

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-03-09 08:03



POPRIEDZNA SESJA W SKRÓCIE

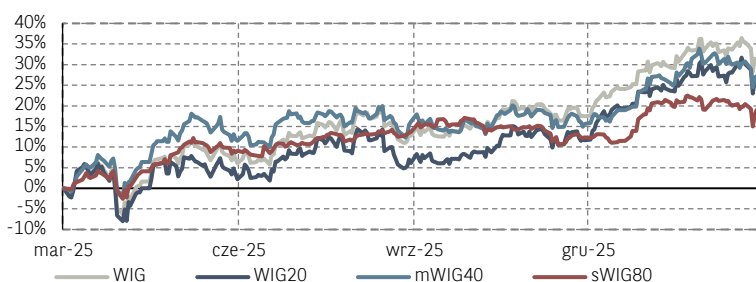
Piątek przyniósł kontynuację wyraźniejszej przewagi strony podaźowej. Na powyższe złożyły się dwa czynniki. Pierwszym z nich był brak doniesień jakoby sytuacja na Bliskim Wschodzie miała wchodzić w fazę deeskalacji (ropa gatunku Brent wzrosła o ponad 8% do 92,7 USD za baryłkę) – a raczej kierunek był przeciwny, po tym jak Donald Trump zasugerował, że rozejm może nastąpić tylko i wyłącznie w przypadku bezwarunkowej kapitulacji Iranu, a ten odgrażał się dodatkowo możliwymi atakami w Europie. Drugim czynnikiem były dużo słabsze od oczekiwań lutowe dane z amerykańskiego rynku pracy. Wg publikacji zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym wyniosła -92 tys. etatów, gdy oczekiwano wzrostu o 60 tys. Dodatkowo stopa bezrobocia w lutym wzrosła do 4,4% z 4,3% w styczniu. Jednocześnie w powyższym otoczeniu nieoczekiwane odnotowano wzrost płacy godzinowej o 3,8% r/r oraz 0,4% m/m, gdy prognozowano odpowiednio 3,7% oraz 0,3 m/m. Wpływ na tak słabe dane mogła mieć jednak niekorzystna pogoda oraz rozpoczęte strajki w sektorze ochrony zdrowia, który wraz z sektorem edukacji w ostatnich miesiącach pozytywnie napędzał statystyki. Wydaje się więc, że pogorszenie danych należy odbierać jako chwilowe, a nie zmianę trendu. W takim scenariuszu Fed nie będzie zmuszony wybierać między wsparciem rynku pracy a tłumieniem potencjalnego przyspieszenia inflacji, w związku z utrzymaniem się wyższych cen surowców energetycznych przez dłuższy czas w przypadku przedłużenia blokady cieśniny Ormuz.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W tym tygodniu publikowane dane będą w dalszym ciągu tłem dla bieżących wydarzeń na Bliskim Wschodzie. W poniedziałek Niemcy opublikują dane o produkcji przemysłowej w styczniu, a Eurostat opublikuje wartość indeksu Sentix w marcu. Wtorkowy kalendarz nie zawiera kluczowych publikacji. W środę uwaga rynków zwróci się w kierunku USA i ich danych o inflacji konsumenckiej, szczególnie że styczniowe dane wskazały na spowolnienie dynamiki, otwierając przestrzeń dla kolejnych obniżek stóp procentowych w USA. Niemniej jednak wydarzenia na Bliskim Wschodzie i ich ryzyko dla perspektyw inflacyjnych odsunęło wycenianą przez rynki obniżkę stóp procentowych z czerwca na wrzesień. W Europie piątkowa sesja zostanie zdominowana przez finalne szacunki inflacji HICP/CPI w lutym. W Polsce w kalendarzu znajduje się jedynie publikacja finalnych danych o inflacji CPI w lutym. Wraz z danymi GUS opublikuje nowe wagi w koszyku inflacyjnym na 2026 rok.

W weekend sytuacja na Bliskim Wschodzie pozostawała dynamiczna. Iran zapowiadał, że nie będzie atakował państw sąsiednich, o ile z ich terenu nie będą prowadzone działań przeciwko Iranowi (Iran nie żywi do nich wrogości). Jednak powyższa „umowa” nie trwała długi, a obustronne bombardowania były kontynuowane. Iran zapowiedział jednocześnie, że jest gotowy na prowadzenie wojny co najmniej przez pół roku. Dodatkowo Donald Trump ponownie nie wykluczył wystania wojsk lądowych na teren Iranu, po tym jak ofensywa Kurdów nie doszła do skutku. Powyższe jednoznacznie sugeruje, że szanse na zakończenie wojny w najbliższym okresie jest coraz mniej prawdopodobne, a co najgorsze potwierdza się teza że Stany Zjednoczone mogą nie mieć planu na dalsze prowadzenie działań na Bliskim Wschodzie a obecne decyzje podejmowane są ad hoc. Taki scenariusz pozostaje najgorszy dla rynków, gdyż podtrzymuje niepewność, czego rynki nie lubią najbardziej. Stąd spodziewamy się w najbliższych dniach utrzymania podwyższonej zmienności, w której kupujący mogą być dalej pod presją.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	120677.13	-1.83%	-3.70%	+2.93%
WIG20	3262.33	-1.93%	-3.83%	+2.46%
mWIG40	8516.38	-1.93%	-4.37%	+4.09%
sWIG80	30658.34	-0.89%	-0.88%	+3.61%
WIG20 USD	884.67	-1.69%	-6.92%	-0.26%
WIG20 TR	7211.73	-1.93%	-3.83%	+2.46%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6740.02	-1.33%	-2.77%	-1.54%
Nasdaq C.	22387.68	-1.59%	-2.79%	-3.68%
DAX	23591.03	-0.94%	-4.57%	-3.67%
CAC40	7993.49	-0.65%	-3.39%	-1.91%
FTSE250	22500.95	-0.88%	-3.05%	+0.14%
BUX	121886.00	-2.61%	-6.26%	+9.78%
NIKKEI	55620.84	+0.62%	+2.52%	+10.5%
Hang Seng	25757.29	+1.72%	-3.02%	+0.49%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.563	+3.17%	+8.84%	+7.96%
USA	4.138	-0.02%	-1.59%	-0.93%
Niemcy	2.8614	+0.65%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27051	-0.12%	+1.24%	+1.28%
USD/PLN	3.67954	-0.10%	+3.12%	+2.50%
CHF/PLN	4.73575	+0.43%	+2.91%	+4.54%
GBP/PLN	4.92745	+0.16%	+1.40%	+1.87%
EUR/USD	1.16061	-0.02%	-1.83%	-1.19%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	92.69	+8.52%	+36.2%	+52.3%
Złoto (\$/ozt)	5158.70	+1.58%	+3.59%	+18.8%
Miedź (c/lb)	580.70	+0.04%	-1.28%	+2.20%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-03-06

WZROSTY		SPADKI	
VIRTUS	+6.45%	XPLUS	-7.05%
ALLEGRO	+5.87%	ASMGROUP	-6.58%
APSENERGY	+3.85%	ARTIFEX	-6.29%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2482,66	106 (29.4%)	212 (58.7%)

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

WIG20 i mWIG40		+/-
Allegro	Dane Mediapanel Allegro miało w lutym 22,2 mln użytkowników (Real Users) na wszystkich urządzeniach wobec 22,9 mln miesiąc wcześniej. Zasięg Allegro, czyli procentowy udział realnych użytkowników odwiedzających dany kanał mediowy w populacji wszystkich użytkowników korzystających z internetu, wyniósł w lutym 74,34 proc. wobec 76,61 proc. w styczniu. ATS, czyli średni czas, jaki realni użytkownicy spędzają na danym kanale mediowym wyniósł w lutym 1 godz. 24 min. 01 sek wobec 1 godz. 31 min i 55 sek. w styczniu. Na urządzeniach mobilnych liczba użytkowników wyniosła w lutym 20,2 mln wobec 21,09 mln. Zasięg wyniósł w lutym 67,54 proc. wobec 70,56 proc., a ATS 1 godz. 03 min. 42 sek wobec 1 godz. 08 min. 42 sek. w styczniu. Aplikacja Allegro, według wyników zaudytowanych (pomiar na oskryptowanych kanałach mediowych) miała 9,333 mln użytkowników wobec 9,337 mln użytkowników w styczniu. Zasięg wyniósł w lutym 31,19 proc. wobec 31,24 proc. w styczniu, natomiast ATS wyniósł 1 godz. 51 min. 25 sek. wobec 2 godz. 04 min. 37 sek.	
Asseco Business Solutions	Skup akcji Asseco Business Solutions planuje skupić nie więcej niż 400 tys. akcji własnych, po cenie mieszczącej się w przedziale 70-80 zł za akcję. Maksymalna łączna kwota nabywanych akcji wyniesie 32 mln zł. Rozpoczęcie przyjmowania ofert sprzedaży nastąpi 10 marca 2026 r., a zakończenie przyjmowania ofert przewidziano na 18 marca 2026 r.	
Auto Partner	Sprzedaż w lutym'26 Skonsolidowane przychody grupy Auto Partner w lutym 2026 roku wyniosły 356,2 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 3 proc. Narastająco, w okresie styczeń - luty 2026 roku, przychody wyniosły 719,8 mln zł, czyli wzrosły 3,3 proc. rdr.	
Budimex	Nowa umowa Konsorcjum w składzie: Budimex, Budimex Kolejnictwo oraz Ferrovial Construction (UK) Limited zawarło umowę z PKP PLK na roboty budowlane na linii kolejowej nr 622. Wartość oferty to 2,6 mld zł netto. Zawarta umowa dotyczy zaprojektowania (w zakresie branży srk) i kompleksowego wykonania robót budowlanych na linii kolejowej nr 622 na odcinku F+J Podtęże R401 - Gdów / Podtęże R301 - Podtęże Bałachówka w ramach projektu pn.: "Budowa nowej linii kolejowej Podtęże - Szczyrzyc - Tymbark/Mszana Dolna oraz modernizacja istniejącej linii kolejowej nr 104 Chabówka - Nowy Sącz - Etap II".	+
Creotech	Dodatkowe środki W ramach ostatniej rewizji Krajowego Planu Odbudowy 100 mln euro ma być przesunięte na europejski program satelitarny IRIS², co może pozwolić wejść do tego programu polskim firmom, tj. spółce Creotech. Rewizja ma być rozpatrywana na najbliższym posiedzeniu rządu. Ministra funduszy i polityki regionalnej Katarzyna Pełczyńska-Nałęcz poinformowała w piątek, że ostatnia rewizja KPO wprowadzi dwie kluczowe zmiany, a jedną z nich jest przesunięcie 100 mln euro na europejski program satelitarny IRIS².	+
Mirbud	Portfel zamówień Wartość portfela zamówień grupy Mirbud na koniec lutego 2026 r. miał wartość ok. 8,338 mld złotych netto. Wartość portfela zamówień dla kontraktów infrastrukturalnych na koniec lutego wynosiła 6,961 mld zł netto, a w segmencie budownictwa kubaturowego 1,367 mld zł.	
Pepco	Komentarz zarządu Grupa Pepco jest dobrze przygotowana, by reagować na potencjalne zakłócenia łańcucha dostaw wynikające z sytuacji na Bliskim Wschodzie. "Fakt, że Grupa skupia się na oferowaniu produktów codziennego użytku przekłada się na strukturalnie niższą ekspozycję na krótkoterminową zmienność popytu oraz cykle znane w obszarze fast-fashion, znaczenie ma także dłuższy horyzont pozyskiwania towarów i planowania zakupów".	



	Zdecydowana większość towarów transportowana jest drogą morską w ramach ustalonych wcześniej stawek i ustalonych wolumenów przewozowych, opartych na wieloletnich relacjach z partnerami spedycyjnymi.	
Rainbow Tours	Komunikat odnośnie klientów 1270 turystów Rainbow, którzy co najmniej od 28 lutego przebywali na terenach Omanu, ZEA lub Jordanii – w momencie ataku Izraela i Stanów Zjednoczonych na Iran, zostało sprowadzonych przez biuro do Polski. W niedzielę w godzinach wieczornych do kraju przyleci ostatnia grupa turystów, która przebywała w Dubaju. Minister Sportu i Turystyki poinformował o uruchomieniu wypłat z Turystycznego Funduszu Pomocowego na pokrycie podróży zwrotów wpłat należności za imprezę turystyczną, która nie została lub nie zostanie zrealizowana w związku z wystąpieniem nieuniknionych i nadzwyczajnych okoliczności w państwach z listy: Arabia Saudyjska, Bahrajn, Iran, Izrael, Jordania, Katar, Kuwejt, Liban, Oman, Palestyna, Zjednoczone Emiraty Arabskie w terminie od 28 lutego do 27 marca 2026.	
Torpol	Szacunkowe wyniki 2025 Szacunkowy zysk netto grupy Torpol w 2025 roku wzrósł do 78,1 mln zł z 68 mln zł rok wcześniej. Przychody netto grupy Torpol wyniosły 1,98 mld zł wobec 1,46 mld zł rok wcześniej. Zysk ze sprzedaży brutto w 2025 roku Torpol szacuje wstępnie na 146,2 mln zł wobec 126,2 mln zł przed rokiem, a zysk z działalności operacyjnej wzrósł do 93,8 mln zł z 74,5 mln zł w 2024 roku.	
Unimot	Komentarz zarządu Unimot koncentruje się na zapewnieniu dostaw - poinformował Adam Sikorski, prezes Unimotu. Potencjalnym ryzykiem dla rynku paliw i - w efekcie - dla gospodarki byłoby rozlanie się konfliktu na kolejne kraje regionu. "Rynek zakłada, że to chwilę potrwa". Pytany, jak spółka przygotowuje się na potencjalne dalsze zakłócenia w globalnych łańcuchach dostaw surowców energetycznych, odpowiedział: "Dzisiaj koncentrujemy się na dostawach, to jest krytyczne. Cena jest wtórna, w tym trudnym momencie wiemy, że najważniejsze jest zdobycie produktu". Pytany o potencjalne ryzyka dla polskiej gospodarki, odpowiedział: "Najbardziej boję się eskalacji konfliktu, jeżeli chodzi o zasięg działania". Jak wskazał, dużo mocy rafineryjnych z Europy zostało w ciągu ostatnich 20 lat przeniesione na Bliski Wschód i powstawały tam potężne kompleksy rafinerijne. wyłączona jest część rafinerii w Zatoce Perskiej, ale działają rafinerie na brzegu Morza Czerwonego, które zaopatrują Azję, ale i Europę. "Nie wolno lekceważyć ryzyka rozłania się konfliktu, choć daleki jestem od wzbudzania paniki". Prezes Unimotu poinformował, że na należących do spółki stacjach paliw sieci Avia można zaobserwować zwiększony ruch. Sprzedaż na stacjach w pierwszym tygodniu marca wzrosła o ponad 60 proc. wobec pierwszego tygodnia lutego. Wśród szans dla grupy Unimot prezes wymienił wysoką zmienność cen surowców sprzyjającą tradingowi, wykorzystanie doświadczeń w międzynarodowym obrocie dla dywersyfikacji dostaw, rosnący rynek LPG i większe zaangażowanie grupy na tym rynku, wzmocnienie pozycji niezależnych importerów kosztem mniejszych graczy, którzy mogą mieć problemy płynnościowe.	
SWIG80 i inne		+/-
Artifex Mundi	Szacunkowe wyniki 2025 Artifex Mundi szacuje, że zysk netto w 2025 roku wyniósł 25,4 mln zł, czyli był o 7 proc. niższy niż w 2024 roku. Przychody ze sprzedaży wyniosły 96 mln zł, czyli spadły o 7 proc. rdr, a zysk operacyjny wyniósł 24,4 mln zł, spadając o 18 proc. rdr.	
ZUE	Najkorzystniejsza oferta Oferta ZUE o wartości 386 mln zł netto została uznana za najkorzystniejszą w przetargu na Etap III prac na linii kolejowej nr 8 na odcinku Skarżysko - Kamienna - Kielce – Kozłów.	+



Postępowanie przetargowe dotyczyło zamówienia pn.: "Opracowanie projektu wykonawczego i wykonanie robót budowlanych na odcinku LOT B1_1 Sitkówka Nowiny - Miąsowa (bez stacji) od km 196,095 do km 218,129 w ramach projektu inwestycyjnego pn.: "Prace na linii kolejowej nr 8 na odcinku Skarżysko - Kamienna - Kielce - Kozłów", Etap II: odcinek Sitkówka Nowiny - Kozłów". Budżet zmagającego wynosi 570,4 mln zł brutto.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 9 marca 2026		
	XTPL	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii Y z pozbawieniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
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	0,80%		0,20%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	luty	-1,10%		-1,40%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń	1,00%		-1,90%
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	styczeń	-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 (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 Habierka	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.