

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-02-27 08:03



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja na GPW przebiegała pod dyktando niedźwiedzi. Indeks największych polskich spółek spadł o 0,93% do 3448 pkt. Wyraźnie spadały notowania PZU (na początku sesji dynamika przeceny sięgała ponad 5%), ale ostatecznie akcje staniały o 3,4%. Wpływ na to miały opublikowane wyniki, które znalazły się lekko poniżej oczekiwań rynkowych. Jednak najmocniejsze spadki dotknęły KGHM, który przez cztery sesje z rzędu drożał, ale w czwartak część inwestorów zdecydowała się na realizację zysków i notowania spadły o 5,9%. Pod presją było także Allegro. Prezes UOKiK zlecił przeszukanie, które za zgodą sądu i w asyście policji odbyło się w siedzibie Allegro w Poznaniu oraz w biurach w Warszawie. Działania prowadzone były w ramach postępowania wyjaśniającego w sprawie możliwego naruszenia reguł konkurencji przez spółkę. Nicco lepiej radziły sobie małe i średnie spółki, gdzie indeksy zdołały wyjść na niewielki plus.

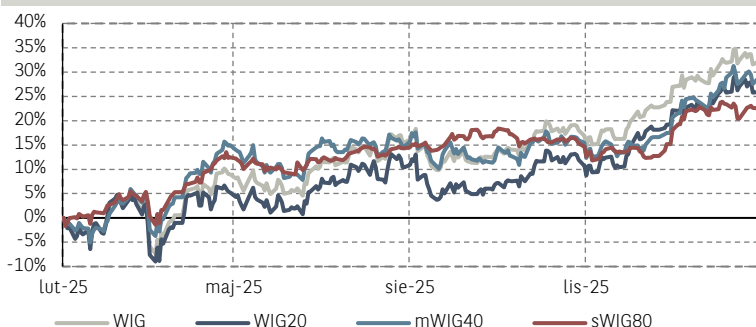
Na europejskich parkietach przeważała strona popytowa i DAX zyskał 0,45%, a CAC40 wzrósł o 0,72%. Z kolei na Wall Street obserwowaliśmy wyprzedzą w sektorze technologicznym. Mimo że wyniki a także prognozy wyników Nvidii wypadły znacznie powyżej oczekiwań, to notowania spółki spadły o ponad 5%. Widać zatem, że część inwestorów zdecydowała się na realizację zysków po publikacji raportu. Spadek notowań producenta zaawansowanych chipów pociągnął za sobą inne podmioty z branży i Nasdaq spadł wczoraj o 1,18%.

W czwartek kurs EUR/USD mimo początkowej próby zdobycia poziomu 1,183 w kolejnych godzinach wyraźnie cofnął się poniżej poziomu 1,18. Umocnieniu waluty zza oceanu towarzyszył scenariusz oddalenia szans na cięcia stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych w najbliższym czasie. Do niedawna rynki wyceniały kolejną redukcję kosztu pieniądza na czerwiec. Obecnie prawdopodobieństwo realizacji tego scenariusza spadło do 40%, przesuwając prognozę na koniec lipca. Głównym powodem opisywanej zmiany jest wyrażona ostatnio obawa członka FED (Schmid) przed podwyższoną inflacją.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W kalendarzu makroekonomicznym na piątek przewidziano m.in. odczyty inflacji z największych europejskich gospodarek: Niemiec, Francji czy Hiszpanii. W przypadku Polski, agencja Fitch podejmie dziś decyzję w sprawie ratingu naszego kraju.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	126888.18	-0.67%	+2.19%	+8.23%
WIG20	3448.24	-0.93%	+2.75%	+8.30%
mWIG40	8906.53	+0.11%	+1.26%	+8.85%
sWIG80	31140.12	+0.02%	-0.95%	+5.24%
WIG20 USD	962.21	-1.23%	+1.39%	+8.48%
WIG20 TR	7622.70	-0.93%	+2.75%	+8.30%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6908.86	-0.54%	-0.60%	+0.93%
Nasdaq C.	22878.38	-1.18%	-3.06%	-1.56%
DAX	25289.02	+0.45%	+1.43%	+3.26%
CAC40	8620.93	+0.72%	+6.02%	+5.78%
FTSE250	23719.00	+0.35%	+1.57%	+5.56%
BUX	126768.40	-0.25%	+0.08%	+14.2%
NIKKEI	58722.83	-0.04%	+10.1%	+16.7%
Hang Seng	26640.45	+0.98%	-1.80%	+3.94%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	4.954	-1.14%	-3.00%	-3.86%
USA	3.996	-0.22%	-5.89%	-4.33%
Niemcy	2.6937	-0.55%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.22267	+0.02%	+0.56%	+0.14%
USD/PLN	3.57708	-0.03%	+2.59%	-0.35%
CHF/PLN	4.62752	+0.05%	+1.01%	+2.16%
GBP/PLN	4.81929	-0.11%	-0.18%	-0.36%
EUR/USD	1.18048	+0.06%	-1.98%	+0.5%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71.27	+0.61%	+7.03%	+17.1%
Złoto (\$/ozt)	5210.30	+0.2%	+1.77%	20,00%
Miedź (c/lb)	608.93	+0.9%	+3.84%	+7.12%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-02-27			
WZROSTY		SPADKI	
COLUMBUS	+17.65%	RAFAMET	-13.82%
CAPITAL	+10.23%	PHOTON	-12.35%
WASKO	+10.02%	VIRTUS	-8.93%

OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2411,73	150 (41.3%)	170 (46.8%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

AB

Ożywienie na rynku

Grupa AB obserwuje ożywienie rynkowe zarówno w realizacji przetargów publicznych, jak również w popycie płynącym z pozostałych segmentów rynkowych, w tym ze strony inwestycji korporacyjnych - podała spółka.

- "Czynniki takie, jak dynamiczny rozwój sztucznej inteligencji, rosnące wydatki na cyberbezpieczeństwo czy postępująca transformacja cyfrowa realnie przekładają się dziś na popyt rynkowy - zarówno na sprzęt, jak i kompleksowe rozwiązania IT" - powiedział Zbigniew Mądry, wiceprezes ds. operacyjnych w AB.
- "Dodatkowym impulsem jest wymiana infrastruktury po zakończeniu wsparcia Windows 10, a także utrzymująca się presja popytowa na komponenty, w tym pamięci RAM i SSD. W takim otoczeniu najsilniejsi uczestnicy łańcucha wartości są naturalnymi beneficjentami zachodzących zmian" - dodał Mądry, który w procesie sukcesji został zarekomendowany na prezesa nowej kadencji.
- Spółka podała, że pozytywne perspektywy widać również w zakresie możliwości sprzedażowych sprzętu Apple, którego Grupa AB jest największym dystrybutorem w Polsce, Czechach i Słowacji.
- "W bieżącym roku planowane jest aż 15 premier tego producenta przy zmienionym kalendarzu wprowadzania nowości rynkowych, spłaszczającym sezonowość sprzedaży" - napisało.

Allegro

Postępowanie wyjaśniające UOKiK

Prezes UOKiK zlecił przeszukanie, które za zgodą sądu i w asyście policji odbyło się w siedzibie Allegro w Poznaniu oraz w biurach w Warszawie - podał Urząd w komunikacie. Działania prowadzone były w ramach postępowania wyjaśniającego w sprawie możliwego naruszenia reguł konkurencji przez spółkę. Urząd podał, że prezes UOKiK prowadzi postępowanie wyjaśniające dotyczące możliwego faworyzowania na platformie handlu elektronicznego allegro.pl własnych usług logistycznych Allegro, w tym dostaw do automatów paczkowych Allegro One Box oraz usług przedsiębiorców należących do programu Allegro Delivery. Podejrzewane działania mogą jednocześnie stawiać w gorszej pozycji firmy kurierskie, które nie należą do tego programu.

Asbis

Konferencja

Asbis w 2026 roku spodziewa się dalszych wzrostów, a w przypadku Apple i Breezy wzrostu dwucyfrowego - poinformowali przedstawiciele spółki na konferencji prasowej. Wskazano, że za największy motor przyszłego wzrostu grupa uważa dalszy rozwój komponentów i elementów bloków do budowy centrów danych.

- "W 2026 roku przewidujemy dalszy rozwój naszej działalności, a w przypadku Apple i Breezy spodziewamy się wzrostu dwucyfrowego" - powiedział na konferencji prasowej Sergei Kostevitch, prezes grupy.
- "Jednak za największy obszar przyszłego wzrostu uważamy dalszy rozwój komponentów i elementów bloków do budowy centrów danych. Analitycy mówią, że ten wzrost utrzyma się przez najbliższe 5 lat. Jeśli to prawda to można się spodziewać, że niedobory komponentów i bloków do budowy centrów obliczeniowych sztucznej inteligencji utrzyma się do 2030 roku" - dodał.

Asseco SEE

Portfel zamówień

Portfel zamówień grupy Asseco South Eastern, łącznie z Payten, na 2026 r. wynosi 289,5 mln euro, co oznacza wzrost o 5 proc. rdr - poinformowali przedstawiciele spółki na konferencji prasowej. Portfel zamówień grupy na I kw. 2026 r. wynosi natomiast 91,6 mln euro, a rok wcześniej było to 86,9 mln euro.

- "Backlog jest przyzwoity, nie jest tak duży jak poprzednio, ale na pierwszy kwartał jest wyższy. Widzimy dosyć solidny i realistyczny lejek zamówień - on jest większy w bankowości i rozwiązaniach dedykowanych, mniejszy w paymencie, ale tutaj też liczymy na poprawę. 2026 r., jeżeli chodzi o nowe umowy z klientami, to one zawsze są i będą, ale liczymy też na duże optymalizacje istniejących kontraktów i transakcji, przenegocjowanie ich na trochę lepsze warunki i jeszcze lepsze wskaźniki efektywnościowe, zarządzania kosztami - chcemy wykręcić większą rentowność na istniejących operacjach przy bardzo dużym skupieniu się na podwyższeniu powtarzalnych przychodów" - powiedział na konferencji prasowej Piotr Jeleński, prezes zarządu.

mBank

Brak dywidendy



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

	Zarząd mBanku rekomenduje ZWZ niewypłacanie dywidendy za 2025 r. Brak wypłaty dywidendy wynika z polityki dywidendy przyjętej na 2025 r. 26 lutego 2026 r. rada nadzorcza banku podjęła uchwałę dot. wniosku zarządu banku w sprawie przedłożenia do rozpatrzenia przez ZWZ wniosku dotyczącego podziału zysku netto za rok 2025 oraz podziału niepodzielonego zysku z lat ubiegłych - zgodnie z wnioskiem przedłożonym przez zarząd banku. We wrześniu podano, że mBank chce regularnie wypłacać dywidendę poczynając od zysku netto za 2026 rok. Jak podano, celem jest stopniowo rosnący wskaźnik wypłaty dywidendy od 30 proc. w pierwszym roku do 75 proc. w ostatnim roku horyzontu strategicznego.	
PZU	Konferencja PZU prowadzi prace nad reorganizacją całej grupy, jednak przygotowuje się także do sytuacji, gdy okaże się, że jest to niemożliwe. Ubezpieczyciel będzie wówczas koncentrować się na realizacji obecnej strategii, co umożliwić ma kontynuację obecnej polityki dywidendowej - poinformował prezes PZU Bogdan Benczak. - "W sytuacji, kiedy zmiany legislacyjne nie wejdą w życie, my pracujemy nad tym, żeby wykorzystać te szanse, które są możliwe do realizacji w ramach obecnych uwarunkowań prawnych" - powiedział Benczak. - Silna pozycja kapitałowa PZU sprawia, że ubezpieczyciel może myśleć o wypłacie atrakcyjnej dywidendy z zysku osiągniętego w 2025 roku - poinformował prezes ubezpieczyciela Bogdan Benczak. - PZU przygotowuje się do wdrożenia nowego systemu likwidacji szkód i liczy, że od 2027 roku będzie w pełni korzystać z pełnych efektów tego wdrożenia - poinformował prezes ubezpieczyciela Bogdan Benczak. Dodał, że PZU chce wzmocnić współpracę z multiagencjami.	
Text	Wyniki Text wypracował w III kw. 2025/26 roku 27,9 mln zł zysku netto j.d., a konsensus PAP Biznes zakładał 27,6 mln zł zysku netto. Podano, że spółka pracuje nad rozwojem produktowym, trwają prace nad strategią Go-To-Market. "Bardzo mocno pracujemy nad rozwojem produktowym, ale kluczowe są też prace nad strategią Go-To-Market dla nowego brandu jakim de facto jest Text. Nasz biznes jest zdrowy o czym świadczy choćby decyzja zarządu o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy, ale jak najszybciej chcemy wrócić do wzrostów naszego biznesu. Dla osiągnięcia tego celu w 2026 kluczowe będzie zwiększanie wartości jaką tworzymy dla naszych klientów i to, żeby w ślad za tym szła również retencja przychodów" - powiedział Mariusz Cieply, prezes Text.	
SWIG80 i inne		+/-
Ailleron	Wyniki Ailleron miał w czwartym kwartale 2025 roku 7,7 mln zł zysku netto jednostki dominującej - podała spółka w raporcie. Z kolei zysk operacyjny spółki w tym okresie wyniósł 20,99 mln zł wobec oczekiwań analityków w przedziale od 14,6 mln zł do 17,5 mln zł. W 2025 roku Ailleron zanotował na poziomie skonsolidowanym przychody ze sprzedaży w wysokości ponad 580,2 mln zł, co jest poziomem o blisko 4,2 proc. wyższym do analogicznego okresu w roku 2024 (wartościowo oznacza to wzrost o ponad 23,5 mln zł). Podano, że grupa kontynuowała wzrost na poziomie przychodów ze sprzedaży (wraz z przejętymi podmiotami w ramach M&A), realizując sprzedaż exportową na poziomie ok. 432,6 mln zł.	
CI Games	Umowa w sprawie dystrybucji CI Games zawarł z austriacką spółką Plaion umowę dotyczącą globalnej dystrybucji gry Lords of the Fallen II. Umowa obejmuje wprowadzanie LOTF II do sprzedaży na terytorium całego świata. Spółka pozostanie wydawcą gry, Plaion będzie wyłącznym dystrybutorem fizycznego wydania we wszystkich fizycznych kanałach sprzedaży detalicznej.	
Stalprofil	Wyniki Stalprofil szacuje, że w czwartym kwartale 2025 roku jednostkowy zysk netto wzrósł o 417 proc. rdr do 2,85 mln zł. Przychody ze sprzedaży w tym okresie spadły o 32 proc. do 253,7 mln zł, a EBITDA wzrosła o 223 proc. do 5,4 mln zł. Spółka podała, że spadek przychodów był efektem mniejszych dostaw wyrobów hutniczych, przeznaczonych na rynek infrastruktury gazowej i wynikało z harmonogramów realizowanych w tych okresach kontraktów. "Wpływ na lepsze wyniki Spółki w 4Q 2025 r. miała obserwowana z końcem 2025 roku względna stabilizacja cen wyrobów hutniczych, przy równie stabilnym, opierającym się dalszym spadkiem popycie na stal" - podał Stalprofil.	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 27 lutego 2026		
	APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2025 roku.
	APATOR	Wprowadzenie do obrotu na GPW 9.130 akcji zwykłych na okaziciela serii A.
	BETACOM	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2025/2026.
	BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2025 roku.
	COALENERG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2025/2026.
	EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	HYDROTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2025 roku.
	INTERSPPL	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2025/2026.
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za II półrocze 2025 roku.
	MCR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2025/2026.
	MILLENNIUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	NOVATURAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2025 roku.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 23 lutego 2026							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń	3,90%	2,60%	5,00%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	luty	88,6	87,0	87,6
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń		10,40%	10,40%
Wtorek, 24 lutego 2026							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	styczeń	6,00%	6,00%	5,70%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	luty	6,25%	6,25%	6,50%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	luty	-10,0	-8,00	-6,00



16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	luty	91,2	87,4	84,5
Środa, 25 lutego 2026						
8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.	0,60%	0,60%	0,30%
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	15,99 mln brk	1,2 mln brk	-9,01 mln brk
Czwartek, 26 lutego 2026						
10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń	3,30%	2,90%	2,80%
11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	luty	98,3	99,8	99,4
Piątek, 27 lutego 2026						
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	styczeń	2,20%	5,20%	-0,10%
0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń	1,80%	-0,50%	-0,90%
8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	luty		0,80%	0,30%
8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			-2,00%
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	luty		6,30%	6,30%
14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	luty		2,00%	2,10%
14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	styczeń		0,30%	0,50%
14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		2,60%	3,00%

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

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

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

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

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



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

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 Haberka	691 444 725	
Leszek Michałak	722 375 925	

Internetowe serwisy transakcyjne

GOWEBMAKLER

- nowa aplikacja do rachunku maklerskiego posiadająca szeroki zakres funkcjonalności

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

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

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