

Komentarz poranny


 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2026-03-20 07:49



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

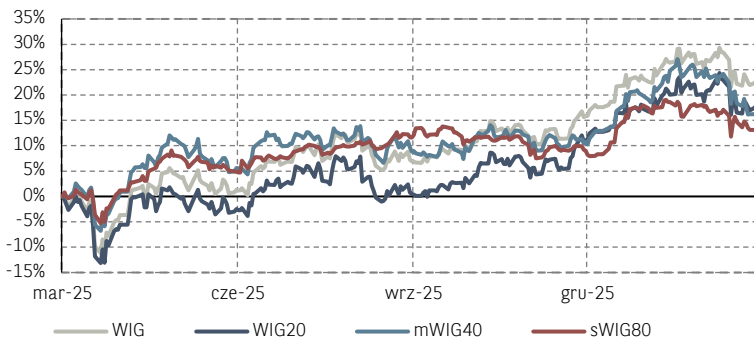
Wydźwięk środowego posiedzenia Fed rozczarował rynki – wysoko postawiona poprzeczka do kolejnego cięcia stóp procentowych (progres w obniżce inflacji wg prezesa Powella) przekłada się na to, że po raz pierwszy od dawna rynek zaczyna wyceniać podwyżki stóp procentowych w USA w tym roku (na chwilę obecną symboliczne 2,0% prawdopodobieństwo takiego scenariusza). Dokładając do tego dalszą eskalację ataków na infrastrukturę energetyczną na Bliskim Wschodzie (zarówno w Iranie, jak i Arabii Saudyjskiej, ZEA i Katarze), czwartkowa sesja stała pod znakiem powrotu do silniejszych spadków na rynkach akcji. Ropa Brent ponownie testowała poziom 120 USD/bbl, natomiast mieliśmy równocześnie do czynienia z osłabieniem się amerykańskiego dolara. Z uwagi na to warszawskie indeksy traciły mniej niż 2%, podczas gdy wyprzedaż w Europie sięgała 2-3%. Poszukiwanie płynności (być może przez inwestorów z Bliskiego Wschodu), jak i bardziej jastrzębie nastawienie Fed, doprowadziło także do wyraźnych spadków złota i srebra, o odpowiednio ok. 5 i 7%. Wyższe ceny ropy korelowały natomiast z niższymi cenami obligacji skarbowych. Rentowności krajowego długu 10-letniego powróciła do lokalnych maksimów przy 5,75%, a analogiczne obligacje Niemiec dotarły w pobliże 3,0% - poziom ten zatrzymał jednak wzrost rentowności w ciągu dnia.

Po środowym posiedzeniu Fed, w czwartek w centrum uwagi był z kolei Europejski Bank Centralny. Zgodnie z oczekiwaniami poziom stóp procentowych pozostał bez zmian. Według najnowszych projekcji inflacja ma wynieść 2,6 proc. w 2026 roku, 2 proc. w 2027 roku i 2,1 proc. w 2028 r. EBC podał, że wojna na Bliskim Wschodzie znacznie zwiększyła niepewność perspektyw oraz jest źródłem ryzyka wzrostu inflacji i spadku wzrostu gospodarczego. Poprzez wyższe ceny energii będzie mieć istotny wpływ na inflację w krótkim okresie. Średniookresowe skutki tego konfliktu będą zależeć od jego intensywności i czasu trwania oraz od tego, jak ceny energii przełożą się na ceny konsumpcyjne i gospodarke.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Czwartkowa sesja na Wall Street zakończyła się tylko niewielkimi spadkami, a indeksy w drugiej części dnia odrobiły znaczą część strat korzystając z cofnięcia cen ropy naftowej, co pokazuje siłę rynków nawet pomimo kolejnych doniesień o atakach Iranu na aktywa energetyczne w regionie. Może to przełożyć na trochę lepszy początek notowań w Europie o poranku.

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%

OBRÓTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2570,14	129 (35.5%)	186 (51.2%)

WIG20 i mWIG40	+/-
Asseco Poland	<p>Zmiany w programie motywacyjnym Asseco Poland wróci z nową propozycją programu motywacyjnego - poinformował PAP Biznes wiceprezes Artur Wiza. W środę NWZ Asseco Poland nie uchwaliło programu motywacyjnego dla kluczowych menedżerów. NWZ nie podjęło także uchwały ws. umorzenia akcji własnych spółki.</p>
CD Projekt	<p>Wyniki 4Q'25 Przychody wyniosły 208,4 mln zł (+1,6% powyżej oczekiwań). EBIT to 111,4 mln zł (+20,9% powyżej konsensusu), a zysk netto j.d. to 174,2 mln zł (+78,7% od konsensusu). W związku ze sprzedażą GOGa prezentowane w tabeli wyniki historyczne CD Projekt nie są porównywalne z wynikami czwartego kwartału 2025 roku. Pod koniec 2025 została sfinalizowana sprzedaż 100 proc. udziałów w spółce GOG za kwotę 90,7 mln zł.</p> <ul style="list-style-type: none"> Spółka w prezentacji wynikowej podała, że gry z uniwersum Cyberpunka wygenerowały w 2025 roku 671,9 mln zł przychodów, wobec 598,7 mln zł w 2024 roku. W przypadku uniwersum wiedźmińskiego było to 154,9 mln zł w porównaniu do 191,6 rok wcześniej. Na koniec lutego zespół pracujący nad "Wiedźminem 4" liczył 499 deweloperów, wobec 447 na koniec października 2025 roku. W tym czasie zespół pracujący nad "Cyberpunkiem 2" zwiększył się o 14 osób do 149. Nad projektem Sirius na koniec lutego pracowało 71 deweloperów wobec 56 na koniec października 2025 roku. Z kolei zespół pracujący nad autorskim IP spółki - projektem Hadar - zmniejszył się o 3 deweloperów do 26 osób. CD Projekt stworzył fundamenty swojego trzeciego IP "Hadar", które będą stanowić podstawę nie tylko samej gry, ale potencjalnie także innych przyszłych produktów. W prezentacji wskazano, że do osiągnięcia założonego celu programu motywacyjnego na lata 2024-2027 w wysokości 3 mld zł skumulowanego wyniku netto pozostało 67 proc., a w przypadku programu na lata 2025-2028 jest to 87 proc. CD Projekt podtrzymuje, że ma "spore szanse" na realizację celu wynikowego z programu motywacyjnego na lata 2023-2026, zakładającego 2 mld zł skumulowanego zysku netto z działalności kontynuowanej - spółka osiągnęła obecnie 74% tego celu.
Dino Polska	<p>Nowe inwestycje Dino Polska zdecydowało o rozpoczęciu budowy nowego centrum dystrybucyjnego w miejscowości Zawiercie w województwie śląskim. Szacowane nakłady inwestycyjne wyniosą około 150 mln zł netto i zostaną sfinansowane ze środków własnych spółki. Jak podano, spółka oczekuje, że zakończenie inwestycji nastąpi w pierwszym kwartale 2027 r.</p>
Synektik	<p>Zatwierdzenie podziału spółki Akcjonariusze Synektika zgodzili się na podział spółki poprzez przeniesienie części majątku na spółkę Syn2bio, która będzie notowana na GPW. Trafi do niej działalność związana z badaniami nad kardioznacznikiem i jego przyszłą komercjalizacją. 12 marca 2026 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt Syn2bio. Został on przygotowany w związku z emisją akcji podziałowych, które zostaną przydzielone akcjonariuszom Synektika w drodze oferty publicznej. Przydział nastąpi w stosunku 1 do 1. Oznacza to, że za każdą 1 akcją Synektika posiadaną w tzw. dniu referencyjnym inwestor otrzyma 1 akcję Syn2bio. Nastąpi to automatycznie, bez konieczności podejmowania dodatkowych czynności przez akcjonariuszy. Wyemitowanych zostanie łącznie 8.529.129 akcji Syn2bio. 1 kwietnia będzie ostatnim dniem sesyjnym, w którym będzie można nabyć akcje Synektik S.A. uprawniające do objęcia akcji Syn2bio S.A. Według przyjętego harmonogramu, giełdowy debiut Syn2bio spodziewany jest około 16 kwietnia.</p>
Żabka Group	<p>Wyniki 4Q'25 Przychody wyniosły 6923,0 mln zł (+14% r/r i +1% od konsensusu). EBITDA skorygowana to 1134,0 mln zł (+14,9% r/r i +4,5% od konsensusu). EBIT wyniósł 604 mln zł (+43,8% r/r i +9,8% od oczekiwań), a zysk netto 527 mln zł (+144% r/r i +26,6% powyżej oczekiwań).</p> <ul style="list-style-type: none"> "Zgodnie z założeniami podtrzymujemy oczekiwanie średnio do wysokiego jednocyfrowego wzrostu LfL w 2026 roku oraz w średnim terminie. Zakładamy stabilną skorygowaną marżę EBITDA na górnym poziomie przedziału 12-13 proc. oraz stopniową poprawę marży zysku netto do ok. 4,5 proc. w horyzoncie średnioterminowym" W 2025 roku Grupa Żabka uruchomiła 1.394 sklepy, przekraczając podwyższony cel otwarć, zakładający 1.300 nowych placówek w ub. roku.

SWIG80 i inne		+/-
Newag	Nowa umowa Newag zawarł z CEMET umowę dostawy lokomotyw elektrycznych - poinformował Newag w komunikacie. Wartość umowy wynosi 85 mln zł netto i stanowi łączne wynagrodzenie za dostawę lokomotyw wraz ze świadczeniami dodatkowymi.	
PCC Rokita	Wyniki 4Q'25 Przychody wyniosły 428,7 mln zł (-12% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). EBITDA to 82,7 mln zł (-50% r/r i +15% od oczekiwań). EBIT to 20,7 mln zł (-83% r/r i -28% poniżej oczekiwań). Zysk netto to 20,7 mln zł (-80% r/r i +28% powyżej prognoz).	
PCC Rokita	Brak dywidendy Rada nadzorcza PCC Rokita pozytywnie zaopiniowała rekomendację zarządu dotyczącą przeznaczenia zysku spółki za 2025 r. w kwocie 65,7 mln zł na kapitał zapasowy.	-
PKP Cargo	Zatwierdzenie planu restrukturyzacyjnego – komentarz wiceprezesa spółki PKP Cargo pracuje nad przygotowaniem dla wierzycieli propozycji układowych, które zostaną zgłoszone do 30 kwietnia - poinformował PAP wiceprezes PKP Cargo Paweł Mitek. Jego zdaniem przyjęcie planu restrukturyzacyjnego to sukces spółki, który pokazuje, że program jest wykonalny.	
PolTreg	Emisja akcji Akcjonariusze PolTREG zdecydowali o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki poprzez emisję do 1.253.008 akcji serii O - wynika z podjętych przez NWZ uchwał. Jak wynika z uchwały, umowa objęcia akcji nowej emisji powinna zostać zawarta w terminie do 31 maja 2026 r. Cena emisyjna akcji nowej emisji zostanie ustalona przez zarząd za zgodą rady nadzorczej na podstawie procesu przyspieszonej budowy księgi popytu obejmującej istniejące akcje spółki bądź akcje nowej emisji.	
Ryvu Therapeutics	Wyniki 4Q'25 Przychody wyniosły 25,8 mln zł (-9,5% r/r ale 17,7% powyżej oczekiwań). Strata EBITDA to -15,0 mln zł (konsensus -20,0 mln zł), a strata netto j.d. to -17,6 mln zł wobec oczekiwań -22,7 mln zł.	
Stalexport Autostrady	Dywidenda Zarząd spółki Stalexport Autostrady rekomenduje radzie nadzorczej i walnemu zgromadzeniu wypłatę 179,34 mln zł dywidendy z zysku osiągniętego w 2025 roku oraz 1,157 mln zł z zysków z lat ubiegłych (tj. łącznie 180,5 mln zł), co da 0,73 zł na akcję	-

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 20 marca 2026		
	ORANGEPL	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu WIG20 wchodząc jednocześnie w skład indeksu mWIG40.
	11BIT	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40 wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
	AGORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	ANSWEAR	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	BENEFIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	BOOMBIT	Wprowadzenie do obrotu na GPW 116.192 akcji serii H oraz 43.915 akcji serii I.
	CREOTECH	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40 opuszczając jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
	EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	FASTFIN	Publikacja raportu za 2023 rok.
	HUUUGE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	HUUUGE	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40 wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
	IFIRMA	Publikacja raportu za 2025 rok.
	IMMOBILE	NWZA ws. połączenia ze spółką CDI 10 Sp. z o.o. oraz zatwierdzenia wyboru członka RN.
	MCR	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	MEDINICE	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	MENNICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	MLSYSTEM	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	POLIMEXMS	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40 opuszczając jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
	SANOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	TAURONPE	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu WIG20 opuszczając jednocześnie w skład indeksu mWIG40.
	TORPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	XTB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	XTPL	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	ZREMB	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
poniedziałek 23 marca 2026		
	GPW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	GRUPAAZOTY	NWZA ws. przyjęcia „Polityki równowagi płci w Grupie Azoty”, zmian w „Polityce wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Grupa Azoty S.A.” oraz zmiany w składzie RN.
	MARVIPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	PATENTUS	Publikacja raportu za 2025 rok.
	QUERCUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	SEKO	Publikacja raportu za 2025 rok.
	STALEXP	NWZA ws. zmiany statutu.
	TSGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
wtorek 24 marca 2026		

ATREM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
SYGNITY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
TRAKCJA	NWZA ws. zmiany uchwały nr 3 NWZA z dnia 11 grudnia 2019 r. oraz zmiany uchwały nr 5 NWZA z dnia 14 stycznia 2020 r.
WIRTUALNA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.

środa 25 marca 2026

KGHM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
ARCHICOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
ARTIFEX	Publikacja raportu za 2025 rok.
ECHO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
LOKUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
STALEXP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
ZUE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.

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	0,70%	0,30%	0,50%
	13:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	luty	3,40%	2,90%	2,90%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	6,16 mln brk	0,1 mln brk	3,82 mln brk
	19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	marzec	3,50%-3,75%	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	-2,30%	-2,40%	-2,60%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	luty	6,10%	6,60%	6,10%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	luty	-0,8%	-0,80%	-0,80%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	luty	-13,7%	-7,70%	-12,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	-1,5%	1,30%	-1,50%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	marzec	3,75%	3,75%	3,75%
	13:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	marzec	18,1	15,0	16,3
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	205 tys.	215 tys.	213 tys.
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	marzec	2,0%	2,00%	2,00%
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	marzec			
	15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	styczeń	587 tys.	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 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; rozróżnia się politykę 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 Haberka	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.