

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-02-18 08:02



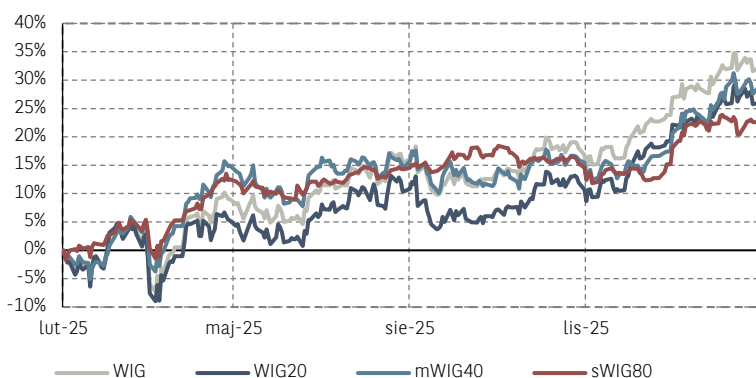
POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Powrót do handlu inwestorów zza oceanu przyniósł pogorszenie nastrojów również na giełdach w regionie oraz na rynkach emerging markets, którym nie służyło umocnienie dolara amerykańskiego. Niepewność wzbudzały m.in. zaplanowane rozmowy USA z Iranem w kontekście programu jądrowego, które miały mieć miejsce w Genewie. Finalnie negocjacje nie przyniosły jednak przełomu. Mimo to skromna aprecjacja dolara zapoczątkowała korektę na surowcach, zarówno szlachetnych, jak i przemysłowych oraz energetycznych – cena baryłki ropy typu Brent zniżkowała o blisko 2,0%, co można odbierać jako rosnące oczekiwania na brak eskalacji na linii USA-Iran. Złoto zniżkował o blisko 2,5%, srebro ponad 4%, a ceny miedzi spadały o ponad 1,5% co ciążyło m.in. notowaniom KGHM. Miedziowy gigant zniżkował tym samym o ponad 6,0% co ciążyło WIG20. Indeks warszawskich blue chips stracił blisko 1,3% przy relatywnie niedużych obrotach nieprzekraczających 1,5 mld PLN. Słabsze nastroje nie ominęły również segmentu średnich i mniejszych spółek, chociaż tu spadki były mniejsze. Natomiast wtorkowa sesja była kolejną, która potwierdza wyhamowanie momentum wzrostowego na GPW, co zwiększa ryzyko głębszej korekty po ostatnich miesiącach wzrostów. Kluczowe dla nastrojów w krótkim terminie będą piątkowe dane z USA oraz finał wyników kwartalnych spółek, którym będzie publikacja rezultatów Nvidia (25 lutego).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejszy kalendarz makroekonomiczny nadal nie będzie obfitywał w ważniejsze odczyty (czekamy na piątkowe dane z USA oraz czwartkowe publikacje GUS), niemniej warto zwrócić uwagę na wynik amerykańskiego przemysłu, a także na publikowany wieczorem protokół z ostatniego posiedzenia Fed. Obecnie rynek zakłada, że Fed w bieżącym roku obniży stopy procentowe między dwa a trzy razy po 25pb. Niemniej zdaniem ekonomistów BNP Paribas jest to dość optymistyczne oczekiwanie w kontekście całkiem dobrej kondycji amerykańskiego rynku pracy oraz nadal utrzymującego się w okolicy 3,0% r/r wskaźnika cen PCE Core.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	123505.79	-1.15%	+2.03%	+5.34%
WIG20	3321.64	-1.27%	+1.67%	+4.32%
mWIG40	8887.49	-0.94%	+3.75%	+8.62%
sWIG80	31455.73	-0.34%	+0.25%	+6.30%
WIG20 USD	930.88	-1.68%	+3.35%	+4.95%
WIG20 TR	7342.84	-1.27%	+1.67%	+4.32%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6843.22	+0.10%	+0.68%	-0.03%
Nasdaq C.	22578.38	+0.14%	-1.64%	-2.86%
DAX	24998.40	+0.80%	+0.16%	+2.07%
CAC40	8361.46	+0.54%	+3.07%	+2.60%
FTSE250	23555.82	+0.77%	+1.92%	+4.83%
BUX	124907.40	+0.42%	+2.26%	+12.5%
NIKKEI	56566.49	-0.42%	+5.57%	+12.4%
Hang Seng	0,00	0,00%	0,00%	0,00%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	4.954	-0.02%	-3.60%	-3.86%
USA	4.059	+0.47%	-4.87%	-2.82%
Niemcy	2.7387	-0.59%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.21879	+0.09%	-0.12%	+0.05%
USD/PLN	3.55932	+0.07%	-1.86%	-0.85%
CHF/PLN	4.62069	-0.05%	+1.63%	+2.00%
GBP/PLN	4.82811	-0.42%	-0.84%	-0.18%
EUR/USD	1.18528	+0.02%	+1.78%	+0.91%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	67.42	-1.79%	+5.44%	+10.8%
Złoto (\$/ozt)	4898.50	-2.32%	+4.71%	+12.8%
Miedź (c/lb)	567.65	-1.52%	-3.88%	-0.10%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2026-02-17
WZROSTY		SPADKI		
ADIUVO	+8.09%	PURE	-13.77%	
ASMGROUP	+7.64%	KOMPUTRON	-9.33%	
VIVID	+6.34%	MEDINICE	-6.52%	

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1791,52	118 (32.5%)	208 (57.3%)

WIG20 i mWIG40		+/-
CD Projekt	Wiedźmin 3: Dziki Gon – dostęp na Xbox Gra Wiedźmin 3: Dziki Gon wraz z dodatkami Krew i wino oraz Serca z kamienia będzie dostępna w Xbox Game Pass od 19 lutego	
Deweloperzy	Ceny transakcyjne NBP Ceny transakcyjne na 7 największych rynkach nieruchomości w IV kwartale spadły rdr o 0,8 proc. na rynku pierwotnym. NBP podaje dane dla miast: Gdańsk, Gdynia, Kraków, Łódź, Poznań, Warszawa i Wrocław. Badania dla IV kwartału są przeprowadzane w miesiącach – wrzesień, październik, listopad. Średnia cena m kw. w 7 największych aglomeracjach wyniosła 14 tys. 251 zł. NBP odnotował kdk spadek cen transakcyjnych rynku pierwotnego o 0,1 proc. Ceny ofertowe rdr wzrosły o 3,0 proc., kdk wzrosły o 0,9 proc. do 15 tys. 439 zł.	
Mirbud	Portfel zamówień Wartość portfela zamówień grupy Mirbud w segmencie usług budowlano – montażowych na koniec stycznia wynosił 8,569 mld zł netto. Wartość portfela zamówień dla kontraktów infrastrukturalnych na koniec stycznia wynosiła 7,047 mld zł, a w segmencie budownictwa kubaturowego 1,521 mld zł netto.	
Mirbudu	Najkorzystniejsza oferta Oferta konsorcjum, którego liderem jest Mirbud została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Warszawie. Wartość oferty to 457,77 mln zł brutto. Postępowanie dotyczy projektu i budowy autostrady A2 od węzła "Biała Podlaska" do granicy państwa; odcinek XI od km ok. 641+011 do węzła "Dobryń" (z węzłem) w km ok. 650+287.	+
Orange	Dywidenda Zarząd Orange Polska rekomenduje walnemu zgromadzeniu akcjonariuszy wypłatę 0,61 zł dywidendy na akcję z zysku za 2025 rok. Dzień dywidendy planuje się na 24 czerwca, a jej wypłata ma nastąpić 8 lipca 2026 roku.	
Orange	Wstępne wyniki 4Q25 Przychody wniósł 3 493 mln PLN przy prognozie 3 480 mln PLN. Zysk netto 69 mln PLN przy konsensusie 84,3 mln PLN. Orange Polska prognozuje w 2026 roku niski jednocyfrowy wzrost przychodów oraz 3-5 proc. wzrost EBITDAa w ujęciu rok do roku. Spółka prognozuje, że Capex wyniesie ok. 1,8 mld zł, a organiczne przepływy pieniężne co najmniej 1,1 mld zł.	-
PlayWay	ABB Play2Chill PlayWay, akcjonariusz Play2Chill, zakończył proces budowy księgi popytu na sprzedaż akcji spółki. Ostateczna liczba akcji sprzedawanych została ustalona na poziomie 1.233.500, co stanowi ok. 39,07 proc. udziału w kapitale zakładowym i głosach na WZ. Cena sprzedaży wyniosła 1,7 zł za akcję. Po rozliczeniu transakcji ABB PlayWay nie będzie posiadał akcji spółki.	
Synektik	Debiut Syn2bio Synektik spodziewa się debiutu na GPW wydzielanej spółki Syn2bio około kwietnia. Jak ocenił, podział działalności może w przyszłości zwiększyć potencjał dywidendowy Synektika, jak i możliwości związane np. z akwizycjami. "Startu notowań (Syn2bio - przyp.) spodziewamy się około kwietnia. Jesteśmy na etapie szerokich konsultacji prospektu z KNF (...). Oprócz tego jesteśmy na etapie pierwszego zawiadomienia o podziale (...), drugie będzie pod koniec tygodnia".	
Synektik	Komentarz zarządu Synektik oczekuje dalszego wzrostu dynamiki znormalizowanej EBITDA oraz wyższych przychodów powtarzalnych. Pierwsze systemy da Vinci w krajach bałtyckich pojawią się w tym roku, natomiast wpływ sprzedaży w Ukrainie będzie widoczny w kolejnym roku finansowym. "Patrząc na nominalne wartości w kolejnych kwartałach, biorąc pod uwagę backlog i komunikaty o nowych umowach, czujemy się komfortowo z tym, że w kolejnych kwartałach dynamika wyników ulegnie poprawie z kilkunastu proc. do powyżej istotnie dwucyfrowych, a głównym motorem tych wyników jest wzrost powtarzalnych przychodów zarówno w części związanej ze sprzedażą urządzeń medycznych, jak i radiofarmacją".	+



	Celem spółki pozostaje osiągnięcie w ciągu dwóch lat 60 proc. udziału sprzedaży powtarzalnej w sprzedaży skonsolidowanej. "W zeszłym roku osiągnęliśmy udział na poziomie powyżej 50 proc. W obecnym kwartale ta tendencja uległa zachwianiu, bo sprzedaliśmy dużo urządzeń i w kolejnych kwartałach spodziewamy się sprzedaży dużej ilości urządzeń medycznych, ze względu na postępujący proces wydatkowania inwestycji w ramach KPO. Natomiast biorąc pod uwagę te tendencje zakładamy utrzymanie struktury blisko 50 proc. w tym roku, a w kolejnych okresach ten fragment naszej działalności będzie się charakteryzował najwyższą dynamiką, więc nasz cel w perspektywie kolejnych dwóch lat to osiągnięcie do 60 proc. skonsolidowanej sprzedaży z tytułu sprzedaży powtarzalnej". W I kw. zainstalowanych zostało 8 systemów robotyki chirurgicznej da Vinci, a dwie umowy zawarte do końca kwartału przewidziane są do realizacji w kolejnych kwartałach. W sumie pod opieką Synektik są 122 systemy da Vinci, w tym 84 w Polsce, a 38 w Czechach i na Słowacji. W październiku 2024 r. Synektik i Intuitive Surgical rozszerzyli o obszar Litwy, Łotwy i Estonii terytoria współpracy i działalności operacyjnej w zakresie dystrybucji produktów Intuitive. "Spodziewamy się w tym roku tam pierwszych instalacji, operacyjnie działamy tam od ponad roku". W lutym 2026 r. spółka poinformowała o rozszerzeniu zakresu terytorialnego umowy z Intuitive Surgical o Ukrainę. Jednocześnie współpraca na wszystkich rynkach została wydłużona do końca 2031 roku.	
SWIG80 i inne		+/-
AB	Dywidenda Zarząd AB zaproponował dywidendę w wysokości 6,45 zł na akcję z zysku roku finansowego 2024/2025. Ogólna kwota dywidendy miałaby wynieść 104,41 mln zł, przy czym kwota ta zostanie pomniejszona o kwotę wynikającą z iloczynu dywidendy na akcję oraz liczby akcji własnych spółki, które będą w posiadaniu spółki w dniu dywidendy.	
Erbud	Nowa umowa Erbud podpisał umowę z Veolia Energia Łódź na zaprojektowanie i budowę kompletnej instalacji Akumulatora Ciepła (AC) i pompowni w EC4 w Łodzi. Wartość kontraktu to 65,62 mln zł netto. Zakończenie prac planowane jest do 16 sierpnia 2027 roku.	+
Medinice	Komentarz zarządu Medinice ocenia, że zgoda FDA na dopuszczenie systemu CoolCryo do obrotu na rynku USA istotnie przyspieszy rozmowy dotyczące komercjalizacji projektu. Spółka zakłada, że co najmniej jedna transakcja zostanie sfinalizowana do końca pierwszego półrocza. "Amerykańska Agencja Żywności i Leków (Food and Drug Administration, FDA - przyp.) zatwierdziła naszą technologię do stosowania na rynku Stanów Zjednoczonych, co stanowi istotny krok w kierunku jej globalnej komercjalizacji. Uzyskanie zgody regulatora otwiera nam dostęp do jednego z największych i najbardziej wymagających rynków medycznych na świecie oraz potwierdza spełnienie rygorystycznych norm jakości i bezpieczeństwa. Równolegle prowadzimy zaawansowane negocjacje z wybranymi partnerami biznesowymi w USA dotyczące komercjalizacji. Spodziewamy się, że finalizacja uzgodnień nastąpi w najbliższych miesiącach". W piątek spółka poinformowała, że system CoolCryo (technologia krioabłacji serca) otrzymał od FDA (Food and Drug Administration) zgodę, tzw. "clearance" w procedurze 510(k). Uzyskanie zgody oznacza dopuszczenie CoolCryo do obrotu na rynku Stanów Zjednoczonych. Równolegle projekt realizuje ścieżkę europejską. Jesienią 2025 r. zakończono rekrutację pacjentów do badania klinicznego wyrobu medycznego. Zgodnie z protokołem, sześciomiesięczny okres obserwacji zakończy się pod koniec kwietnia 2026 r., co umożliwi rozpoczęcie procesu certyfikacji CE zgodnie z wymogami rozporządzenia MDR. "Kolejnym projektem, który chcemy jak najszybciej wdrożyć na rynek jest AtriClamp (klips do zamykania uszka lewego przedsionka - przyp.), który został wybrany do dofinansowania w ramach Programu Funduszy Europejskich dla Mazowsza FEMA. Obiecującą jest również to, że FDA dała nam zgodę na skróconą ścieżkę 510K dla tego projektu, więc po zamknięciu badań przedklinicznych na zwierzętach będziemy mogli przygotować dokumentację o dopuszczenie do amerykańskiego rynku".	+
Tarczyński	Budowa hali produkcyjnej Tarczyński złożył do spółki Projprzem Budownictwo zamówienie na realizację inwestycji dotyczącej budynku hali produkcyjnej C2. Wartość inwestycji wyniesie łącznie blisko 70,9 mln zł netto. Inwestycja ma zostać zrealizowana do 31 maja 2027 r.	



"Budowa nowej hali produkcyjnej C2 przyczyni się do zwiększenia mocy wytwórczych spółki, dalszej optymalizacji procesów produkcyjnych oraz wzmocnienia potencjału operacyjnego grupy w kolejnych latach"	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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, 16 lutego 2026							
	0:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.	0,10%	0,40%	-0,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	grudzień	1,20%	1,20%	2,50%
Wtorek, 17 lutego 2026							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	styczeń	2,10%	2,10%	1,80%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	styczeń	2,10%	2,10%	2,00%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	luty	58,3	63,5	59,6
Środa, 18 lutego 2026							
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	grudzień			5,30%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń		0,30%	0,40%
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	styczeń			
Czwartek, 19 lutego 2026							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	styczeń		-2,30%	-2,50%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	styczeń		7,20%	8,60%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	styczeń		-0,70%	-0,70%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	styczeń		-5,00%	4,50%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń		2,00%	7,30%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		225 tys.	227 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	grudzień			-0,30%
	18:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			8,53 mln brk
Piątek, 20 lutego 2026							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	styczeń			2,10%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń		2,00%	2,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		-2,20%	-2,50%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty		51,4	51,2
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	luty		49	48,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty		49,5	49,1
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	luty		52,2	52,4
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty		49,9	49,5
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	luty		51,9	51,6
	14:30	USA	PCE core (m/m)	grudzień		0,40%	0,20%
	14:30	USA	PCE (m/m)	grudzień		0,40%	0,20%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	grudzień		3,00%	2,80%
	14:30	USA	PCE (r/r)	grudzień		2,90%	2,80%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	IV kw.		3,00%	4,40%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	IV kw.			3,50%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	IV kw.			3,70%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	IV kw.			2,90%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty		52,6	52,4
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	luty		53,1	52,7

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.


BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
 ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
 e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

BoE - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)

BoJ - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)

CAC40 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)

DAX - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)

Deficyt budżetowy - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)

Dług netto - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dług publiczny - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym

DPS - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję

Duracja obligacji - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej

DY - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę

EBC - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

EBIT - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny

EBITDA - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

EPS - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji

EV/EBITDA - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).

Fed - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych

FOMC - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych

FTSE100 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)

Indeks Chicago PMI - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie

Indeks Fed z Filadelfii - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware

Indeks Fed z Richmond - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw

Indeks Ifo - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców

Indeks ISM - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks PMI - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks Uniwersytetu Michigan - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

Indeks zaufania konsumentów Conference Board - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

Indeks ZEW - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze

Inflacja CPI - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producenta) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm-payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

Ropa Brent - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

Spread Polska-Niemcy (10Y) - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec

Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

Stopa bezrobocia - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

Stopa procentowa - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

S&P500 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)

Yield - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
Adam Anioł	
Dominik Osowski	

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Piotr Pawlik		maklerzy@bnpparibas.pl
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.