

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2026-03-03 08:13



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

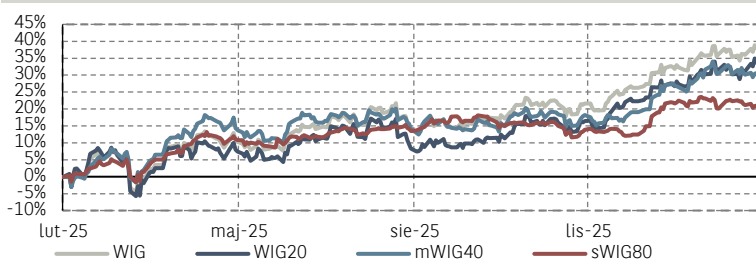
Zgodnie z naszymi oczekiwaniami, reakcja globalnych rynków na weekendowy początek wojny na linii Iran-Izrael/USA okazał się umiarkowany. Główne indeksy w Europie traciły w okolicy 1-2%, a co ciekawe najmocniejszym indeksem okazał się indeks z Tel Awiw, który zyskał w okolicy 4,0%. Dodatkim wynikiem, chociaż skromnym, dzień kończyły również indeks w Stanach Zjednoczonych. Dość nieintuicyjny był także wzrost rentowności obligacji skarbowych, czyli spadek cen na rynku długu. W otoczeniu podwyższonego ryzyka instrumenty dłużne powinny raczej zyskiwać. Jednak jak wspomnieliśmy kapitał nie odpływał z rynku akcji na masową skalę, a z drugiej strony ograniczenie ruchu w Cieśninie Ormuz stanowi ryzyko utrzymania wyższych cen surowców, a to z kolei może przełożyć się na powrót wyższych poziomów inflacji. Wyższe poziomy cen w gospodarce to z kolei sygnał dla banków centralnych, aby zaostrzać politykę monetarną, wraz z podwyżkami stóp procentowych na czele. To właśnie powyższego scenariusza najbardziej obawia się obecnie rynek.

Notowania krajowych indeksów wpisywało się w zachowanie indeksów bazowych. WIG20 stracił nieco ponad 1,0%, podobnie dzień kończył segment średnich i mniejszych spółek. Wśród warszawskich blue chips wyróżniły się notowania Orlen, które zyskały ponad 5,0%. Argumentem dla kupujących były wzrosty cen gazu oraz ropy naftowej, które przykryły ryzyko braku dostaw surowca z omawianego regionu (w szczególności gazu z Kataru). Na drugim biegunie znalazły się banki - WIG Banki blisko -3,0%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na pustki w kalendarium makroekonomicznym, uwaga inwestorów naturalnie skupi się na śledzeniu sytuacji na Bliskim Wschodzie. Na chwilę oceną o ile aktywnie do wojny nie dołączyły inne państwa poza Iranem, Izraelem oraz Stanami Zjednoczonymi, o tyle nadal nie wiadomo pozostaje szacowany czas trwania działań zbrojnych. Jednocześnie kroki podejmowane przez Iran sugerują chęć wydłużenia wojny a celem jest zużycie potencjału obronnego Izraela (pociski przechwytyjące irańskie rakiety są dużo droższe). Brak stabilności w regionie zagraża ekonomicznie całemu światu w postaci wyższych cen surowców energetycznych, a to z kolei może prowadzić do wyższej inflacji. Wydaje się, że Stanom Zjednoczonym zależy na szybkim zakończeniu działań zbrojnych, biorąc pod uwagę niechęć samego społeczeństwa amerykańskiego do tej wojny, jak i zbliżające się wybory tzw. potółkowe (midterm elections), gdzie w poparciu dla Donalda Trumpa i Republikanów w ostatnich tygodniach mocno się obniżyło. Podsumowując, dopóki na rynku nie będzie przeważać scenariusz przedłużającej się wojny, bądź eskalacji na cały region, reakcja na globalnych rynkach akcji będzie umiarkowana, podobnie jak na wczorajszej sesji.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	125373.12	-1.11%	+0.23%	+6.94%
WIG20	3402.36	-1.09%	+1.14%	+6.86%
mWIG40	8808.54	-1.38%	-2.61%	+7.66%
sWIG80	30985.99	-1.00%	-1.70%	+4.72%
WIG20 USD	936.90	-2.75%	-0.35%	+5.63%
WIG20 TR	7521.29	-1.09%	+1.14%	+6.86%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6881.62	+0.04%	-1.36%	+0.53%
Nasdaq C.	22748.86	+0.36%	-3.57%	-2.12%
DAX	24672.40	-2.42%	-0.50%	+0.74%
CAC40	8394.32	-2.17%	+2.61%	+3.00%
FTSE250	23423.64	-1.40%	-0.01%	+4.24%
BUX	125373.25	-0.92%	-2.35%	+12.9%
NIKKEI	58057.24	-1.35%	+10.3%	+15.3%
Hang Seng	26059.85	-2.14%	-2.67%	+1.67%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.065	+2.14%	-0.71%	-1.71%
USA	4.038	+2.44%	-5.72%	-3.33%
Niemcy	2.7132	+2.60%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.23922	+0.41%	+0.41%	+0.54%
USD/PLN	3.62569	+1.47%	+1.26%	+1.00%
CHF/PLN	4.65219	+0.10%	+1.32%	+2.70%
GBP/PLN	4.86016	+0.93%	-0.68%	+0.48%
EUR/USD	1.16922	-1.05%	-0.83%	-0.46%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	78.14	+7.23%	+17.9%	+28.4%
Złoto (\$/ozt)	5342.84	+1.81%	+14.8%	+23.1%
Miedź (c/lb)	596.43	-1.57%	+2.38%	+4.97%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-03-02

WZROSTY		SPADKI	
BETACOM	+12.83%	PATENTUS	-8.65%
WASKO	+10.53%	RAINBOW	-7.14%
PROTEKTOR	+9.03%	BOS	-5.25%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2668,07	86 (23.3%)	246 (66.7%)

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

WIG20 i mWIG40		+/-
Bank Handlowy	<p><b>Zalecenie KNF dotyczące dywidendy</b></p> <p>Bank Handlowy otrzymał indywidualne zalecenie KNF potwierdzające spełnienie przez bank wymogów do wypłaty dywidendy na poziomie do 75 proc. zysku za 2025 r., przy czym maksymalna kwota wypłaty nie może przekraczać kwoty zysku rocznego pomniejszonego o zysk wypracowany w 2025 r. włączony już do funduszy własnych.</p>	
Grupa Azoty	<p><b>MAP liczy na ugodę z wykonawcą Polimerów Police</b></p> <p>Minister aktywów państwowych liczy, że znajdzie się rozwiązanie ugodowe z generalnym wykonawcą projektu Polimerów Police, czyli koreańskim koncernem Hyundai Engineering Co.</p> <p>"Z produkcją ruszymy dopiero w momencie, kiedy rozwiążemy problemy z HEC-iem, czyli wykonawcą tej inwestycji. Pamiętajmy o tym, że znaleźliśmy się w arbitrażu. W tej chwili podjęliśmy cały szereg działań związanych z tym, żeby szukać jednak jakiejś formy ugodowej w tym zakresie. To są bardzo trudne rozmowy".</p> <p>„Zaangażowaliśmy w to też już nasz aparat polityczny, MSZ, ambasadę w Korei. Mam nadzieję, że znajdziemy rozwiązanie".</p> <p>"Jesteśmy zdeterminowani, z racji na strategiczny charakter Grupy Azoty, do tego, żeby Grupa Azoty przetrwała i żebyśmy znaleźli docelowe rozwiązanie dla Polyolefins, wykorzystując też cały potencjał, który mamy tutaj w regionie, bo mamy tu i odpowiednią infrastrukturę portową, infrastrukturę kolejową, mamy na przykład przestrzeń do zbudowania całego zaplecza wodorowego i, na końcu, wpisując poliolefiny w pełną, większą strategię Nowej Chemii, którą realizuje Orlen. Jestem przekonany, że znajdziemy pozytywne rozwiązanie".</p>	+
Grupa Azoty	<p><b>Wstrzymanie nowych zamówień na nawozy</b></p> <p>Grupa Azoty z uwagi na skokowy wzrost cen gazu zdecydowała o czasowym wstrzymaniu nowych zamówień na swoje nawozy azotowe.</p> <p>"Potwierdzamy, że z uwagi na skokowy wzrost ceny gazu podjęto decyzję o czasowym wstrzymaniu nowych zamówień na nawozy azotowe. Realizowane są już złożone zamówienia. Analizujemy bieżącą sytuację".</p>	-
ING	<p><b>Zalecenie KNF dotyczące dywidendy</b></p> <p>ING Bank Śląski otrzymał indywidualne zalecenie KNF, potwierdzające spełnienie przez bank wymogów do wypłaty dywidendy na poziomie do 75 proc. zysku netto za 2025 r., przy czym maksymalna kwota wypłaty nie może przekraczać kwoty zysku rocznego, pomniejszonego o zysk wypracowany w 2025 roku włączony już do funduszy własnych.</p>	
mBank	<p><b>Zalecenie KNF dotyczące dywidendy</b></p> <p>mBank otrzymał indywidualne zalecenie Komisji Nadzoru Finansowego dotyczące polityki dywidendowej, w którym podano, że bank spełnia wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie do 75 proc. zysku za 2025 rok. Bank informował wcześniej, że nie planuje wypłacić dywidendy z zysku za rok 2025.</p>	
Orlen	<p><b>Wzrost cen gazu oraz ropy naftowej</b></p> <p>Ceny gazu w Europie wzrosły o prawie 50 proc. po tym, jak Katar wstrzymał produkcję skroplonego gazu ziemnego w największym na świecie obiekcie eksportowym po ataku irańskiego drona.</p> <p>Europejskie kontrakty terminowe na gaz ziemny wzrosły najbardziej od prawie czterech lat, po tym jak QatarEnergy potwierdziło w poniedziałek wstrzymanie produkcji. Tankowce w dużej mierze przestały już przepływać przez Cieśninę Ormuz, kluczową arterię globalnego transportu paliw.</p>	+
PKO BP	<p><b>Zalecenie KNF dotyczące dywidendy</b></p> <p>PKO BP otrzymał indywidualne zalecenie Komisji Nadzoru Finansowego, w którym potwierdzono, że bank spełnia wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie do 75 proc. zysku za 2025 rok, przy czym maksymalna kwota wypłaty nie może przekraczać kwoty zysku rocznego, pomniejszonego o zysk wypracowany w 2025 r. włączony już do funduszy własnych.</p>	
Rainbow Tours	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <p>Zamknięcie przestrzeni powietrznej nad Zatoką Perską oznacza wyzwania operacyjne dla grupy Rainbow Tours, ale negatywny wpływ na wyniki touroperatora ograniczony będzie głównie do marca w związku z końcem sezonu zimowego. Spółka pracuje nad organizowaniem powrotów swoim klientom.</p> <p>"Chciałbym uspokoić - na pewno mamy w tej chwili wyzwania operacyjne, ale jest ono ograniczone w czasie i negatywny wpływ na wyniki będzie głównie do marca. Szczęśliwie stało się to na samym końcu</p>	-/+

sezonu zimowego, a nie w listopadzie czy w grudniu - wtedy nasz program byłby dotknięty w dużo większej skali.

Prezes zauważył, że w przypadku imprez realizowanych w najbliższych dniach, każdorazowo klient ma możliwość przepisania się na dowolną imprezę Rainbow Tours bądź zwrotu środków.

Prezes Rainbow Tours wskazał, że eskalacja na Bliskim Wschodzie pokaże się na pewno w marcowych wynikach grupy.

"Za chwilę, w kwietniu, wchodzimy w sezon letni. Na ten moment mamy bardzo dobrze wyprzedane lato, lepiej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Zatem ta kluczowa część biznesu, która stanowi 70 proc. naszych przychodów, a 80-90 proc. wyniku na tę chwilę wygląda bardzo dobrze" - dodał.

Pytany, czy konflikt w regionie nie wpłynie też na wycieczki do takich popularnych destynacji, jak Turcja, czy Egipt, odpowiedział: "Wydaje mi się, że dopóki w Turcji i w Egipcie jest bezpiecznie, to nie powinno to wpłynąć na wyjazdy. Polacy pokazali już nieraz, że są odporni na różne sztormy globalne, jeżeli chodzi o podróżowanie. Na tę chwilę nie widzimy, żeby spadła liczba rezerwacji na lato na kierunki inne niż te bezpośrednio przy Zatoce Perskiej".

Jak poinformował, grupa w dużej części zabezpieczyła już sobie ceny paliw na sezon letni.

## Unimot

**Komentarz zarządu**

Rynki finansowe wyceniły już, że będą większe problemy z paliwami gotowymi, a nie z ropą naftową. Problemy w cieśninie Ormuz, ewentualne wyłączenia rafinerii na Bliskim Wschodzie oraz planowane postoje w rafineriach w Polsce i na Litwie mogą przełożyć się na ceny paliw na stacjach.

"Wiemy, że baryłka ropy skoczyła do 80 dolarów. Mam wrażenie, że za bardzo na niej się skupiamy. To jest oczywiście bardzo ważne w długim terminie, ale krótkoterminowo uważam, że dużo ważniejsze jest to, co dzieje się z marżami rafineryjnymi i co może się dziać z mocami rafineryjnymi w regionie Bliskiego Wschodu". Adam Sikorski zwraca uwagę, że cena oleju napędowego na giełdzie w Londynie przekroczyła 900 dolarów za tonę. Jeszcze niedawno wynosiła 700 dolarów, a przed minionym weekendem sięgała 800 dolarów.

"Pozytywne jest to, że po 2022 roku Polska ma duże zapasy paliw gotowych, pozwalające wytrzymać nam kilka miesięcy, 90 dni. Można by powiedzieć, że jesteśmy po bezpiecznej stronie, ale powtórzę - duża utrata mocy rafineryjnych w skali globalnej może powodować destabilizację na rynku gotowych paliw"

## SWIG80 i inne

+/-

## Best

**Emisja obligacji**

Best wyemituje nie więcej niż 900 tys. obligacji serii AF1 o łącznej wartości nominalnej do 90 mln zł, z możliwością zwiększenia emisji do 140 mln zł.

Jest to pierwsza oferta publiczna przeprowadzana przez spółkę w ramach nowego, publicznego programu emisji obligacji Best o łącznej wartości do 500 mln zł, na podstawie prospektu zatwierdzonego przez KNF na początku lutego 2026 r.

## Captor Therapeutics

**ABB**

Captor Therapeutics rozpoczął proces budowania przyspieszonej księgi popytu w ramach oferty publicznej realizowanej w trybie subskrypcji prywatnej nie więcej niż 800.000 akcji zwykłych na okaziciela serii Y o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Oferta prowadzona jest na podstawie i warunkach określonych w uchwale NWZ spółki z 2 marca 2026 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii Y w trybie subskrypcji prywatnej.

## Śnieżka

**Utworzenie spółek zależnych w Czechach i na Słowacji**

Podmioty te będą odpowiadać za sprzedaż i dystrybucję produktów na rynkach czeskim i słowackim pod marką Poli-Farbe.

"Utworzenie spółek zależnych w Czechach i na Słowacji wpisuje się w strategię Grupy Śnieżka, zakładającą koncentrację działalności w Europie Środkowo-Wschodniej. Pozwoli to na skuteczniejszą koordynację sprzedaży i rozwój obecności w tych krajach. To naturalny krok, biorąc pod uwagę bliskość obu rynków wobec Polski. Dodatkowym atutem podejścia jest nasze nowoczesne Centrum Logistyczne w Zawadzie (Podkarpacie), zapewniające sprawną obsługę tych kierunków".

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 3 marca 2026</b>		
	EQUNICO	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN bieżącej kadencji oraz zmiany statutu.
<b>środa 4 marca 2026</b>		
	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.
<b>czwartek 5 marca 2026</b>		
	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.
<b>piątek 6 marca 2026</b>		
	ATLANTAPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 2 marca 2026</b>							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń	-0,90%	-0,10%	0,10%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	luty	47,1	49,2	48,8
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	luty	50,6	49,2	48,1
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.	4,00%	4,00%	3,80%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	luty	51,6	52	52,6
<b>Wtorek, 3 marca 2026</b>							
<b>Środa, 4 marca 2026</b>							
	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
<b>Czwartek, 5 marca 2026</b>							
	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.
<b>Piątek, 6 marca 2026</b>							
	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 ułatwiają 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; rozróżnia się politykę 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 obligacje 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 dokonanywana 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<a href="mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl">doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł	
Dominik Osowski	

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Piotr Pawlik</b>		<a href="mailto:maklerzy@bnpparibas.pl">maklerzy@bnpparibas.pl</a>
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.