

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-03-13 07:49



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

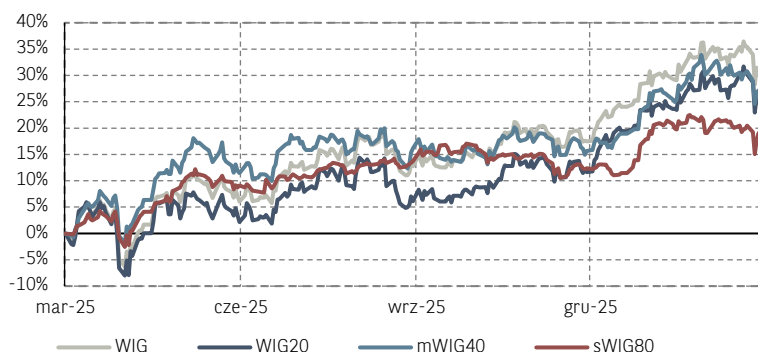
W czwartek mieliśmy o czynienia z kontynuacją spadków na światowych giełdach w związku z brakiem sygnałów odnośnie możliwości szybkiego zakończenia wojny USA z Iranem. Negatywnie na sentyment wpłynęły irańskie ataki na tankowce płynące przez cieśninę Hormuz w związku z czym Irak zawiesił działalność terminalu naftowego, a Oman tymczasowo ewakuował kluczowy węzeł eksportowy. Iran atakował także infrastrukturę energetyczną w Dubaju i Kuwejcie. Doprowadziło to do prawie 10% wzrostu notowań ropy naftowej pod koniec dnia – ceny gatunku Brent przekroczyły ponownie 100 USD. Jednakże o ile tym razem przecena na rynkach europejskich była umiarkowana (główne indeksy spadały mniej niż 1,0%) to słabością wykazały się amerykańskie giełdy. Zarówno Nasdaq, S&P500 jak i Dow Jones zniżkowały o ponad 1,5%, „doganiając” nieco mocniej przecenione na początku miesiąca indeksy europejskie. Na wyższe ceny ropy dość spokojnie reagowały natomiast rentowności obligacji skarbowych, które lekko rosły. W przypadku 10-letnich obligacji Niemiec zbliżamy się do poziomu 3,0%, czyli do wieloletnich maksimów z 2023 i 2024 r., natomiast 10-letnie obligacje USA będąc na 4,26% nie dotarły nawet do lokalnego szczytu z początku roku, a przypomnijmy, iż szczyty z 2023 r. były wyznaczone w okolicach 5,0%. Rosnące rentowności obligacji skarbowych, jak i kontynuacja umocnienia się amerykańskiego dolara negatywnie oddziaływały natomiast na notowania metali szlachetnych. Złoto straciło wczoraj prawie 2%, a srebro ponad 2%.

Notowania na GPW zachowywały się w zbliżony sposób do europejskich rynków bazowych. Straty WIG20 wynikały z gorszego zachowania sektora finansowego, ale także Orange, Budimexu i KGHM. Zyskiwały natomiast spółki konsumenckie (Pepeco, Dino, Allegro, Modivo) oraz PKN Orlen. Odwrót od ryzyka widoczny był także w notowaniach złotego oraz krajowych obligacji skarbowych.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W obliczu wydarzeń na Bliskim Wschodzie dzisiejsze dane na temat wydatków Amerykanów i indeksu PCE za styczeń i finalne odczyty inflacji CPI w Polsce i wielu krajach europejskich za luty zejść na dalszy plan. Pod kątem danych makro dopiero te za marzec i kwiecień publikowane w kolejnych miesiącach pokażą wpływ wojny z Iranem. Zwracamy uwagę, że w związku z panującą niepewnością inwestorzy mogą chcieć ograniczać ryzyko przed weekendem, co może doprowadzić do kontynuacji spadków na rynkach w piątek.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	120934.99	-0.77%	-4.40%	+3.15%
WIG20	3291.27	-0.65%	-3.69%	+3.37%
mWIG40	8357.95	-1.35%	-7.32%	+2.15%
sWIG80	30349.83	-0.83%	-4.00%	+2.57%
WIG20 USD	887.54	-1.49%	-7.79%	+0.06%
WIG20 TR	7275.71	-0.65%	-3.69%	+3.37%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6672.62	-1.52%	-2.34%	-2.53%
Nasdaq C.	22311.98	-1.78%	-1.26%	-4.00%
DAX	23572.44	-0.29%	-5.15%	-3.75%
CAC40	7984.44	-0.71%	-4.27%	-2.03%
FTSE250	22168.74	-0.95%	-4.88%	-1.34%
BUX	122028.59	-0.45%	-6.28%	+9.90%
NIKKEI	54452.96	-1.04%	-5.53%	+8.17%
Hang Seng	25716.76	-0.70%	-4.87%	+0.34%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.677	+3.75%	+13.6%	+10.2%
USA	4.265	+0.76%	+4.05%	+2.11%
Niemcy	2.9555	+0.67%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27002	+0.44%	+1.32%	+1.27%
USD/PLN	3.70910	+0.77%	+4.49%	+3.32%
CHF/PLN	4.72003	+0.18%	+2.24%	+4.20%
GBP/PLN	4.95024	+0.45%	+2.38%	+2.35%
EUR/USD	1.15123	-0.33%	-3.04%	-1.99%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	101.69	+10.6%	+50.6%	+67.1%
Złoto (\$/ozt)	5084.50	-1.83%	+2.75%	+17.1%
Miedź (c/lb)	582.05	-1.21%	+0.60%	+2.44%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2026-03-12
WZROSTY		SPADKI		
CORMAY	+54.90%	PURE	-19.39%	
WASKO	+14.69%	EUCO	-16.81%	
TRANSPOL	+12.36%	SUNEX	-6.54%	
OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	2509,01	107 (29.3%)	223 (61.1%)	

WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro	Komentarz zarządu do wyników - Allegro planuje dalszą rozbudowę sieci One Box o 3,5–4 tys. punktów w 2026 r. Partnerzy Allegro Delivery mają rozbudować swoje sieci automatów APM zgodnie z zobowiązaniami, w tempie co najmniej podobnym do tego z 2025 r. - Allegro oczekuje orzeczenia w postępowaniu arbitrażowym z InPostem na początku przyszłego roku. - Grupa Allegro chce uzupełnić portfel produktowy o usługi, pierwsze pilotaże ruszą w najbliższych tygodniach. „Będziemy testowali na przykład segment związany z turystyką, segment związany ze zdrowiem, co fantastycznie się łączy z ofertą już istniejących produktów w poszczególnych bliźniaczych kategoriach” - powiedział prezes Allegro, Marcin Kuśmierz na czwartkowej konferencji.	
Budimex	Wywiad z członkiem zarządu - Budimex ocenia, że segment kolejowy jest bardzo perspektywiczny, ale wyzwaniem pozostaje presja cenowa. - Z uwagi na oczekiwane wzrosty cen materiałów, wyceny prac w przetargach mogą być zbyt niskie i nie pokryje ich mechanizm waloryzacyjny. "W związku z pojawieniem się perspektywy pozyskania finansowania z SAFE jest mowa o tym, że na rynku może pojawić się dodatkowo 8 mld zł, co dałoby perspektywę 17 mld zł w nowych projektach. Trwa też część procedur z zeszłego roku, bo nie wszystkie kontrakty zostały podpisane"	
Grupa Azoty, Orlen	Aktualizacja oferty nabycia GAP Grupa Azoty oraz jej spółka zależna Grupa Azoty Zakłady Chemiczne "Police" otrzymały od Orlenu zaktualizowaną niewiążącą ofertę zakupu akcji spółki zależnej tj. Grupy Azoty Polyolefins (GAP) skierowaną również do instytucji finansujących i pozostałych akcjonariuszy GAP. Oferta złożona przez Orlen obowiązuje do 30 kwietnia 2026 roku, a finalizacja transakcji oczekiwana jest do 30 czerwca 2026 roku. Oferta dotyczy dostarczenia przez Orlen finansowania do GAP niezbędnego do zrestrukturyzowania wszystkich wierzytelności, roszczeń oraz zakupu wszystkich akcji GAP od pozostałych akcjonariuszy. Wartość Oferty opiewa na łączną kwotę 1,140 mld zł.	
Grupa Azoty	Wywiad z prezesem - Nowy prezes chce budowy „nowej Grupy Azoty”, powstałej po konsolidacji i restrukturyzacji, zasilanej dodatkowym źródłem przychodów. Marcin Celejewski w rozmowie z PAP Biznes zapowiada nowe kierunki rozwoju, ale najpierw konieczne jest uporządkowanie relacji z bankami i sprzedaż Polimerów Police. - Celejewski ocenia, że podstawowy biznes spółki jest w znacznie lepszej kondycji, niż wynika z publicznej percepcji. Jego zdaniem to nie sama działalność generuje problemy. „Największymi problemami grupy jest obsługa zadłużenia wynikającego z nietrafionych inwestycji” - Grupa Azoty mierzy się z niestabilną sytuacją na rynku nawozów, wynikającą przede wszystkim z wahań cen gazu po wybuchu konfliktu na Bliskim Wschodzie i silnej presji konkurencyjnej spoza UE. - W ocenie prezesa Grupy Azoty zmiany na rynku gazu przełożyły się na decyzje handlowe, w tym na czasowe wstrzymanie przez grupę przyjmowania nowych zamówień. Celejewski tłumaczy, że spółka nie chciała podnosić cen w sposób liniowy, jak robili to konkurenci. „Gaz w strukturze kosztów ma znaczenie od kilku do kilkudziesięciu procent, ale nie jest to układ liniowy”	
JSW	Wywiad z Ministrem Aktywów Państwowych - MAP będzie szukało rozwiązań systemowych, w tym działań legislacyjnych, związanych z możliwością uruchomienia środków na pomoc JSW w najbliższych miesiącach. "Oczywiście nie jest to proste dlatego, że można powiedzieć, że JSW jest praktycznie niebankowalna. A nawet, jeżeli poprawi się koniunktura na rynku, bo jakieś pierwsze sygnały dostajemy, że jest szansa, że ceny węgla koksowego będą rosły, to system uwzględniania tej waloryzacji cen jest taki, że nie oddziałuje od razu, od ręki, tylko jednak po iluś miesiącach" - Dodał, że do tego momentu JSW musi dotrwać. Oceniał, że jej sytuacja jest nadal bardzo trudna. Zadeklarował kontakt w jej sprawie z resortem energii i podał, że w tym tygodniu przedstawiciele ministerstw dyskutowali o możliwych rozwiązaniach systemowych. Dodał, że w czwartek rano rozmawiał z przedstawicielami Agencji Rozwoju Przemysłu, w jakim zakresie ARP może działać ws. JSW.	

PKO BP	Komentarz zarządu do wyników • Cele finansowe i biznesowe PKO BP ze strategii na lata 2025-2027 są realizowane zgodnie z planem, konflikt na Bliskim Wschodzie nie wpłynął na popyt na kredyty. • Na początku marca bank zauważył lekki spadek sprzedaży funduszy inwestycyjnych, ale na razie trudno wyciągać z tego wiążące wnioski. • PKO BP w 2026 roku rozwinie nowe silniki wzrostu i zakłada dalszy wzrost udziałów rynkowych w kluczowych liniach biznesowych. Liczy, że dzięki przyspieszeniu wzrostu wolumenów będzie w stanie skompensować wpływ obniżek stóp procentowych na wynik odsetkowy. • "W tym roku rozwinimy nowe silniki wzrostu - do największej sieci oddziałów w Polsce dodamy cyfrową +akwizycję+ klientów w ekosystemach, które będziemy dalej skalować. Chodzi przede wszystkim o naszą współpracę z Allegro, gdzie mamy dobrą trakcję, aby osiągnąć nasz cel 1 miliona użytkowników Allegro KLIK w tym roku. Na pewno utrzymamy także wysoką aktywność marketingową, bo chcemy być marką numer 1 rozważaną przez osoby, które jeszcze nie są naszymi klientami" – zapowiedział prezes PKO BP. • "Od dłuższego czasu konsekwentnie wzmacniamy naturalne zabezpieczenie bilansu, rozwijając portfel kredytów hipotecznych i gotówkowych opartych na okresowo stałej stopie procentowej. Dodatkowo dominująca część portfela papierów wartościowych również oparta jest na stałej stopie" • "Dyskusja na temat potencjalnego IPO Blika rozpoczęła się na ostatniej radzie nadzorczej i będzie kontynuowana" – powiedział prezes. • Koszty ryzyka kredytowego PKO BP nie powinny się w 2026 roku pogorszyć, powinny raczej pozostać stabilne. PKO BP zakłada, że 2026 rok przyniesie istotny spadek rezerw na ryzyko prawne kredytów walutowych.	
Pekao SA	Dywidenda Zarząd Banku Pekao rekomenduje walnemu zgromadzeniu przeznaczenie 5,18 mld zł zysku za 2025 r. na dywidendę, co daje 19,77 zł na akcję.	
PGE	Odpisy PGE Obrót zidentyfikowała konieczność utworzenia w IV kw. 2025 r. rezerwy na poziomie 605 mln zł w związku z otrzymaniem od Prezesa URE decyzji administracyjnej o obowiązku przekazania na rachunek Funduszu Wypłaty Różnicy Ceny kwoty 605 mln zł.	
Synektik	IPO spółki zależnej Syn2bio KNF zatwierdziła prospekt Syn2bio, spółki, do której notowany już na warszawskiej giełdzie Synektik zamierza wydzielić działalność związaną z badaniami nad kardioznacznikiem i przyszłą komercjalizacją radiofarmaceutyku. "Kolejnym krokiem będzie podjęcie uchwał w sprawie podziału przez walne zgromadzenia Synektika i Syn2bio, zaplanowane na 19 marca, a następnie rejestracja podziału przez sąd. Przy założeniu sprawnego przebiegu tych etapów, około 16 kwietnia na GPW w Warszawie notowane będą już dwie odrębne spółki"	
Tauron	Wywiad z prezesem • Tauron przygotuje propozycję wykorzystania bloków klasy 200 MW po 2028 r., w perspektywie 2030-35. • Grupa Tauron w ciągu dekad 2025-35 zainwestuje 25 mld zł w województwie śląskim. • W lokalizacjach obecnie funkcjonujących elektrowni konwencjonalnych, Tauron planuje budowę nowoczesnych jednostek gazowych (OCGT). W samej Elektrowni Jaworzno planowana jest budowa gazowych jednostek szczytowych o mocy ok. 600 MW, baterijnych magazynów energii (2 x 225 MW) oraz instalacji do produkcji wodoru o mocy 20 MW.	
SWIG80 i inne		+/-
Creotech Instruments	Dofinansowanie Creotech Instruments podpisał umowę z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości na projekt pn. "Przeprowadzenie badań nad innowacyjnym systemem satelitarnym przeznaczonym dla ładunków użytecznych o dużej masie własnej". Całkowity koszt realizacji projektu wynosi 58,3 mln zł, a wartość dofinansowania dla spółki wynosi 26,2 mln zł.	
Energa	Odpisy Energa zidentyfikowała konieczność utworzenia w IV kwartale 2025 r. rezerwy w wysokości 550,9 mln zł w związku z otrzymaniem przez spółkę Energa Obrót od Prezesa URE decyzji administracyjnej o obowiązku przekazania na rachunek Funduszu Wypłaty Różnicy Ceny kwoty w wysokości 550,9 mln zł.	



Polenergia	Komentarz zarządu do wyników Polenergia będzie kontynuować przegląd opcji strategicznych pod kątem możliwości zbycia aktywów niecorowych - poinformowali przedstawiciele spółki. Liczy też na optymalizację kosztów projektu Bałtyk 1 i jest na bardzo zaawansowanym etapie pozyskiwania pozwoleń dla projektu w Rumunii.	
Sanok Rubber Company	Odpisy Sanok Rubber Company dokona odpisu aktualizującego wartości posiadanych aktywów, a wpływ dokonania odpisów na jednostkowy wynik netto spółki będzie wynosił minus 25,6 mln zł.	
XTPL	Emisja akcji XTPL zakończył prowadzony przez Trigon Dom Maklerski proces budowania księgi popytu na nie więcej niż 300.000 nowo emitowanych akcji zwykłych spółki na okaziciela serii Y oraz ustalił cenę emisyjną akcji serii Y na 65 zł za jedną akcję	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 13 marca 2026		
	GRENEVIA	Dzień wykupu akcji spółki przez TDJ Equity I sp. z o.o. po cenie 3,30 zł za akcję.
	LIBET	Publikacja raportu za 2025 rok.
poniedziałek 16 marca 2026		
	ALTUS	NWZA ws. zmiany statutu oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu GPW 7.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A.
	MLPGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	PULAWY	NWZA ws. powołania członka RN.
	TARCZYNSKI	NWZA ws. wyrażenia zgody na zaciągnięcie przez Tarczyński S.A. nowych zobowiązań z tytułu lub w związku z umową kredytów terminowych oraz kredytu odnawialnego do kwoty 1.612.000.000,00 PLN
wtorek 17 marca 2026		
	PEPCO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 6,9 eurocenta na akcję.
	DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2025 rok.
	HANDLOWY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
środa 18 marca 2026		
	PEPCO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 6,9 eurocenta na akcję.
	ASSECOPOL	NWZA ws. zmiany polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN, utworzenia programów motywacyjnych dla członków zarządu oraz kluczowej kadry kierowniczej i kluczowych menedżerów, zmiany uchwały nr 4 NWZ z 15 czerwca 2023 roku.
	CYBERFLKS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	DAELO	Publikacja raportu za 2025 rok.
	IFIRMA	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2025 w wysokości 0,37 zł na akcję.
	MEDINICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	SHOPER	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	VERCOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	WAWEL	Publikacja raportu za 2025 rok.
czwartek 19 marca 2026		
	CDPROJEKT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	ZABKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	CELTIC	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela w drodze subskrypcji zamkniętej, tj. z zachowaniem prawa poboru, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii G, H i I z pozbawieniem prawa poboru, zmiany statutu, wprowadzenia Programu Motywacyjnego na lata 2026-2028, emisji warrantów subskrypcyjnych z pozbawieniem prawa poboru, zmian w składzie RN.
	COMPERIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	PCCEXOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2025 rok.
	POLTREG	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii O, wyłączenia prawa poboru, zmiany statutu, ustalenia liczby członków RN nowej kadencji oraz wyboru członków RN na nową kadencję.



RYVU	Publikacja raportu za 2025 rok.
SYNEKTIK	NWZA ws. podziału spółki SYNEKTIK S.A. poprzez przeniesienie części majątku spółki SYNEKTIK S.A. na spółkę SYN2BIO S.A.

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%	0,30%	-0,70%
	0:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.	0,40%	0,10%	0,60%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	styczeń	-2,30%	-2,0%	4,00%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	styczeń	-5,90%	-0,30%	1,40%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	styczeń	-1,84 mld	-4,6 mld	-4,84 mld
Środa, 11 marca 2026							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	luty	1,90%	1,90%	2,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	luty	2,00%	2,00%	2,10%
	13:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	luty	0,30%	0,30%	0,20%
	13:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	luty	0,20%	0,20%	0,30%
	13:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	luty	2,40%	2,40%	2,40%
	13:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty	2,50%	2,50%	2,50%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	3,82 mln brk	-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 producencka) 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
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 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.