

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-02-19 07:39



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W trakcie śródowej sesji na rynku akcji zarówno w Europie jak i USA przewagę miał popyt. Wyraźne wzrosty odnotowały także warszawskie indeksy. WIG20 zyskał blisko 1,7% i zakończył dzień na poziomie 3377 pkt. Najmocniejszym walorem było CCC, ale dobrze radziły sobie także KGHM i Orange, które zdrożały o blisko 6%.

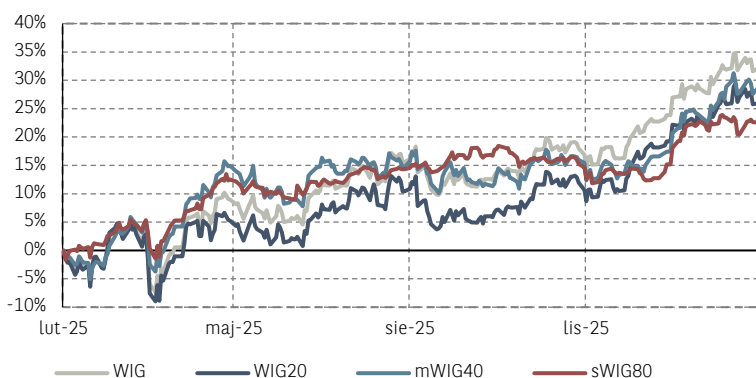
Niemiecki DAX zyskał wczoraj 1,12%, a francuski CAC40 wzrósł o 0,81%. Odbicie spółek technologicznych ciągnęło w górę benchmarki na Wall Street. Wzrostom spółek technologicznych przewodziła Nvidia. Nasdaq wzrósł o 0,72%, a S&P 500 o 0,56%. Inwestorzy analizowali też protokół z posiedzenia Fed, z którego wynika, że większość członków przestrzegała, że dezinflacja może być wolniejsza niż się oczekuje.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś GUS opublikuje pierwszą „paczkę” danych o aktywności gospodarczej w Polsce na początku bieżącego roku. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że produkcja przemysłowa zwiększyła się w styczniu o 2% r/r w ujęciu nieodsezonowanym. W ujęciu odsezonowanym wzrost był znacznie silniejszy, wspierany dobrą koniunkturą w kraju i poprawiającym się popytem zagranicznym. Na relatywnie słabe dane bieżące wpływ będzie miała niższa – w porównaniu do stycznia 2025 r. – liczba dni roboczych. Efekt kalendarzowy, ale również i mroźna styczniowa aura w roku bieżącym mogą też ważyć na danych o produkcji budowlano-montażowej. Spodziewamy się jej spadku o ok. 2% w ujęciu rocznym.

GUS opublikuje dziś także dane o zatrudnieniu i wynagrodzeniach w sektorze przedsiębiorstw. Spodziewamy się utrzymania spadkowego trendu liczby pracujących w firmach i spadku zatrudnienia w styczniu o 0,7% r/r. Oczekujemy również wyraźnego hamowania jeśli chodzi o nominalne tempo wzrostu płac i obniżenia dynamiki wynagrodzeń do +6,6% r/r wobec 8,6% r/r w grudniu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	125412.82	+1.54%	+3.60%	+6.97%
WIG20	3377.74	+1.69%	+3.39%	+6.08%
mWIG40	9011.28	+1.39%	+5.19%	+10.1%
sWIG80	31500.87	+0.14%	+0.39%	+6.46%
WIG20 USD	947.75	+1.81%	+5.22%	+6.85%
WIG20 TR	7466.85	+1.69%	+3.39%	+6.08%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6881.31	+0.56%	+1.24%	+0.52%
Nasdaq C.	22753.63	+0.78%	-0.87%	-2.10%
DAX	25278.21	+1.12%	+1.28%	+3.22%
CAC40	8429.03	+0.81%	+3.91%	+3.43%
FTSE250	23686.44	+0.55%	+2.49%	+5.41%
BUX	127820.60	+2.33%	+4.64%	+15.1%
NIKKEI	57552.81	+0.71%	+7.40%	+14.3%
Hang Seng	26705.94	+0.52%	-0.52%	+4.20%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	4.957	+0.06%	-3.54%	-3.80%
USA	4.098	+0.29%	-3.96%	-1.89%
Niemcy	2.7396	+0.03%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.21882	+0.07%	-0.11%	+0.05%
USD/PLN	3.57776	+0.01%	-1.35%	-0.34%
CHF/PLN	4.62816	-0.01%	+1.79%	+2.17%
GBP/PLN	4.82532	-0.08%	-0.90%	-0.24%
EUR/USD	1.17918	+0.05%	+1.25%	+0.39%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	70.45	+0.16%	+10.2%	+15.8%
Złoto (\$/ozt)	5017.64	+0.51%	+7.26%	+15.6%
Miedź (c/lb)	578.22	+0.04%	-2.09%	+1.77%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2026-02-19
WZROSTY		SPADKI		
CAPITEA	+31.78%	MEDINICE	-5.58%	
CCC	+10.48%	INC	-5.51%	
TRANSPOL	+9.66%	VIRTUS	-4.39%	
OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1811,68	181 (49.6%)	141 (38.6%)	

WIG20 i mWIG40

+/-

cyber_Folks

PrestaShop

Spółka zależna cyber_Folks, tj. cyber_Pixel zawarła z MBE Worldwide umowę sprzedaży 100 proc. akcji w PrestaShop. Cena sprzedaży akcji PrestaShop wyniosła 53,96 mln euro. W grudniu informowano, że Grupa cyber_Folks wspólnie z Sylusem podpisała porozumienia dotyczące nabycia PrestaShop, jednej z największych na świecie platform open-source dla e-commerce. Podano wówczas, że spółka zależna cyber_Folks, tj. cyber_Pixel osiągnęła porozumienie z MBE Worldwide w sprawie uzgodnienia dokumentacji transakcyjnej dotyczącej nabycia przez spółkę 100 proc. akcji w PrestaShop. PrestaShop obsługuje 230 tys. aktywnych sklepów na całym świecie, które w 2024 roku wygenerowały 22 mld euro GMV. Sylus wspiera większe i bardziej złożone projekty (klasy Enterprise i mid-market) o łącznej wartości sprzedaży (GMV) szacowanej na ok. 7 mld euro rocznie.

Grupa Azoty

Białe certyfikaty

Grupa Azoty pozyskała w 2025 roku białe certyfikaty o szacunkowej wartości rynkowej ok. 60 mln zł. Certyfikaty są wynikiem prac modernizacyjnych, obejmujących m.in.: instalację zaawansowanych systemów odzysku ciepła, optymalizację procesów chłodniczych, wymianę kluczowych komponentów linii technologicznych na rozwiązania o najwyższej sprawności energetycznej. Sprzedaż certyfikatów ma wesprzeć płynność finansową grupy.

Kruk

Inwestycja we Włoszech

Spółka zależna Kruka, Kruk Investimenti s.r.l., wygrała przetarg na zakup niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych o łącznej wartości nominalnej 298 mln euro od jednej z wiodących grup finansowych we Włoszech. Na wierzytelności składa się portfel o łącznej wartości nominalnej w wysokości ok. 208 mln euro oraz portfel forward flow o łącznej wartości nominalnej w wysokości do 90 mln euro zakwalifikowanych w 2026 r. Wierzytelności z tego portfela zostaną nabyte w transzach, od czerwca 2026 r. do grudnia 2026 r.

Mirbud/Torpol

Przetarg na Rail Baltica

Konsorcjum Torpol-Mirbud złożyło do Sądu Okręgowego w Warszawie wniosek o zabezpieczenie roszczenia w przetargu dotyczącym planowanej przebudowy linii kolejowej Rail Baltica między Białymstokiem a Ełkiem.

Orange Polska

Konferencja

Orange Polska w 2026 roku chce skupić się na generowaniu gotówki i wzroście bazy klientów - poinformowała podczas konferencji z mediami prezeska spółki Liudmila Climoc. Spółka jest w trakcie analizy rynku pamięci operacyjnej po wzrostach cen RAM-u na przełomie roku.

- "(W 2026 r. - PAP) najważniejsza jest gotówka, dostarczanie gotówki oraz zwiększanie wartości. Ale tak naprawdę każdy KPI jest ważny, za każdym wskaźnikiem kreują się decyzje klientów, więc równie ważny wzrost bazy klientów" - powiedział prezeska Orange.
- Orange Polska analizuje również wzrost cen na rynku pamięci operacyjnych (RAM), który został spowodowany przekierowaniem się największych producentów na tworzenie pamięci dla AI.
- "Prowadzimy w tej chwili analizy dotyczące wpływu tej sytuacji na nas, to dotyczy całego rynku. Będzie to dotyczyło nas wszystkich i oczywiście też naszych klientów. Jeżeli chodzi o pierwszą taką diagnozę, istotnie podwyżka cen na smartfony dotknie bardzo mocno smartfony z dolnej półki, ponieważ tutaj ten procent w stosunku do ceny dzisiejszej będzie najwyższy, mniej, aczkolwiek również znacznie będzie wpływać na ceny telefonów, smartfonów z wyższej półki" - powiedziała wiceprezeska Orange Polska ds. konsumenckich, Jolanta Dudek.
- "Czy rynek się przekieruje w wyższą półkę, w high-endy? Wydaje się, że tak, że będzie to dla klienta lepsza opcja w rozumieniu - cena do jakości i wartości danego produktu, ale oczywiście jest jeszcze za wcześnie na wysnuwanie wniosków" - dodała.
- Ponadto spółka podtrzymuje plany dotyczące rozwoju poprzez programy obronne oraz powiększania swoich kompetencji i możliwości tym obszarze.

Orlen

Wyniki

Skorygowana EBITDA LIFO grupy Orlen w czwartym kwartale 2025 roku wyniosła 12,2 mld zł. Wynik jest powyżej oczekiwań analityków, którzy szacowali go na 11,3 mld zł. W całym roku koncern wypracował 41,9 mld zł EBITDA oraz 11,2 mld zł zysku netto. Orlen w zeszłym roku przeznaczył 32,6 mld zł na inwestycje wzmacniające bezpieczeństwo dostaw energii oraz rozwój nowoczesnych zero- i niskoemisyjnych źródeł. "Już co trzecia złotówka naszych przychodów pochodzi z zagranicy. W minionym roku zmniejszyliśmy zadłużenie, a jednocześnie zainwestowaliśmy rekordowe 32,6 mld zł, z

+


BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

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

	których znaczna część trafiła do polskich firm" - powiedział prezes Ireneusz Fajara. Grupa Orlen planuje wydatki inwestycyjne w 2026 roku na poziomie 36,3 mld zł wobec 32,6 mld zł w zeszłym roku.	
Pekao	Wyniki Zysk netto grupy Banku Pekao w IV kwartale 2025 r. wzrósł do 1824 mln zł z 1612 mln zł rok wcześniej - wynika z wyliczeń PAP Biznes na podstawie raportu rocznego. Zysk okazał się o 9 proc. wyższy od oczekiwań analityków, którzy prognozowali, że wyniesie on 1666,1 mln zł. Zysk netto Banku Pekao w IV kwartale 2025 r. wzrósł o 13,2 proc. rok do roku i spadł o 4,3 proc. w ujęciu kwartalnym. Bank Pekao wypracował w całym 2025 roku najwyższy w swojej historii zysk netto w wysokości 7,0 mld zł. Jak napisał w liście do akcjonariuszy prezes Banku Pekao Cezary Stypułkowski, kluczowym czynnikiem mającym wpływ na zysk netto był poziom stóp procentowych oraz stabilna marża odsetkowa, co w połączeniu z rosnącymi dzięki działalności komercyjnej banku wolumenami, wymiennie przełożyło się na dochodowość.	
SWIG80 i inne		+/-
Bogdanka	Odpis aktualizujący Bogdanka dokona odpisu aktualizującego bilansową wartość aktywów trwałych w wysokości 522,5 mln zł. Wartość odpisu z tytułu utraty wartości aktywów obciąży wynik operacyjny, natomiast nie będzie miała wpływu na wynik EBITDA. Spółka wskazała, iż powyższe operacje mają charakter księgowy i nie wpływają na jej sytuację płynnościową.	
Creotech Instruments	Wydzielenie spółki kwantowej Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt złożony przez Creotech Quantum, spółkę zajmującą się rozwojem i komercjalizacją technologii kwantowych. Dla przypomnienia, 30 września 2025 r. Creotech Quantum złożył prospekt do Komisji Nadzoru Finansowego w związku z planowanym wydzieleniem spółki z Creotech Instruments i wprowadzeniem akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW. Działalność Creotech Instruments w obszarze kwantowym rozpoczęła się w 2012 roku.	
Stalprodukt	Szacunkowe wyniki Stalprodukt szacuje w IV kwartale 2025 r. stratę netto na 17,2 mln zł, a stratę EBIT na 21,5 mln zł - podała spółka w komunikacie. Wskazano, że główną przyczyną odnotowania ujemnych wyników w IV kwartale był spadek sprzedaży Segmentu Blach, który z kolei był konsekwencją znaczącego wzrostu importu blach do Europy, w cenach znacznie odbiegających od europejskich czynników kosztowych.	
Ultimate Games	Szacunkowe wyniki Ultimate Games szacuje, że jednostkowy zysk netto w 2025 roku wyniósł 9,5 mln zł, a EBIT 11 mln zł. Spółka szacuje przychody całkowite na 44,5 mln zł, a przychody netto ze sprzedaży na 43,5 mln zł.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	-1,4%	-1,9%	5,30%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń	0,70%	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.inwestycyjni@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 producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

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

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

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

Internetowe serwisy transakcyjne

GOWEBMAKLER

- nowa aplikacja do rachunku maklerskiego posiadająca szeroki zakres funkcjonalności

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

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

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