

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-03-06 08:08



POPRIEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Globalnie nadal tematem numer jeden pozostaje sytuacja na Bliskim Wschodzie. Po śródownym odbiciu bazowych indeksów, czwartek przyniósł ponowne stonowanie nastrojów, gdyż na chwilę obecną rośnie prawdopodobieństwo dłuższego konfliktu, a więc i rynkowej niepewności. Dodatkowo, spółki technologiczne, a w szczególności producenci półprzewodników tracą po doniesieniach z Białego Domu o planowanym projekcie regulacji, która wprowadzałaby konieczność uzyskiwania licencji na eksport tych bardziej zaawansowanych technologicznie chipów używanych w rozwoju AI.

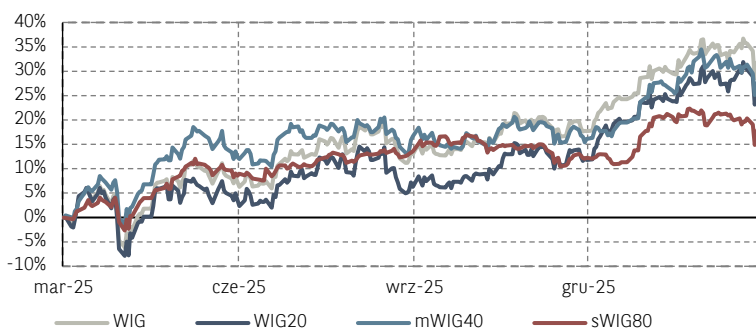
W powyższym otoczeniu WIG20 pozostał relatywnie silny tracąc niecałe 0,30%. Największy spadek zanotowały notowania KGHM (-4,57%) z uwagi na utrzymującą się presję na metalach (srebro, miedź). Na drugim biegunie znalazł się PKN Orlen ze wzrostem ponad 2,0%, z uwagi na sprzyjające otoczenie w zakresie marż rafineryjnych oraz cen gazu. Na uwagę zasługuje grupa najmniejszych spółek, których indeks wzrósł o ponad 1,1%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Oczywiście poza śledzeniem sytuacji na Bliskim Wschodzie, inwestorzy uwagę zwrócą zapewne na amerykański kalendarz makroekonomiczny. Dziś bowiem poznamy lutowe dane z amerykańskiego rynku pracy, w szczególności kluczowe jak zawsze pozostaje zmiana etatów w sektorze pozarolniczym. Lepsze od oczekiwań dane mogą stanowić argument za utrzymaniem poziomu stóp procentowych przez Fed na bieżącym poziomie (przedział 3,50-3,75%) przez dłuższy czas. Taka jest też obecna narracja rynkowa w otoczeniu rynkowej zmienności oraz niepewności geopolitycznej. Obecnie rynek dla scenariusza utrzymania stóp bez zmian do czwarcowego posiedzenia Fed przyporządkowuje 66% prawdopodobieństwo, gdy jeszcze miesiąc wcześniej było to zaledwie 25%, a większe szanse były na 1-2 obniżki do tego czasu. Na chwilę obecną rynek zakłada, że w bieżącym roku są szanse właśnie tylko na 1-2 obniżek, gdy na początku stycznia prognozy zakładały 2-3 ruchy stóp w dół.

Biorąc pod uwagę relatywnie neutralne zakończenie wczorajszego handlu za oceanem (przewaga skromnych spadków), trudno oczekiwać, że przed pierwszym weekendem od początku wybuchu wojny na Bliskim Wschodzie, przewaga kupujących na rynkach akcji będzie istotna. W otoczeniu podwyższonej niepewności inwestorzy lubią obserwować sytuację z boku, o ile nie zabezpieczyli pozycji odpowiednimi instrumentami. W przypadku WIG20 należy oczekiwać, że warszawskie blue chips będą kończyć tydzień w zakresie 3300-3400 pkt. Dopiero kolejny tydzień może wskazać kierunek na najbliższe tygodnie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	122925.21	-0.10%	-1.41%	+4.85%
WIG20	3326.54	-0.28%	-1.32%	+4.48%
mWIG40	8683.65	+0.23%	-2.30%	+6.13%
sWIG80	30933.36	+1.11%	-0.04%	+4.54%
WIG20 USD	899.84	-1.03%	-4.41%	+1.45%
WIG20 TR	7353.67	-0.28%	-1.32%	+4.48%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6830.71	-0.56%	+0.48%	-0.22%
Nasdaq C.	22748.99	-0.26%	+0.92%	-2.12%
DAX	23815.75	-1.61%	-2.76%	-2.75%
CAC40	8045.80	-1.49%	-2.34%	-1.27%
FTSE250	22700.20	-0.86%	-1.74%	+1.02%
BUX	125157.63	+1.04%	-3.59%	+12.7%
NIKKEI	55620.84	+0.62%	+2.52%	+10.5%
Hang Seng	25731.30	+1.6%	-3.14%	+0.38%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.392	+2.94%	+5.66%	+4.64%
USA	4.144	+0.12%	-1.45%	-0.79%
Niemcy	2.8428	+3.20%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27044	-0.12%	+1.24%	+1.28%
USD/PLN	3.67916	-0.12%	+3.1%	+2.47%
CHF/PLN	4.71252	-0.06%	+2.41%	+4.04%
GBP/PLN	4.91628	-0.06%	+1.17%	+1.64%
EUR/USD	1.16071	+0.01%	-1.81%	-1.17%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	85.07	-0.36%	25,00%	+39.8%
Złoto (\$/ozt)	5117.40	+0.36%	+2.78%	+17.9%
Miedź (c/lb)	584.35	+0.26%	-0.64%	+2.85%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-03-05

WZROSTY		SPADKI	
TRAKCIA	+9.17%	ATLANTAPL	-6.48%
ONEMORE	+8.20%	MCR	-5.88%
CREOTECH	+7.48%	AIRWAY	-5.62%

OBROT	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2207,76	164 (45.6%)	152 (42.2%)

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

WIG20 i mWIG40		+/-
Asseco BS	Implementacja AI Asseco BS wskazuje implementację AI w rozwoju produktów jako priorytet na 2026 r. oraz oczekuje dobrego roku w obszarze FMCG. "Odnosnie tego, jak zmiany związane ze sztuczną inteligencją wpłyną na nasz biznes - bowiem na rynkach zagranicznych mamy do czynienia lekką paniką i przeceną spółek informatycznych - nie powiem, że nas to nie dotknie. Jest to dla nas ogromne wyzwanie, ogromne zagrożenie, ale też ogromna szansa. Musimy, krótko mówiąc, zrozumieć zagrożenia, postawić sobie cele i skorzystać na tym, żeby tak naprawdę być tym liderem".	
Budimex	Komentarz zarządu Budimex spodziewa się powrotu do wartości portfela zamówień na poziomie ok. 18 mld zł. Zarząd spodziewa się wzrostu cen materiałów, ale nie bierze udziału w wojnie cenowej w przetargach. Budimex celuje w kontraktację na poziomie minimum 8,5 mld zł w 2026 r. Celem spółki jest także utrzymanie marży w segmencie budowlanym. "Na koniec 2025 r. portfel zamówień miał wartość ponad 16 mld zł, ale chcę podkreślić, że przez większość 2025 r. ta wartość przekraczała 18 mld zł i spodziewamy się, że za chwilę wrócimy do tej wartości i ją przekroczymy. Zapadalność portfela przypada na kolejne trzy lata". Budimex ocenia, że wydłużanie postępowań przetargowych w związku z odwołaniami do KIO to problem systemowy, który wymaga interwencji. "Histeryczna kumulacja projektów przed nami i żeby przełożyło się to na rozwój, potrzebujemy finansowania, ale i sprawnego systemu rozstrzygania (...). 2026 r. ma być okresem przyspieszenia i jesteśmy na to przygotowani, ale chcielibyśmy poza kompetencjami zwrócić uwagę na to, że potrzebujemy dopasować prawo do istniejącej sytuacji i podchodzić elastycznie do tak dużej liczby postępowań. (...) To problem systemowy i wymaga pilnej interwencji". "Przy małych postępowaniach nie rekomendujemy podniesienia kwoty (...), ale patrząc na postępowania o dużej wartości powyżej 200 mln zł, to próg opłaty, który wynosi dzisiaj 20 tys. zł jest, w naszej ocenie, zbyt niski i zachęca firmy do tego, by się odwoływać, co wydłuża proces związany z analizą oferty i blokuje możliwość podpisywania kontraktów". "Jeszcze dwa lata temu okres od złożenia oferty do podpisania kontraktu obejmował 3-5 miesięcy, a dziś ten okres rzadko jest krótszy niż 12 miesięcy". "Proces samoocyszczania oceniamy pozytywnie (...). Patrząc na liczbę odwołań i postępowań każda spółka będzie miała do czynienia z takim procesem - nie ma instrukcji wydanej przez Urząd zamówień publicznych, jak ma być to prowadzone, więc pojawiają się wątpliwości jak ma być on wykonany. Wystosowaliśmy do urzędu propozycję, by doprecyzować jak powinno to wyglądać".	+
Creotech, Polimex Mostostal range	Zmiany w indeksie mWIG40 Do indeksu mWIG40 wejdzie Creotech, Orange oraz Polimex Mostostal, zastępując 11 bit, Huuuge oraz Tauron.	+
cyber_Folks	Komentarz zarządu Grupa cyber_Folks skupi się w najbliższych kwartałach na rozwoju organicznym, nie planuje kolejnego M&A. „W ostatnim czasie pojawiła się narracja, że będzie można samemu stworzyć aplikację za pomocą vibe coding (tworzenie oprogramowania z szerokim wykorzystaniem modeli językowych i agentów AI - przyp.) i taka aplikacja będzie mogła zastąpić system klienta. Chcemy wyraźnie i stanowczo powiedzieć, że nie da się tego zrobić z naszym systemem, który (...) składa się z dziesiątek różnych rozwiązań, które są skomplikowane i powiązane z logiką biznesową, nie tylko z kodem. Kod jest jedynie małym fragmentem". Wskazał, że AI nie jest w stanie zastąpić infrastruktury cyfrowej ani platformy, dlatego, że nie jest taką infrastrukturą - jest tylko warstwą automatyzującą jakiś fragment pracy i warstwą, która może stworzyć kod, ale ten kod nadal musi być gdzieś hostowany, musi ktoś go zweryfikować, sprawdzić czy jest bezpieczny, a klienci muszą temu zaufać.	+
Grupa Azoty	Wraca do przyjmowania bieżących zamówień W ciągu najbliższych kilkudziesięciu godzin, po dokończeniu niezbędnych analiz, Grupa Azoty powróci do przyjmowania zamówień na nawozy azotowe i standardowej współpracy na bieżących warunkach rynkowych. "W decyzji tej musimy uwzględniać zarówno interes przedsiębiorców rolnych i naszych partnerów handlowych, jak i interes samej spółki".	



	"Podejmowane przez nas działania są przemyślaną reakcją biznesową na nadzwyczajną sytuację rynkową. Ich celem jest utrzymanie stabilności dostaw oraz aktywna ochrona rynku i polskich rolników przed nadmiernymi wahaniami cen nawozów".	
Kruk	Emisja nie więcej niż 600 tys. obligacji Zarząd Kruka podjął uchwałę w sprawie emisji nie więcej niż 600.000 niezabezpieczonych obligacji serii AL6. Spółka dokona też przedterminowego obligatoryjnego wykupu wszystkich nieumorzonych oraz niepozostających własnością emitenta obligacji serii AL3.	
PGE	Odpis aktualizujący Zarząd PGE zidentyfikował konieczność ujęcia odpisu aktualizującego wartość pożyczki udzielonej przez PGE spółce zależnej PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna. Wartość odpisu wyniesie 12,05 mld zł. Jak podano, wartość odpisu jest równa wartości nominalnej transz wypłaconych w ramach w/w pożyczki do dnia 31 grudnia 2025 roku. Wskazano, że odpis wynika z obecnej i przewidywanej sytuacji finansowej PGE GiEK (w tym m.in. przewidywany w długim terminie ujemny wynik EBITDA) wpływającej na tzw. wartość odzyskiwalną udzielonej pożyczki.	
Rainbow Tours	Info o przedsprzedaży Rainbow Tours do 28 lutego 2026 roku przedsprzedało ofertę "Lato 2026" 266.477 osobom, wobec 240.286 osób rok wcześniej w tym samym okresie, co oznacza wzrost o 10,9 proc. rdr. Oferta sezonu "Lato 2026" dotyczy wycieczek realizowanych w okresie od kwietnia do października 2026 r. Wartość sprzedanej oferty będzie ujmowana w przychodach spółki w okresie od kwietnia do października 2026 roku.	
Tauron, Orange	Zmiany w indeksie WIG20 Tauron zastąpi Orange w indeksie WIG20 po sesji 20 marca 2026 roku.	+
Vercom	Komentarz zarządu Vercom liczy na dalsze wzrosty w 2026 r. i planuje kolejne akwizycje, na które obecnie może przeznaczyć co najmniej 600 mln zł. Wskazał, że spółka widzi ogromny potencjał w fali komunikacji konwersacyjnej. "Zrealizowaliśmy cel dotyczący EBITDA po raz piąty z rzędu, czyli od naszego debiutu giełdowego w 2021 roku. Udało nam się te cele realizować i oczywiście jesteśmy zadowoleni z tych wyników, a szczególnie cieszy nas, że tak silnym motorem wzrostu już w 2025 roku była sztuczna inteligencja". "2026 rok również zapowiada się wzrostowo. Jesteśmy spółką wzrostową i tego w żaden sposób nie chcemy zmieniać, co pokazujemy konsekwentnie od 2018 roku. Urośliśmy 14 razy na poziomie wyniku EBITDA i mamy konkretne cele zapisane w programie motywacyjnym na najbliższe lata, w tym na 2026 rok. Zatem oczywiście, jako że jest początek roku, to zakładamy, że po raz szósty z rzędu uda nam się te cele zrealizować i mamy nadzieję, że również podobnie jak w tym roku - z górą". Vercom planuje osiągnięcie co najmniej 300 mln zł EBITDA do 2028 roku. Celem spółki na 2025 rok było osiągnięcie 135 mln zł skorygowanej EBITDA. W 2025 r., zgodnie z szacunkami, skorygowana EBITDA wyniosła 135,6 mln zł (wzrost o 23 proc. rdr).	
SWIG80 i inne		+/-
11 bit, Answear, HUUUGE, Medinice oraz Zremb-Chojnice	Zmiany w indeksie sWIG80 Do indeksu sWIG80 wejda: 11 bit, Answear, HUUUGE, Medinice oraz Zremb-Chojnice, a opuszczą go: Creotech, mcr, ML System, Polimex Mostostal oraz XTPL.	
BoomBit	Przychody w lutym Grupa BoomBit odnotowała w lutym 2026 roku przychody ze sprzedaży na poziomie 21,89 mln zł, co oznacza spadek o 6,3 proc. mdm i wzrost o 43,5 proc. rdr. Przychody pomniejszone o koszty UA i prowizje platform wyniosły 7,24 mln zł (-5,0 proc. m/m, +10,5 proc. r/r).	

TERMINARZ SPÓŁEK



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.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Data	Ticker	Wydarzenie
------	--------	------------

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	-0,90%	-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
Wtorek, 3 marca 2026							
Środa, 4 marca 2026							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	luty	56,7	52,3	52,3
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	luty	52,3	52,6	52,9
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	-2,10%	-2,70%	-2,10%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	styczeń	6,10%	6,20%	6,20%
	14:15	USA	Raport ADP	luty	63 tys.	45 tys.	22 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	luty	56,1	53,7	53,8
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	marzec			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	3,48 mln brk	2,2 mln brk	15,99 mln brk
Czwartek, 5 marca 2026							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń	0,50%	0,70%	-0,70%
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń	0,60%		-0,80%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń	-0,10%		-0,50%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	luty			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	213 tys.	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 Adam Anioł Dominik Osowski	doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Piotr Pawlik		maklerzy@bnpparibas.pl
Sławomir Orzechowski	22 329 43 54	
Marcin Rżany	22 507 52 73	
Monika Dudek	22 566 97 05	
Karolina Marczuk	22 566 97 38	
Artur Sulejewski	22 566 97 07	
Tymon Zienkiewicz	22 566 97 41	
Maciej 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.