

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-03-17 07:51



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

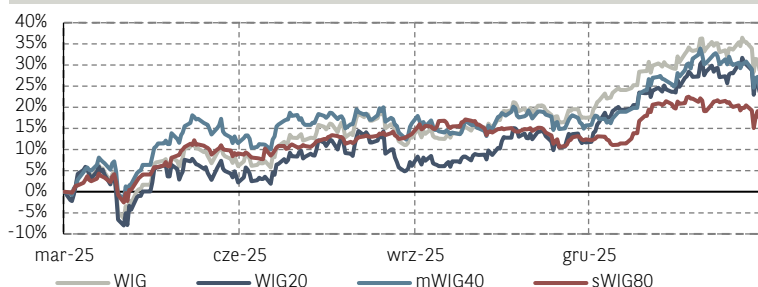
W poniedziałek rano rynki ze spokojem reagowały na dalszą eskalację wojny USA i Izraela z Iranem. Po konsolidacji w rejonach piątkowego zamknięcia w ciągu dnia mieliśmy do czynienia ze stopniową poprawą nastrojów i korekcyjnym odbiciem akcji i spadkiem cen ropy naftowej. W efekcie WIG20 zyskał ponad 0,5% czym wyróżnił się nad średnimi i mniejszymi spółkami, których indeksy nie zmieniły wartości względem poprzedniej sesji. W gronie blue chipów niższe ceny energii wspierały większość spółek konsumenneckich, na czele z Pepco (+3,4%) oraz LPP (+1,1%) i Żabką (+1,1%). Najmocniej rósł mBank po informacjach o ponownych próbach przejęcia Commerzbank przez Unicredit. Z kolei w okolicach 1,0% traciły akcje Allegro i Modivo.

Po ok. 0,5% zyskiwały także parkiety w Niemczech, Francji oraz Wielkiej Brytanii. Relatywną siłę utrzymuje Wall Street, gdzie zwyżki były większe (lekko ponad 1,0%). Rynkom pomagała wypowiedź sekretarza skarbu USA, Scotta Bessenta, o tym, że Stany Zjednoczone zezwalają irańskim tankowcom na przepływanie przez Cieśninę Ormuz. Wczoraj ropa naftowa odnotowała spadek o 2,2% i gatunek Brent powrócił do poziomu 100 USD. Mocniej przeceniła się amerykańska WTI (-5,4%). Dalej lekko traciły surowce szlachetne (złoto -1,1%), odbijały natomiast metale przemysłowe (miedź +1,4%). Chwilowe zmniejszenie obaw o notowania surowców energetycznych przełożyło się na spadki rentowności obligacji skarbowych, choć zmienność na rynku długu skarbowego pozostaje nadal duża. Zgodnie z ruchami z ostatnich dni lepsze nastroje inwestorów oznaczały także osłabienie się amerykańskiego dolara, a kurs EUR/USD powrócił do 1,15.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poza dalszym rozwojem sytuacji na Bliskim Wschodzie w centrum uwagi w tym tygodniu będzie śródkowe posiedzenie Rezerwy Federalnej. Konsensus do marcowego posiedzenia jest już od dłuższego czasu niezmienny i zakłada utrzymanie stóp procentowych na niezmiennym poziomie. Wojna USA i Izraela z Iranem zmieniła jednak oczekiwania rynku co do kolejnych kroków. Jeszcze przed wybuchem wojny rynek zakładał powrót do luźniejszej polityki monetarnej w czerwcu. Obecnie ten termin został przesunięty na wrzesień. Podczas marcowego posiedzenia ważniejsza od samej decyzji będzie konferencja Jerome'a Powella. Istotne dla rynków będzie to, jak decydenci patrzeć na skutki trwającego konfliktu. Ważnym punktem będzie również ocena kondycji amerykańskiego rynku pracy, z którego ostatnie dane mocno rozczarowały. Sytuację komplikować może ciągle utrzymujące się powyżej celu FOMC inflacja konsumencka, na którą dodatkowo mogą wpłynąć ostatnie wzrosty cen surowców energetycznych.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	120931.36	+0.40%	-3.21%	+3.15%
WIG20	3292.46	+0.55%	-2.14%	+3.41%
mWIG40	8361.63	+0.00%	-6.80%	+2.19%
sWIG80	30233.82	-0.01%	-4.21%	+2.18%
WIG20 USD	885.67	+1.05%	-6.45%	-0.15%
WIG20 TR	7278.33	+0.55%	-2.14%	+3.41%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6699.38	+1.01%	-2.10%	-2.13%
Nasdaq C.	22374.18	+1.22%	-0.90%	-3.73%
DAX	23565.76	+0.51%	-4.98%	-3.78%
CAC40	7935.97	+0.31%	-4.58%	-2.62%
FTSE250	22022.47	-0.22%	-5.79%	-1.99%
BUX	120787.85	-0.79%	-2.90%	+8.79%
NIKKEI	53751.15	-0.13%	-5.38%	+6.78%
Hang Seng	25834.02	+1.45%	-3.26%	+0.79%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.701	-1.20%	+15.1%	+10.6%
USA	4.217	-1.45%	+4.38%	+0.96%
Niemcy	2.9514	-1.14%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.26843	-0.25%	+1.27%	+1.23%
USD/PLN	3.70913	-1.04%	+4.28%	+3.32%
CHF/PLN	4.70958	-0.57%	+1.88%	+3.97%
GBP/PLN	4.94000	-0.32%	+1.89%	+2.13%
EUR/USD	1.15079	+0.8%	-2.89%	-2.02%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	100.91	-2.14%	47,00%	+65.9%
Złoto (\$/ozt)	5011.30	-1.00%	-0.08%	+15.4%
Miedź (c/lb)	583.70	+1.39%	+1.27%	+2.73%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-03-16

WZROSTY		SPADKI	
CAPITEA	+28.64%	HELIO	-12.11%
IMPERIO	+17.65%	WASKO	-11.20%
JRH	+9.66%	PURE	-9.64%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1818,36	149 (41.3%)	151 (41.8%)

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

WIG20 i mWIG40		+/-
Allegro	Rozszerzenie oferty Grupa Allegro będzie współpracować z Grupą Lux Med w obszarze usług zdrowotnych. W pierwszym etapie w planach jest oferta abonamentowa dla sprzedawców Allegro, w kolejnym – udostępnienie usług medycznych na platformie.	
Benefit Systems	Zawiązanie rezerwy Benefit Systems w wynikach za 2025 rok utworzył rezerwę w wysokości 40,6 mln zł, która została ujęta w pozostałych kosztach operacyjnych, w związku z toczącymi się postępowaniami przed Prezesem Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.	-
Budimex, Mirbud	Inwestycje drogowe GDDKiA Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad (GDDKiA) chce utrzymać poziom 20 mld zł rocznie inwestycji drogowych co najmniej do 2030 r. Od początku 2026 r. GDDKiA podpisała siedem umów na blisko 83 km dróg, a wartość tych kontraktów to ponad 2,7 mld zł. W przetargu jest 35 zadań o łącznej długości 481,8 km i szacunkowej wartości 20,9 mld zł.	
CD Projekt	Aktualizacja gry Cyberpunk 2077 CD Projekt wkrótce udostępni aktualizację technologiczną gry „Cyberpunk 2077” dla konsoli PlayStation 5 Pro. Deweloper poda więcej szczegółów na ten temat w następnych tygodniach. Spółka wskazała, że aktualizacja nie wprowadzi żadnej nowej zawartości do gry.	
Dom Development	Wyniki 4Q'25 Przychody wyniosły 1255,1 mln zł (-4,6% r/r i 2% poniżej oczekiwań). EBITDA to 350,9 mln zł (+3,2% r/r oraz +3,3% od konsensusu). Zysk netto wyniósł 279,9 mln zł (+2,4% r/r i +3,3% od oczekiwań).	
Handlowy	Wyniki 4Q'25 Wynik odsetkowy to 510,9 mln zł (-8% r/r i +2,1% od konsensusu). Wynik z prowizji to 107,9 mln zł (+11% r/r i +1,1% od konsensusu). Koszty ogółem wyniosły 165,3 mln zł (-3% r/r i 8,1% poniżej konsensusu). Saldo rezerw to 2,6 mln zł (vs -1 mln zł przed rokiem i -10,4 mln zł oczekiwań). Zysk netto wyniósł 596,4 mln zł (+62% r/r i +7,9% od oczekiwań).	+
mBank	Oferta przejęcie Commerzbank przez Unicredit Włoski bank poinformował, że akcjonariusze Commerzbanku otrzymają 0.485 nowej akcji UniCredit za każdą posiadaną akcję. Oznacza to cenę €30.8 za akcję Commerzbanku, co stanowi premię w wysokości 4% w odniesieniu do ceny zamknięcia z 13 marca 2026 r. Głównym celem oferty jest przekroczenie progu 30% własności określonego przez niemieckie prawo o przejęciach, co umożliwi bardziej konstruktywny dialog z Commerzbankiem oraz jego interesariuszami. Obecnie UniCredit posiada bezpośredni udział wynoszący około 26% w Commerzbanku, a kolejne 4% kontroluje poprzez total return swaps. Bank oczekuje, że uzyska udział przekraczający 30% bez przejmowania pełnej kontroli. Ten strategiczny krok zapobiegnie konieczności ciągłego korygowania pozycji, aby pozostawać poniżej progu 30% w związku z trwającym programem skupu akcji własnych Commerzbanku i pozwoli UniCredit w przyszłości swobodnie zwiększać udział na rynku wtórnym. Rząd Niemiec, który posiada znaczący pakiet akcji Commerzbanku, wyraził sprzeciw wobec przejęcia przez UniCredit.	
Santander BP	Kara od KNF Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na Santander Bank Polska kary pieniężne w łącznej wysokości 21,1 mln zł. Decyzja Komisji nie jest prawomocna.	
Santander BP	Potencjał dywidendowy Całkowita możliwa do wypłaty w 2026 roku dywidenda Santander Bank Polska wynosi 5,1 mld zł po tym jak Bank nie otrzymał od KNF zastrzeżeń odnośnie wypłaty w postaci dywidendy środków niewypłaconych w latach 2018-2024 r.	
Synektik	Wywiad z zarządem Syn2bio - Głównym źródłem przychodów Syn2bio będą umowy partneringowe, a spółka nie zakłada obecnie konieczności emisji akcji. - Kontynuacja badań klinicznych będzie finansowana m.in. ze środków zapewnionych przez Synektik w łącznej kwocie 50 mln zł, pomniejszonych o wydatki poniesione do 30 marca 2026 r. – środki zostaną przekazane w momencie podziału i w ocenie spółki wystarczą na kontynuowanie badań przez 12-14 miesięcy. "Pierwsze przychody ze sprzedaży produktu mogą się pojawić po jego rejestracji. Zakładamy, że samo badanie kliniczne powinno być zakończone w ciągu mniej więcej 20 miesięcy,	



	oczywiście zakładając planowaną przez nas liczbę ok. 200 pacjentów. Po zakończeniu badania musi nastąpić przygotowanie dokumentacji i złożenie jej do regulatora, co trwa 6-12 miesięcy i potem nastąpi procedura rejestracji, co trzeba liczyć, że potrwa miesiące, nie tygodnie" - powiedział prezes. • Spółka ocenia, że w przyszłości powtarzalne przychody zapewnić może zachowanie prawa do projektowania i dystrybucji jednorazowych kaset do syntezy SYN2, zużywanych przy każdej produkcji. Planuje także sprzedawać prekursor chemiczny niezbędny do przyłączenia izotopu 18F. • Biorąc pod uwagę terminy rozliczeń transakcji giełdowych przez KDPW, sesja 1 kwietnia 2026 r. będzie ostatnią, na której inwestorzy będą mogli nabyć akcje Synektika uprawniające do objęcia akcji Syn2bio.	
Tauron	Wstępne wyniki 4Q'25 Grupa Tauron szacuje wynik EBITDA w IV kwartale 2025 roku na 1,37 mld zł (-11% poniżej oczekiwań), a zysk netto na 416 mln zł (25% poniżej prognoz). Zgodnie z szacunkami przychody ze sprzedaży i rekompensaty wyniosły 9.240 mln zł (+6,9% od konsensusu), a EBIT 832 mln zł (5% poniżej konsensusu). Nakłady inwestycyjne były na poziomie 1.974 mln zł.	-
SWIG80 i inne		+/-
Arlen	Najlepsze oferty Oferty Arlen zostały wybrane przez Skarb Państwa - 3 Regionalną Bazę Logistyczną w Krakowie jako najkorzystniejsze - podał Arlen w komunikacie. Łączna wartość ofert złożonych przez spółkę w ramach zamówień podstawowych wynosi 120,8 mln zł brutto.	+
Gaming Factory	Sprzedaż gry Pizza Slice Sprzedaż gry Pizza Slice, która miała swoją premierę na platformie Steam 13 marca 2026 r., przekroczyła 5,3 tys. Przychód netto ze sprzedaży na Steam wynosi około 40 tys. USD (uwzględniając zwroty i lokalne podatki, bez prowizji platformy), a aktualna wishlista netto wzrosła do 56 tys. osób. Koszt wytworzenia i promocji gry wynosi obecnie około 2 mln zł.	
Medicalgorithmics	Wywiad z prezesem • Na bazie już zawartych umów i zapowiedzi klientów Medicalgorithmics spodziewa się w 2026 r. wysokiej dwucyfrowej dynamiki wzrostu przychodów i utrzymania dodatniej EBITDA w każdym z kwartałów 2026 r.. • „W pierwszych dwóch miesiącach tego roku notujemy ponadprzeciętną dynamikę wzrostu sprzedaży, a w samym lutym przychody rosły o około 50 proc. Rdr” • "W pierwszym kwartale 2026 r. udostępniliśmy globalnie najnowszą wersję naszego oprogramowania i integrujemy je u kolejnych klientów, walczymy o nowe umowy i podtrzymujemy, że spodziewamy dwóch, trzech umów na kwartał. W tym kwartale podpisaliśmy dwie umowy, a prace nad kolejnymi są zaawansowane" • Znaczące przychody z komercjalizacji VCAST mogą pojawić się w II półr. 2026 r., a przychody z rynku amerykańskiego rok później. • Jak podał prezes stawka za jeden raport z badania z użyciem VCAST jest 10 razy wyższa niż stawka za raport z EKG. • Największym akcjonariuszem spółki jest Biofund Capital Management i – jak poinformował prezes, który jest także udziałowcem Biofund – fundusz nadal zamierza długoterminowo wspierać Medicalgorithmics, mimo sprzedaży 2,1 mln akcji spółki, stanowiących około 21 proc. wszystkich akcji spółki. • "Planujemy zawrzeć lock-up, więc plan na 2026 r. nie przewiduje wyjścia przez nas z inwestycji, ale w dalszej przyszłości jest to zakładany scenariusz i nie jest to tajemnicą. Jednak nie planujemy sprzedawać akcji, dopóki ich wartość nie osiągnie odpowiedniego poziomu"	
MLP Group	Wyniki 2025 • Przychody MLP Group w 2025 r. wzrosły rdr o 13 proc. do 420,5 mln zł, a EBITDA bez przeszacowania o 14 proc. rdr do 210,9 mln zł. Wynik netto wzrósł w 2025 r. do 459 mln zł, czyli o 23 proc. rdr. • Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych wyniosła w 2025 r. 6.608,6 mln zł (+28 proc. rdr), a wartość aktywów netto (NAV) była na poziomie 3.197 mln zł (+16 proc. rdr). • Na koniec 2025 roku w budowie znajdowało się 324.051 m kw. Powierzchni. Grupa dysponuje jednocześnie rezerwą gruntu o powierzchni 231 ha.	



PolTreg	Ochrona patentowa Europejski Urząd Patentowy (EPO) wydał decyzję o zamiarze przyznania Gdańskiemu Uniwersytetowi Medycznemu patentu na ochronę antygenowo-specyficznych limfocytów Treg. Wynalazek ten jest przedmiotem licencji wyłącznej udzielonej PolTREG przez Gdański Uniwersytet Medyczny.	
Ryvu Therapeutics	Aneks do umowy Ryvu Therapeutics podpisał aneks przedłużający umowę o współpracy badawczej oraz wyłącznej licencji z BioNTech SE do 29.11.2028 r.	
Scanway	Zatwierdzenie prospektu Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt Scanway w związku z planowanym przeniesieniem notowań akcji spółki z NewConnect na główny rynek GPW. Według zarządu Scanway, debiut spółki na Głównym Rynku GPW może odbyć się na przełomie marca i kwietnia br., po uzyskaniu wymaganych zgód formalnych.	
Selvita	Dofinansowanie Selvita podpisała umowę z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju o dofinansowanie projektu "Platforma CART-AI do rozwoju zaawansowanych terapii immunoonkologicznych opartych na modyfikowanych limfocytach T z użyciem AI - etap przedkliniczny"	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	DADELO	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.
	PCEXOL	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, 16 marca 2026							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	6,30%	5,10%	5,20%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	2,80%	2,50%	0,90%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	luty	2,50%	2,60%	2,70%
	14:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty	0,20%	0,10%	0,70%
Wtorek, 17 marca 2026							
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	marzec		38,8	58,3
Środa, 18 marca 2026							
	13:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	luty		0,30%	0,50%
	13:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	luty		2,90%	2,90%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			3,82 mln brk
	19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	marzec		3,50-3,75 %	3,50-3,75 %
	19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	marzec			
Czwartek, 19 marca 2026							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	luty		-2,40%	-2,60%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	luty		6,60%	6,10%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	luty		-0,80%	-0,80%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	luty		-7,70%	-12,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty		1,30%	-1,50%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	marzec		3,75%	3,75%
	13:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	marzec		15,0	16,3
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	213 tys.
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	marzec		2,00%	2,00%
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	marzec			
	15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	styczeń		725 tyw.	745 tys.
Piątek, 20 marca 2026							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	luty			-3,00%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	styczeń		12,6 mld	11,6 mld



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 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.