Drogi kolejowe Litwy), która dot. projektowania i budowy infrastruktury kolejowej 31669 na poligonie w Rudnikach. Wartość umowy wynosi ok. 105,3 mln zł netto.

Jak podano, warunkiem wejścia w życie umowy jest przedłożenie przez AB Kauno tiltai gwarancji bankowej jako zabezpieczenie wykonania umowy, w terminie 28 dni od daty podpisania umowy.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
poniedziałek 16 lutego 2026		
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2025/2026.
	TEXT	Wypłata dywidendy 1,15 zł na akcję.
wtorek 17 lutego 2026		
środa 18 lutego 2026		
	ORANGEPL	Publikacja wstępnych wybranych niezaudytowanych danych finansowych oraz operacyjnych za rok 2025 r.
	ANSWEAR	NWZA ws. wyboru członka/członków (członkini/członkiń) RN.
	SOHODEV	Ostatni dzień przyjmowania zapisów na akcje serii G na podstawie praw poboru i zapisów dodatkowych.
czwartek 19 lutego 2026		
	ORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2025 roku.
	PEKAO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	DELKO	Wypłata dywidendy nadzwyczajnej 0,40 zł na akcję.
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	SANOK	NWZA ws. odwołania i powołania członków RN.
	STALEXP	NWZA ws. zatwierdzenia treści Strategii Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. na lata 2026-2030 (z perspektywą do roku 2035).
piątek 20 lutego 2026		
	ATLANTIS	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2025/2026.
	EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	ELKOP	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2025/2026.
	FON	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2025/2026.
	IFCAPITAL	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2025/2026.
	IFSA	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2025/2026.
	MOL	Publikacja raportu za IV kwartał 2025 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 9 lutego 2026							
Wtorek, 10 lutego 2026							
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień	0,00%	0,40%	0,60%
Środa, 11 lutego 2026							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	0,20%	0,40%	0,80%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	-1,40%	-1,50%	-1,90%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień	-0,40%	-0,40%	1,50%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	styczeń	4,30%	4,40%	4,40%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	styczeń	130 tys.	70 tys.	50 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	styczeń	3,70%	3,60%	3,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	8,53 mln brk	-1,5 mln brk	-3,46 mln brk
Czwartek, 12 lutego 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień	0,50%	1,40%	2,30%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	IV kw.	4,00%	3,90%	3,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	227 tys.	220 tys.	231 tys.
Piątek, 13 lutego 2026							
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	styczeń		2,00%	2,40%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	grudzień		10,2 mld	10,7 mld
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (k/k)	IV kw.		0,30%	0,30%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (r/r)	IV kw.		1,30%	1,40%

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 Adam Anioł Dominik Osowski	doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Piotr Pawlik		maklerzy@bnpparibas.pl
Sławomir Orzechowski	22 329 43 54	
Marcin Rżany	22 507 52 73	
Monika Dudek	22 566 97 05	
Karolina Marczuk	22 566 97 38	
Artur Sulejewski	22 566 97 07	
Tymon Zienkiewicz	22 566 97 41	
Maciej Habierka	691 444 725	
Leszek Michałak	722 375 925	

Internetowe serwisy transakcyjne

GOWEBMAKLER

- nowa aplikacja do rachunku maklerskiego posiadająca szeroki zakres funkcjonalności

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 880 491 zł, w całości wpłacony.