

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-03-19 07:41



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Rynek mógł tylko na krótko złapać oddech, bowiem środa ponownie przyniosła wzrost awersji do ryzyka. Powyższe było widoczne zarówno w spadających notowaniach głównych indeksów akcyjnych, jak również w aprecjacji dolara amerykańskiego oraz ponownym wzroście rentowności obligacji skarbowych, które tym samym zniosły wtorkowe pozytywne ruchy. Powodem odwrócenia nastrojów, był przede wszystkim jastrzębi wydzwięk posiedzenia Fed (utrzymanie stóp procentowych bez zmian, zgodnie z oczekiwaniami) oraz publikacji danych o inflacji CPI w USA, a także ponowna eskalacja na Bliskim Wschodzie, która przyniosła wzrost cen ropy naftowej oraz gazu o kolejne kilka procent – notowania gatunku Brent za baryłkę przekroczyły poziom 110 USD.

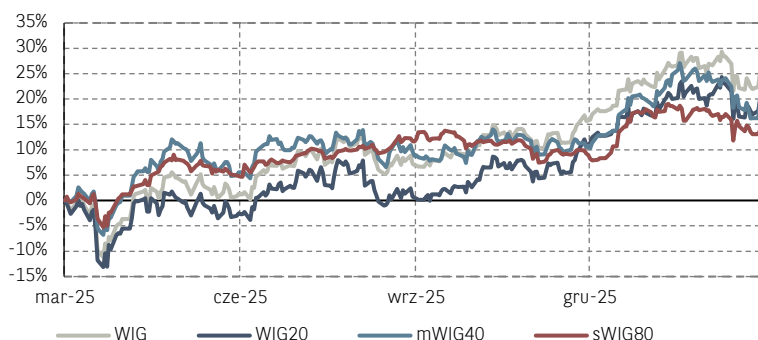
W rezultacie śródowne odbicie na GPW zostało nieco zniesione, chociaż śródowna korekta na największych spółkach nie przekraczała 0,70%. Nieco większy spadek zanotowały średnie spółki (-1,0%), gdzie najmocniej ciążył Tauron, ING oraz Develia. Spółki z sWIG80 straciły nieco poniżej 0,60%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj wydarzeniem w lokalnym kalendarium makroekonomicznym będzie szereg danych z naszej gospodarki. Chociaż podobnie jak w przypadku globalnego kalendarza uważamy, że czynniki wewnętrzne będą miały drugorzędny wpływ na wycenę polskich aktywów w najbliższych dniach. Dziś GUS opublikuje dane o wynagrodzeniach w sektorze przedsiębiorstw (oczekiwania: 6,6% r/r), produkcji przemysłowej (1,3% r/r) i budowlanej (-7,7% r/r).

Jednocześnie wydzwięk wczorajszej sesji za oceanem pozostaje negatywny. Fed co prawda podtrzymuje, że większą uwagę przykłada do twardych makroekonomicznych, to należy założyć, że najbliższe odczyty będą wspierały bardziej restrykcyjną politykę monetarną niż ekspansyjną (m.in. obniżki stóp procentowych). Tym samym po raz pierwszy od dawna rynek zaczyna wyceniać podwyżki stóp procentowych w USA w tym roku (na chwilę obecną symboliczne 2,0% prawdopodobieństwo takiego scenariusza). Stąd wczorajsze umocnienie dolara amerykańskiego, które w drugiej części amerykańskiej sesji, co zapewne dzisiaj będzie dyskontowane na rynkach emerging markets, w tym na naszym krajowym parkiecie. W przypadku WIG20 wsparciem pozostaje poziom 3300 pkt. chociaż wyraźniejszym poziomem obrony wydają się okolice 3200 pkt.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	122701.43	-0.72%	-2.16%	+4.66%
WIG20	3338.20	-0.65%	-1.17%	+4.84%
mWIG40	8537.47	-1.00%	-5.26%	+4.34%
sWIG80	30315.52	-0.56%	-3.76%	+2.45%
WIG20 USD	900.46	-0.92%	-4.99%	+1.52%
WIG20 TR	7380.88	-0.65%	-1.15%	+4.86%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6624.70	-1.36%	-3.73%	-3.23%
Nasdaq C.	22152.42	-1.46%	-2.64%	-4.69%
DAX	23527.63	-0.86%	-6.93%	-3.93%
CAC40	7969.88	-0.06%	-5.45%	-2.20%
FTSE250	22080.77	-0.48%	-6.78%	-1.73%
BUX	122255.73	-0.23%	-4.35%	+10.1%
NIKKEI	55239.40	+2.87%	-3.33%	+9.73%
Hang Seng	26025.42	+0.61%	-1.47%	+1.54%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.667	+1.70%	+14.3%	+9.97%
USA	4.270	+1.64%	+4.5%	+2.23%
Niemcy	2.9457	+1.28%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27746	+0.39%	+1.46%	+1.45%
USD/PLN	3.73496	+1.16%	+4.42%	+4.05%
CHF/PLN	4.70676	+0.06%	+1.69%	+3.91%
GBP/PLN	4.95069	+0.37%	+2.53%	+2.36%
EUR/USD	1.14525	-0.76%	-2.83%	-2.50%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	111.43	+7.76%	+58.4%	+83.2%
Złoto (\$/ozt)	4813.06	-3.90%	-3.92%	+10.8%
Miedź (c/lb)	547.75	-5.01%	-5.60%	-3.59%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2026-03-18
WZROSTY		SPADKI		
ODLEWNIE	+10.28%	GENOMTEC	-10.15%	
WASKO	+8.06%	VIRTUS	-9.49%	
DIGITANET	+6.81%	CORMAY	-8.08%	
OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	2570,14	129 (35.5%)	186 (51.2%)	

WIG20 i mWIG40		+/-
CI Games	ABB Zarząd CI Games podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki poprzez emisję nowych akcji serii M. Spółka rozpoczyna proces budowy księgi popytu na akcje serii M i chce zaoferować ok. 28 mln akcji. "Celem procesu budowy księgi popytu jest zaoferowanie w ramach oferty ok. 28.000.000 akcji serii M, przy czym spółka może, w toku procesu budowy księgi popytu, podjąć decyzję o zaoferowaniu w ramach oferty większej liczby akcji biorąc pod uwagę zgłaszane zainteresowanie, a ostateczna liczba oferowanych akcji serii M, wraz z ceną emisyjną i listą inwestorów, którym zostaną złożone oferty objęcia akcji serii M (...) zostanie ustalona przez spółkę w porozumieniu z menedżerami po zakończeniu procesu budowy księgi popytu"/	
Energetyka	Wezwanie do przeglądu ETS Przywódcy 10 państw UE wezwali przewodniczącą Komisji Europejskiej Ursulę von der Leyen do gruntownego przeglądu systemu ETS, w tym do przedłużenia okresu obowiązywania bezpłatnych uprawnień, które mają wygasnąć w 2034 r. Pod listem w tej sprawie podpisał się m.in. premier Donald Tusk. Obok szefa polskiego rządu apel poparli przywódcy: Włoch, Austrii, Bułgarii, Chorwacji, Czech, Grecji, Węgier, Słowacji i Rumunii. List, do którego dotarła PAP, został skierowany do szefowej KE w przededniu szczytu w Brukseli poświęconego cenom energii. Sygnatariusze uznali, że konieczny jest gruntowny przegląd unijnego systemu handlu emisjami ETS. Domagają się złagodzenia wpływu tego systemu na ceny energii elektrycznej oraz zmniejszenia ryzyka zmienności cen emisji dwutlenku węgla, w tym przedłużenia bezpłatnych uprawnień do emisji CO2 poza 2034 r. "Ponadto kluczowe jest złagodzenie procesu wycofywania bezpłatnych uprawnień od 2028 r., aby uniknąć nadmiernego obciążenia przemysłu w tym okresie przejściowym". W ocenie przywódców 10 krajów KE nie powinna czekać z przeglądem systemu ETS do lata, ale po dyskusji liderów na szczycie w czwartek powinna przedstawić zmiany najpóźniej pod koniec maja.	
Rainbow Tours	Szacunkowe koszty w zw. z sytuacją na Bliskim Wschodzie Rainbow Tours szacuje do 5 mln zł nadzwyczajnych kosztów w związku z sytuacją polityczno-gospodarczą w regionie Bliskiego Wschodu. Całość wskazanych kosztów zostanie ujęta w wynikach pierwszego kwartału 2026 roku. Podano, że w związku z wystąpieniem wskazanych wydarzeń konieczne stało się podjęcie przez Rainbow Tours nadzwyczajnych działań, do których należały m.in.: ewakuacja klientów przebywających w regionie w momencie wybuchu konfliktu specjalnymi lotami czarterowymi (emitent w pierwszych dniach marca 2026 roku zorganizował powrót do Polski 100 proc. swoich klientów, w sumie 1.270 turystów, którzy w dniu rozpoczęcia ataków Stanów Zjednoczonych i Izraela na Iran przebywali w Omanie, Zjednoczonych Emiratach Arabskich i Jordanii), zmiana programów niektórych imprez (odbywających się zarówno w regionie Zatoki Perskiej, jak i opartych o loty rejsowe z przesiadkami w regionie), anulacja niektórych planowanych imprez z późniejszą datą wylotu (w regionie oraz z przesiadkami na jego terenie), zmiany zakwaterowania, itp.	
Santander Bank Polska	Dywidenda Santander Bank Polska chce wypłacić 49,98 zł dywidendy na akcję z zysku za 2025 r. oraz z części zysków osiągniętych w latach ubiegłych. Łączna kwota dywidendy będzie wynosić 5,1 mld zł. Zgodnie z podjętą decyzją, zarząd banku rekomenduje podzielić zysk osiągnięty w 2025 r. w kwocie 6,7 mld zł w następujący sposób: na dywidendę dla akcjonariuszy przeznaczyć kwotę 5,03 mld zł, na kapitał rezerwowy przeznaczyć kwotę 220,5 mln zł, a kwotę 1,45 mld zł pozostawia się niepodzieloną.	
SWIG80 i inne		+/-
Green Lanes	Zakończenie budowy księgi popytu Green Lanes zakończył budowę księgi popytu na nie więcej niż 307.293 nowo emitowane akcje serii G. Spółka otrzymała od DM BOŚ rekomendację ustalenia ceny emisyjnej na 18 zł za akcję. Jak podano, w toku procesu spółka odnotowała zainteresowanie inwestorów przewyższające liczbę akcji w ramach emisji, w związku z czym zamierza dostosować parametry emisji w celu umożliwienia udziału nowych inwestorów.	
MLP Group	Komentarz zarządu MLP Group w I kw. notuje wysoką aktywność najemców, którzy chcą zapewnić sobie bezpieczeństwo łańcuchów dostaw, a w całym 2026 r. przychody grupy mogą wzrosnąć o 20-30 proc. rdr.	



	Grupa analizuje nowe rynki - Beneluks, a także rynek północnych Włoch. "Sytuacja w pierwszym kwartale wygląda bardzo dobrze. Dotychczas wynajęliśmy prawie dwa razy więcej powierzchni niż rok temu. Popyt jest zdrowy i paradoksalnie aktywności najemców sprzyja sytuacja geopolityczna – wojna na Bliskim Wschodzie i zagrożenie ciągłości łańcuchów dostaw sprawiają, że firmy zwiększają powierzchnie magazynowe w Europie – chcą mieć więcej dostępnego towaru, więcej powierzchni. Dla naszej branży takie zawirowania działają na plus". "Rynek przyzwyczał się już do zawirowań geopolitycznych i firmy chcą być przygotowane na różne scenariusze. Po okresie wyczekiwania m.in. na efekty polityki Trumpa, zaczynają się inwestycje, które były wstrzymywane, a klienci chętniej zwiększają wynajmowaną powierzchnię".	
PKP Cargo	Zatwierdzenie planu restrukturyzacyjnego Sędzia-Komisarz zatwierdził plan restrukturyzacyjny PKP Cargo złożony do Sądu przez zarządcę 30 czerwca 2025 r. Plan obejmuje perspektywę działań restrukturyzacyjnych i ich rezultatów do 2031 roku. Spółka liczy na zawarcie układu z wierzycielami jeszcze w tym roku. "To bardzo dobra wiadomość, która oznacza dla spółki możliwość wdrożenia środków restrukturyzacyjnych. Po tym postanowieniu, w oparciu o plan restrukturyzacyjny będziemy w stanie przedstawić wierzycielom ostateczne propozycje układowe. Po ustaleniu propozycji układowych, mamy nadzieję, że jeszcze w tym roku uda nam się zawrzeć układ z wierzycielami."	
Sunex	Rezerwa Sunex zawiąże rezerwę księgową w wysokości 4,66 mln zł w związku z decyzjami związanymi z przeglądem opcji strategicznych. Podano, że spółka - odnośnie rozpoczęcia przeglądu opcji strategicznych w zakresie dalszego rozwoju działalności - podjęła decyzję kierunkową zmierzającą do zakończenia działalności związanej z udziałem w nowych przetargach jednostki zależnej tj. spółki Polska Ekologia Przetargi, której głównym obszarem działalności są dostawy i montaż rozwiązań OZE dla jednostek samorządowych w oparciu o przetargi publiczne.	-
Wawel	Dywidenda Rada nadzorcza spółki Wawel rekomenduje walnemu zgromadzeniu przeznaczenie 45,2 mln zł z zysku netto za 2025 rok na dywidendę, co dałoby 35 zł na akcję. Pozostałą część zysku za 2025 rok w wysokości 39,4 mln zł, RN rekomenduje przeznaczyć na kapitał zapasowy. Proponowanym dniem dywidendy jest 1 czerwca, a proponowanym dniem jej wypłaty 16 czerwca 2026 roku.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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, 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	-0,50	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 tys.	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 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.