

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-03-02 07:38



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

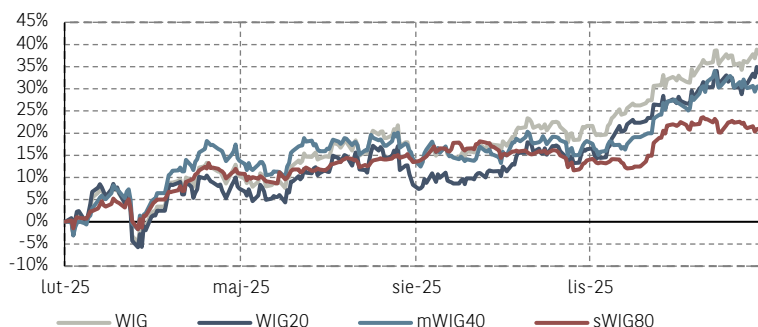
Koniec zeszłego tygodnia na globalnym rynku akcji przebiegał w mieszanych nastrojach, przy czym na głównych indeksach dominowały umiarkowane spadki. S&P500 stracił ponad 0,40%, podobnie francuski CAC40, mniejszy spadek zanotował niemiecki DAX (-0,02%). Więcej działa się na pozostałych klasach aktywów. Trend wzrostów cen kontynuowany był na rynku długu. Rentowności amerykańskich obligacji 10-letnich zmniejszały się w okolice 3,95% - najniższego poziomu od czterech miesięcy. Co ciekawe nastąpiło po dość dobrych czwartkowych danych z amerykańskiego rynku pracy, które odsuwają w czasie decyzje o obniżkach stóp procentowych. Niemniej spadek rentowności również na pozostałych rynkach sugerował, że inwestorzy chcą zwiększyć ekspozycję na bezpieczniejsze klasy aktywów w otoczeniu podwyższonej niepewności geopolitycznej. Zwykowały również surowce, w tym metale szlachetne oraz ropa naftowa - baryłka Brent handlowana była po blisko 73 USD.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W związku z sytuacją na Bliskim Wschodzie spodziewamy się podwyższonej zmienności na rynkach akcji. Kapitał zapewne będzie uciekał z ryzykowniejszych regionów, a do takich należą również rynki emerging markets. Niemniej spadki nie powinny być głębokie z uwagi na kilka czynników: a) eskalacja była oczekiwana biorąc pod uwagę przygotowania strony USA/Izrael, b) pierwsze ataki miały miejsce w sobotni poranek, a więc największe emocje z punktu widzenia inwestorskiego już opadły c) dotychczas nie zapowiada się na szerszą eskalację na cały region, mimo iż Iran dokonał ataków na ponad kilkanaście państw, które posiadały amerykańskie bazy wojskowe. Japoński Nikkei traci około 2%, a kontrakty na indeks DAX czy S&P500 wskazują na niższy zakres spadków. Natomiast kluczowe pozostaje pytanie o czas trwania działań militarnych do czasu ewentualnej zmiany reżimu - dopóki region nie będzie stabilny, zagrożone są łańcuchy dostaw surowców energetycznych (gaz, ropa naftowa). Utrzymanie się wyższych cen wspomnianych surowców (notowania ropy Brent skoczyły o ponad 10% do ponad 80 USD) przez dłuższy czas mogłoby wywierać presję na inflację, a tym samym oczekiwania na dalsze obniżki stóp procentowych m.in. w Stanach Zjednoczonych musiałyby zostać mocno zrewidowane.

W obecnym otoczeniu nieco na boczny plan przesuną się publikacje makroekonomiczne. W tym tygodniu poznamy przede wszystkim indeksy PMI dla strefy euro, które wskazują na utrzymujący się trend ożywienia gospodarczego, szczególnie w sektorze produkcyjnym. W Polsce głównym wydarzeniem będzie decyzja Rady Polityki Pieniężnej, która w środę może zdecydować o kolejnej obniżce stóp procentowych o 25pb, do 3,75%. W kontekście amerykańskim, dane z rynku pracy z lutego mogą przynieść istotne zmiany w percepcji sytuacji na rynku pracy, co ma istotne znaczenie dla przyszłych decyzji Fedu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	126786.67	-0.08%	+1.65%	+8.14%
WIG20	3440.02	-0.24%	+2.22%	+8.04%
mWIG40	8931.85	+0.28%	+0.52%	+9.16%
sWIG80	31300.10	+0.51%	-1.54%	+5.78%
WIG20 USD	963.38	+0.12%	+0.44%	+8.61%
WIG20 TR	7604.53	-0.24%	+2.22%	+8.04%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6878.88	-0.43%	-1.43%	+0.49%
Nasdaq C.	22668.21	-0.92%	-4.82%	-2.47%
DAX	25284.26	-0.02%	+1.57%	+3.24%
CAC40	8580.75	-0.47%	+5.25%	+5.29%
FTSE250	23757.15	+0.16%	+1.51%	+5.73%
BUX	126534.80	-0.18%	-0.75%	+14.0%
NIKKEI	58850.27	+0.16%	+10.3%	+16.9%
Hang Seng	26630.54	+0.95%	-1.83%	+3.90%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	4.959	+0.10%	-2.92%	-3.76%
USA	3.942	-1.57%	-7.16%	-5.63%
Niemcy	2.6445	-1.83%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.22189	+0.00%	+0.54%	+0.13%
USD/PLN	3.57306	-0.15%	+2.47%	-0.47%
CHF/PLN	4.64764	+0.49%	+1.45%	+2.60%
GBP/PLN	4.81566	-0.19%	-0.26%	-0.44%
EUR/USD	1.18159	+0.15%	-1.88%	+0.60%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72.87	+2.87%	+9.43%	+19.8%
Złoto (\$/ozt)	5247.90	+1.03%	+2.49%	+20.9%
Miedź (c/lb)	605.95	+0.91%	+3.38%	+6.64%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2026-02-27
WZROSTY		SPADKI		
NOVITA	+12.62%	AMREST	-5.76%	
CREOTECH	+10.10%	BOWIM	-4.58%	
TRANSPOL	+7.30%	EUCO	-4.44%	
OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	4977,58	145 (39.8%)	167 (45.9%)	

WIG20 i mWIG40		+/-
Allegro	Finalizacja sprzedaży działalności w Słowenii oraz Chorwacji Grupa Allegro sfinalizowała sprzedaż działalności w Słowenii i Chorwacji. Zamknięcie transakcji nastąpiło po spełnieniu wszystkich warunków zawieszających, w tym po uzyskaniu odpowiednich zgód organów antymonopolowych. Allegro podało, że ostateczny wpływ finansowy transakcji nie odbiega w istotny sposób od wcześniejszych szacunków. "Zamknięcie formalnie kończy proces sprzedaży segmentu Mall South. W konsekwencji ze skutkiem od dnia zamknięcia grupa zaprzestaje konsolidacji wyników finansowych i operacyjnych segmentu Mall South, które do dnia zamknięcia prezentowane były w ramach działalności zaniechanej	
Kruk	Komentarz zarządu Kruk spodziewa się, że w 2026 r. inwestycje w portfele wierzytelności wzrosną do 2,4-2,8 mld zł; spółka, po czasowym ograniczeniu inwestycji w Hiszpanii, zakłada na tym rynku większą aktywność. Kruk liczy także na wyższe inwestycje na polskim rynku, zwraca jednak uwagę na rosnącą konkurencję. "Na jednym z naszych silników, w Hiszpanii, na początku roku przystopowaliśmy inwestycje. Gdyby Hiszpania była inwestycyjnie +rozgrzana+, to byśmy pewnie zobaczyli poziom 2,6-2,7 mld zł". obecnie spółka podtrzymuje cel zainwestowania 15 mld zł w horyzoncie strategii. "Podtrzymujemy cel zainwestowania 15 mld zł mimo ograniczeń nakładów w minionym roku. Uważamy, że nie ma powodu do alarmu i niepokoju". Zaprezentowany wcześniej 20 letni cel zarządu dotyczący spłat z posiadanych wierzytelności na 31 grudnia 2025 wynosi 34 mld zł wobec szacunkowego wpływu z pakietów wierzytelności (ERC) na koniec roku w wysokości 26 mld zł.	
Rainbow Tours	Skonsolidowane przychody Rainbow Tours w I '26 Rainbow Tours szacuje, że skonsolidowane przychody ze sprzedaży w styczniu 2026 roku wyniosły 309,7 mln zł, o ok. 2,6 proc. więcej rdr. Z kolei szacunkowe jednostkowe przychody spółki ze sprzedaży za styczeń 2026 roku wyniosły 305,7 mln zł, o ok. 1,6 proc. więcej rdr.	
SWIG80 i inne		+/-
AB	Dywidenda rekomendowana Zarząd AB rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłacenie 104,4 mln zł dywidendy z zysku netto za rok obrotowy 2024/2025, który wyniósł 127 mln zł. Proponowana dywidenda to 6,45 zł na jedną akcję. Jak podano kwota dywidendy zostanie pomniejszona o kwotę wynikającą z iloczynu dywidendy na akcję oraz liczby akcji własnych spółki nabytych przez AB, które będą w posiadaniu spółki w dniu dywidendy.	
AmRest	Komentarz zarządu – capex Grupa AmRest zakłada CAPEX na 2026 r. na poziomie podobnym, jak w 2025 r., kiedy wyniósł 158 mln euro. Jednocześnie AmRest kładzie nacisk na dalszą poprawę efektywności wykorzystania nakładów inwestycyjnych. "Jeśli chodzi o CAPEX, oczekujemy go na podobnym poziomie, jak w poprzednim roku. Chcemy tu być bardzo obiektywni i skupić się na dwóch głównych tematach". Pierwszy temat to nowe otwarcia, a drugi - modernizacje istniejących restauracji. "Ten temat jest dla nas bardzo ważny, ponieważ stanowi on część kwestii poziomu usług, jakie oferujemy klientom. Ważne jest, żeby mieć zmodernizowane restauracje, które dadzą naszym klientom bardzo dobre doświadczenia. To daje dodatkowe transakcje i sprzedaż podczas ponownych otwarć tych restauracji".	
Apator	Roszczenie reklamacyjne Apator otrzymał roszczenie reklamacyjne, zgłoszone przez zagranicznego klienta, w związku urządzeniami jednego typu spośród urządzeń z Segmentu Energii Elektrycznej, dostarczonych w latach 2021-2025, i zawarł z nim ugodę. Wpływ tego zdarzenia nie powinien przekroczyć ok. 20,8 mln zł, ale będzie widoczny w raporcie za IV kw. i cały 2025 roku w formie zawiązanych rezerw. W wyniku negocjacji z 27 lutego zawarta została ugoda z klientem, zgodnie z którą ustalono, że urządzenia zostaną wymienione na nowe i pokryte zostaną koszty ich wymiany, które - zgodnie z harmonogramem - będą ponoszone sukcesywnie na podstawie przedstawianych przez klienta dowodów potwierdzających fakt i koszt wymiany.	-
Apator	Wyniki 4Q25 Apator miał w IV kwartale 2025 roku 39,4 mln zł EBITDA.	



	Zysk netto j.d. w tym okresie wyniósł 26 mln zł wobec 17,3 mln zł rok wcześniej. Analitycy oczekiwali 43,2 mln zł EBITDA oraz 23,4 mln zł zysku netto j.d. Z kolei zysk operacyjny wyniósł 21,4 mln zł wobec 12 mln zł rok wcześniej. Analitycy oczekiwali wyniki EBIT na poziomie 25,5 mln zł. Po czterech kwartałach sprzedaż grupy Apator wyniosła 1,2 mld zł, wobec ok. 1,23 mld zł w analogicznym okresie 2024 roku. W segmencie Energii Elektrycznej przychody wyniosły 578,9 mln zł wobec 592,7 mln zł rok wcześniej; w segmencie Gazu 229,4 mln zł wobec 273,9 mln zł za 2024 rok, a w Wodzie i Ciepłe 406,3 mln zł wobec 373,6 mln zł w 2024 roku. Sprzedaż krajowa wyniosła w okresie czterech kwartałów 770,5 mln zł.	
Bloober Team	Projekt programu motywacyjnego Bloober Team w projekcie programu motywacyjnego na lata 2026-2029 zakłada dwa komponenty - pierwszy to osiągnięcie kapitalizacji na poziomie 1,2 mld zł w latach 2026-2028, drugi - skumulowany zysk EBITDA w wysokości 500 mln zł w latach 2026-2029 - wynika z projektu uchwały na walne zwołane na 26 marca. Zgodnie projektem uchwały, spółka zamierza wyemitować do 3.407.516 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A (nieodpłatnych), uprawniających do objęcia łącznie do 3.407.516 akcji zwykłych na okaziciela serii F po cenie emisyjnej 0,01 zł (wartość nominalna).	
Kernel Holding	Wyniki 2Q25/26 Zysk netto j.d. Kernel Holding w II kwartale roku obrotowego 2025/26 wyniósł 24 mln USD wobec 56 mln USD rok wcześniej. Skonsolidowane przychody wyniosły 1.098 mln USD, wobec 1.149 mln USD rok wcześniej, co stanowi spadek o 4 proc. rdr. Spółka podała, że pomimo spadku przychodów rdr w porównaniu z poprzednim kwartałem przychody wzrosły o 33 proc., czemu sprzyjały wyższe wolumeny sprzedaży zbóż, olejów roślinnych i śrut w miarę nabierania tempa kampanii żniwnej oraz przyspieszenia aktywności eksportowej. EBITDA spadła o 13 proc. rdr i wyniosła 103 mln USD. W segmencie olejowym EBITDA wzrosła rok do roku o 2 proc. do 45 mln USD. O 27 proc. rdr spadł wynik EBITDA segmentu infrastruktury i handlu, do 57 mln USD. W segmencie rolniczym EBITDA spadła o 10 proc. rdr do 24 mln USD.	
Mcr	Wyniki 3Q25/26 Grupa mcr po trzech kwartałach roku obrotowego 2025/2026 (kwiecień - grudzień 2025 r.) miała 10,4 mln zł zysku EBITDA, stratę operacyjną na poziomie 2,7 mln zł, przychody w wysokości 322,5 mln zł oraz 163,4 mln zł zysku netto. wpływ na zysk netto w tym okresie miał fakt, że w październiku 2025 r. grupa sfinalizowała sprzedaż działalności w zakresie oddymiania grawitacyjnego i wentylacji pożarowej na rzecz grupy Kingspan. Maksymalna cena za udziały w spółkach objętych transakcją wynosi 420 mln zł, z czego 330 mln zł grupa już otrzymała, a do 90 mln zł stanowi płatność odroczoną, uzależnioną od realizacji określonych progów skonsolidowanej EBITDA do 31 marca 2026 r.	
Niewiadów – PGM	Nowa umowa ramowa Spółka zależna Niewiadów - PGM, Zakłady Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów, zawarła umowę ramową z Rheinmetall Expal Munitions dotyczącą wykorzystania zdolności Ośrodka Badawczo-Rozwojowego funkcjonującego w strukturach ZSP Niewiadów. Umowa została zawarta w ramach funkcjonującego OBR ZSP Niewiadów i dotyczy realizacji prac badawczo-rozwojowych związanych z amunicją. Szczegółowy zakres prac będzie określany w odrębnych zleceniach wykonawczych.	+
PKP Cargo	Wniosek o przedłużenie terminu złożenia ostatecznej propozycji układowej PKP Cargo skierowało wniosek o przedłużenie terminu złożenia ostatecznej propozycji układowej do 30 IV.	
Sygnis	Emisja akcji Zarząd Sygnis podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję 5.203.333 akcji serii F1 w ramach subskrypcji prywatnej. Cena emisyjna została ustalona na 1,50 zł za akcję. W wyniku przeprowadzonej emisji spółka pozyska 7,8 mln zł.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 2 marca 2026		
	CAPTORTX	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii Y w trybie subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	STAPORKOW	NWZA ws. utworzenia kapitału rezerwowego na sfinansowanie nabycia akcji własnych spółki w celu ich umorzenia oraz upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych.
wtorek 3 marca 2026		
	EQUNICO	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN bieżącej kadencji oraz zmiany statutu.
środa 4 marca 2026		
	ASSECOBS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	CREOTECH	NWZA ws. podziału spółki poprzez przeniesienie części majątku w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa na spółkę pod firmą Creotech Quantum S.A. z siedzibą w Warszawie.
	REMAK	Publikacja raportu za 2025 rok.
czwartek 5 marca 2026		
	ATLANTAPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	BNPPPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2025 rok.
	KGL	NWZA ws. wyboru firmy audytorskiej do atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju KGL S.A. z siedzibą w Klaudynie za rok 2025.
piątek 6 marca 2026		
	ATLANTAPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 2 marca 2026							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń		-0,10%	0,10%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	luty		49,2	48,8
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	luty		49,2	48,1
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.		4,00%	3,80%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	luty		52	52,6
Wtorek, 3 marca 2026							
Środa, 4 marca 2026							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	luty		52,3	52,3
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	luty		52,6	52,9
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			-2,10%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	styczeń		6,20%	6,20%
	14:15	USA	Raport ADP	luty		45 tys.	22 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	luty		53,7	53,8
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	marzec			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			15,99 mln brk
Czwartek, 5 marca 2026							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń		0,70%	-0,70%
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń			-0,80%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń			-0,50%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	luty			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		216 tys.	212 tys.
Piątek, 6 marca 2026							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	styczeń		-5,00%	7,80%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	IV kw.		0,30%	0,30%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	IV kw.		1,30%	1,40%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	luty			
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	luty		4,30%	4,30%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	luty		60 tys.	130 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	luty			3,70%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń		-0,20%	0,00%



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

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
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 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.