

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-03-10 08:18



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

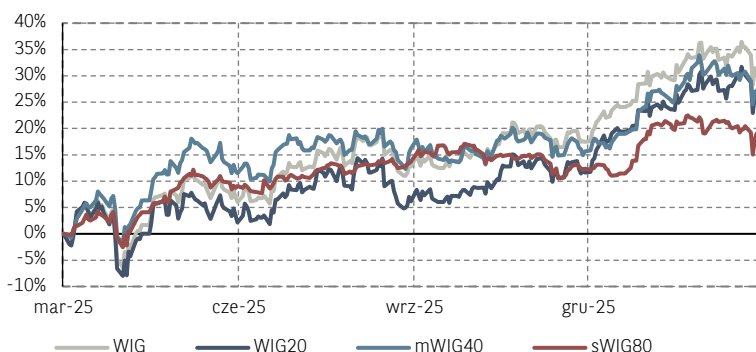
Poniedziałek przyniósł kontynuację minorowych nastrojów na rynkach akcji, a głównym powodem były dalsze mocne zwwyżki cen surowców energetycznych. Ceny ropy Brent wzrosły chwilowo nawet do poziomu 120 USD za baryłkę, kończąc dzień w okolicy 97 USD. Notowania cen gazu na giełdzie w Europie również wzrosły o wysokie kilka procent. Powyższe było efektem weekendowym doniesień o licznych atakach strony irańskiej na instalacje w sąsiednich regionach. Jednocześnie przedstawiciele państw eksportujących surowce energetyczne z Bliskiego Wschodu informowały o częściowym lub całokształtowym wstrzymaniu bieżącej produkcji. Dodatkowo rząd w Katarze sugerował, że nawet zakończenie z dnia na dzień wojny przetożyłoby się na stabilizację łańcuchów dostaw dopiero w horyzoncie kolejnych tygodni jak nie miesięcy. Kontynuacja niepewności oraz wystrzał cen surowców ciążył zarówno rynkom akcji jak i rynkowi dłużnemu, w szczególności na rynkach azjatyckich oraz europejskich. Popołudniem nastroje zostały nieco stonowane, a finalnie główne indeksy straciły w okolicy 1,0%. W powyższe zachowanie rynków wpisywały się krajowe indeksy oraz rentowności obligacji skarbowych.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejszy kalendarz makroekonomiczny nie zawiera kluczowych publikacji, więc tym bardziej uwaga inwestorów skupi się na doniesieniach z Bliskiego Wschodu. Po weekendzie nie nadeszły żadne nowe informacje, które mogłyby sugerować deeskalację napięć. Stopniowo materializuje się zatem ryzyko utrzymania na wyższych poziomach cen surowców energetycznych, co może ciężko wzrostowi gospodarczemu, a przede wszystkim wywierać presję na dynamikę cen.

Ponownie sesja w USA wypadła relatywnie lepiej od parkietów w Azji czy w Europie. Argumentem dla rotacji kapitału do USA jest wcześniejsza przecena licznych spółek, których wycena tym samym uatrakcyjniała się w obawie przed negatywnym wpływem rozwoju AI, a także teoretyczna niezależność amerykańskiej gospodarki od eksportu produktów przez cieśninę Ormuz. O ile indeks S&P500 wytrzymał się dołem z wąskiej konsolidacji w zakresie 6800-7000 pkt. o tyle dopiero korekta z przełamaniem poziomu 6450 pkt. mogłaby sugerować potwierdzenie trendu spadkowego. Podobnie w przypadku WIG20 zniżka do poziomu 3050 pkt. mogłaby sugerować odwrócenie trendu wzrostowego trwającego od dobrych kilku kwartałów.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	120329.35	-0.29%	-5.10%	+2.63%
WIG20	3256.80	-0.17%	-5.11%	+2.29%
mWIG40	8474.65	-0.49%	-5.94%	+3.58%
sWIG80	30384.66	-0.89%	-3.10%	+2.69%
WIG20 USD	883.28	-0.16%	-9.08%	-0.42%
WIG20 TR	7199.50	-0.17%	-5.11%	+2.29%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6713.16	-0.40%	-3.61%	-1.93%
Nasdaq C.	22364.44	-0.09%	-3.75%	-3.76%
DAX	23394.38	-0.83%	-6.48%	-4.48%
CAC40	7915.36	-0.98%	-4.90%	-2.87%
FTSE250	22098.12	-1.79%	-5.32%	-1.66%
BUX	120443.10	-1.18%	-7.25%	+8.48%
NIKKEI	52728.72	-5.20%	-6.45%	+4.75%
Hang Seng	25408.46	-1.35%	-5.99%	-0.87%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.626	+1.13%	+10.1%	+9.18%
USA	4.133	-0.12%	-1.62%	-1.05%
Niemcy	2.8628	+0.05%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.28043	+0.23%	+1.71%	+1.51%
USD/PLN	3.69643	+0.46%	+4.64%	+2.97%
CHF/PLN	4.73834	+0.06%	+2.86%	+4.60%
GBP/PLN	4.94900	+0.44%	+2.27%	+2.32%
EUR/USD	1.15799	-0.23%	-2.80%	-1.41%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	99.47	+7.26%	+44.0%	+63.4%
Złoto (\$/ozt)	5129.20	-0.55%	+1.00%	+18.2%
Miedź (c/lb)	582.53	+0.32%	-2.30%	+2.52%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-03-09			
WZROSTY		SPADKI	
BOGDANKA	+9.41%	HELIO	-10.65%
APSENERGY	+7.41%	MOLECURE	-7.24%
DIGITANET	+6.08%	PURE	-6.59%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2613,87	107 (29.1%)	229 (62.2%)

WIG20 i mWIG40		+/-
Benefit Systems	Międzynarodowa akceptacja kart Benefit Systems wprowadził międzynarodową akceptację kart sportowych i zapewnia użytkownikom dostęp do 11 tys. obiektów sportowo-rekreacyjnych łącznie w sześciu krajach. Długoterminowy potencjał pod względem wysycenia kart grupa szacuje na 4,2 – 4,8 mln. "Na koniec czwartego kwartału 2025 r. z kart sportowych oferowanych przez grupę Benefit Systems korzystało 2,5 mln użytkowników na wszystkich sześciu rynkach. W tym 1.784,8 tys. w Polsce, 680,3 tys. w segmencie Zagranica UE (Czechy, Słowacja, Chorwacja i Bułgaria) oraz 56,6 tys. w Turcji. Długoterminowy potencjał wszystkich naszych rynków pod względem wysycenia kart szacujemy aktualnie na 4,2–4,8 mln". Dzięki uruchomieniu międzynarodowej akceptacji karty, użytkownicy programu MultiSport zyskali dostęp do sportowo-rekreacyjnych za granicą na tych samych zasadach, jakim podlegają w swoim kraju. Z zagranicznej oferty mogą korzystać pełnoletni użytkownicy posiadający w aplikacji mobilnej wirtualną kartę MultiSport z potwierdzoną tożsamością. W komunikacie podano, że od początku marca 2026 r. program MultiSport zapewnia swoim użytkownikom dostęp do 11 tysięcy obiektów sportowo-rekreacyjnych łącznie w sześciu krajach.	
Grenevia	Przymusowy wykup TDJ Equity I ogłosił przymusowy wykup 27.714.269 akcji spółki Grenevia, reprezentujących łącznie około 4,82 proc. kapitału zakładowego spółki, po cenie 3,30 zł za jedną akcję.	
KGHM	Komentarz zarządu Spółka zabezpieczyła ceny dla ponad 50% zapotrzebowania na gaz na najbliższe kwartały. Jest to kluczowy ruch mitygujący ryzyko zmienności kosztów operacyjnych w energochłonnym procesie produkcji miedzi. KGHM kontynuuje aktywną politykę zarządzania ryzykiem rynkowym. Wykorzystanie instrumentów pochodnych ma na celu stabilizację przepływów pieniężnych, co jest istotne przy obecnej niepewności na rynku surowców energetycznych. Zarząd kładzie nacisk na bezpieczeństwo dostaw. Zabezpieczenie wolumenów gazu wpisuje się w szerszy plan utrzymania ciągłości procesów hutniczych przy jednoczesnej kontroli kosztów energii. Dzięki „zakontraktowaniu” cen gazu, analitycy mogą z większą precyzją prognozować marże spółki, co redukuje tzw. premię za ryzyko w wycenie akcji na GPW.	
Inter Cars	Dane sprzedażowe za luty Grupa Inter Cars miała w lutym 1.623,8 mln zł przychodów, co oznacza wzrost rdr o 11,2 proc. Sprzedaż Inter Carsu wyniosła 998,9 mln zł (wzrost o 5,9 proc. rdr), z czego sprzedaż w Polsce to 595,3 mln zł. Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą wyniosła w lutym 863,9 mln zł, czyli o 16,2 proc. więcej niż przed rokiem.	
JSW	Przedwstępna umowa sprzedaży akcji Przedsiębiorstwa Budowy Szybów (PBSz) i udziałów Jastrzębskich Zakładów Remontowych (JZR) Wstępna cena sprzedaży za akcje PBSz została ustalona na 274 mln zł, a za udziały JZR na 791,6 mln zł. przedmiotem umowy jest zbycie akcji PBSz reprezentujących 95,81 proc. kapitału zakładowego, a także udziałów JZR reprezentujących 59,39 proc. kapitału zakładowego. Po sfinalizowaniu transakcji JSW nie będzie posiadała akcji PBSz, natomiast będzie posiadała udziały JZR reprezentujące 1,01 proc. kapitału zakładowego oraz uprawniających do 1,01 proc. głosów na zgromadzeniu wspólników. Umowa przewiduje, że ARP zapłaci w dniu podpisania umowy zaliczki na poczet wstępnej ceny sprzedaży w wysokości 400 mln zł, która zostanie zaalokowana w następujący sposób: kwota ok. 103 mln zł, stanowiąca 37,52 proc. ceny sprzedaży akcji PBSz oraz kwota 297 mln zł, stanowiąca 37,52 proc. wstępnej ceny sprzedaży udziałów JZR. Pozostała część ceny zostanie zapłacona po ziszczeniu się warunków zawieszających, w dniu zamknięcia transakcji.	
Orlen	Obniżka cen paliw Orlen od 12 marca wprowadza promocję na benzynę i olej napędowy oraz obniża z 25 groszy „niemal do zera” marżę na diesla, co ma ograniczyć skutki gwałtownego wzrostu cen paliw na świecie spowodowanego przez działania zbrojne w Zatoce Perskiej i zablokowanie Cieśniny Ormuz. „Średnia marża detaliczna osiągnięta w 2025 roku na litrze oleju napędowego sprzedawanego na stacjach Orlenu wynosiła około 25 groszy ponad próg rentowności. W związku z gwałtownymi wzrostami cen paliw na rynkach światowych niemal całkowicie zrezygnowaliśmy ze stosowania tej marży, redukując ją niemal do zera”.	-



Równocześnie Orlen poinformował, że od czwartku 12 marca rusza specjalna promocja. Każdy kierowca korzystający z aplikacji ORLEN Vitay przez kolejnych osiem weekendów kupi do 50 litrów benzyny lub oleju napędowego w cenie obniżonej nawet o 35 groszy. To oznacza, że w ramach promocji klienci Orlenu kupią po niższej cenie nawet 400 litrów paliwa.

SWIG80 i inne

+/-

Passus

Dywidenda

Zarząd spółki Passus rekomenduje, by z zysku netto za 2025 rok wypłacić dywidendę w łącznej wysokości 2,97 mln zł.
Proponowany dzień dywidendy to 25 czerwca 2026 r., a termin wypłaty dywidendy to 2 lipca 2026 r.

Passus

Wyniki 2025

Przychody grupy Passus, integratora rozwiązań IT specjalizującego się w cyberbezpieczeństwie oraz monitorowaniu wydajności sieci i aplikacji w 2025 roku wyniosły 123,3 mln zł, czyli wzrosły 15 proc. rdr, a zysk EBITDA osiągnął 14,8 mln zł, rosnąc 5 proc. rdr.
Zysk netto wyniósł w 2025 roku 11,3 mln zł, czyli wzrósł o 12 proc. rdr w stosunku do zysku netto 2024 oczyszczonego o wynik z działalności zaniechanej.

Spyrosoft

Przejęcie spółki w Niemczech

Grupa Spyrosoft zawarła umowę nabycia 100 proc. udziałów firmy MD Consulting und Informationsdienste GmbH, niemieckiego podmiotu działającego w branży IT.
Jak podano, Spyrosoft i Spyrosoft Solutions nabędą łącznie 100 proc. udziałów (po 50 proc. każda) w MD Consulting und Informationsdienste GmbH, przy cenie nabycia 1,6 mln euro, powiększonej o korektę kapitału pracującego na dzień 1 marca, czyli szacunkowo o ok. 0,2 mln euro.
W ramach umowy Spyrosoft oraz Spyrosoft Solutions zobowiązane będą również solidarnie do zapłaty płatności odroczonej, której wysokość zależeć będzie od przychodów i EBITDA osiągniętych przez MD Consulting w 2026 r. (a jej maksymalna wartość to 2,7 mln euro).

Wielton

Emisja akcji

Wielton chce dokapitalizować spółkę poprzez podwyższenie kapitału zakładowego kwotą minimum 30 mln zł w drodze emisji nowych akcji.
Akcjonariusz MP Inwestors zadeklarował uczestnictwo w emisji.
W celu pozyskania finansowania zarząd przystąpił do rozmów ze spółką MP Inwestors, będącą akcjonariuszem spółki. MP Inwestors wyraził zamiar dokapitalizowania spółki poprzez objęcie akcji nowej emisji.
W osobnym komunikacie spółka poinformowała, że MP Inwestors w ramach transakcji pakietowych, sprzedał łącznie 6.956.522 akcji zwykłych na okaziciela spółki na rzecz wybranych inwestorów, po cenie 5,40 zł za jedną akcję, tj. łącznie ok. 37,5 mln zł.
MP Inwestors zapewnił, iż zamierza przeznaczyć na objęcie akcji nowej emisji łącznie kwotę ok. 30 mln zł i wyraził zamiar objęcia 5.567.634 akcji serii H spółki za cenę emisyjną 5,40 zł za jedną akcję.
Zarząd spółki, w związku z otrzymaniem deklaracji, zamierza zwołać walne zgromadzenie, w którego porządku obrad znajdzie się podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 10 marca 2026		
	KRUK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	BENEFIT	NWZA ws. zmiany w składzie RN oraz zmiany statutu.
	IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2025 w wysokości 0,37 zł na akcję.
	PASSUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	SERINUS	Wycofanie akcji spółki z obrotu na GPW.
środa 11 marca 2026		
	CDPROJEKT	NWZA ws. wyznaczenia Warunku Wynikowego na lata 2026-2029 w Programie Motywacyjnym B.
	PEPCO	ZWZA
	EUCO	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz powołania członków RN (co najmniej 5 osób).
	IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2025 w wysokości 0,37 zł na akcję.
	PEP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	PURE	Wprowadzenie do obrotu na GPW 210.600 akcji serii I oraz 4.081.572 akcje serii P2.
czwartek 12 marca 2026		
	ALLEGRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	ORANGEPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	PKOBP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	GREENX	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2025/2026.
	GRODNO	NWZA ws. zmiany statutu.
	MANGATA	NWZA ws. ustalenia liczebności RN aktualnej kadencji oraz powołania członków RN.
	MOSTALZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	PCCEXOL	NWZA ws. zmiany statutu.
	PCCROKITA	NWZA ws. wyboru firmy audytorskiej do atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju oraz zmian statutu.
	POLWAX	Publikacja raportu za 2025 rok.
piątek 13 marca 2026		
	LIBET	Publikacja raportu za 2025 rok.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 9 marca 2026							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	luty	1,30%	0,80%	0,20%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	luty	-0,90%	-1,10%	-1,40%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń	-0,50%	1,00%	-1,90%
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	styczeń	-0,90%	-4,30%	7,80%
Wtorek, 10 marca 2026							
	0:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	IV kw.		0,30%	-0,70%
	0:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.		0,10%	0,60%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	styczeń			4,00%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	styczeń			1,40%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	styczeń		-4,6 mld	-4,84 mld
Środa, 11 marca 2026							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	luty		1,90%	2,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	luty		2,00%	2,10%
	13:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	luty			0,20%
	13:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	luty			0,30%
	13:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	luty		2,50%	2,40%
	13:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty		2,50%	2,50%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,5 mln brk	3,48 mln brk
Czwartek, 12 marca 2026							
Piątek, 13 marca 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń		0,60%	0,50%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	luty			2,20%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń		0,20%	-0,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń		0,60%	-1,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	styczeń			1,20%
	13:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	IV kw.		1,40%	4,40%
	13:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	styczeń		1,20%	-1,40%
	15:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	marzec		56,3	56,6
	15:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	styczeń			6,542 mln



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 (miękka; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

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

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

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