

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2026-03-23 08:25



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W piątek światowe giełdy kontynuowały spadki, ponieważ inwestorzy wolą w ostatnich tygodniach ograniczać ryzyko przed weekendem w obawie o napływające informacje dotyczące rozwoju wojny USA i Izraela z Iranem. Brak wskazań dotyczących bliskiego zakończenia konfliktu, a przynajmniej zmniejszenia jego intensywności wpływały na kontynuację wzrostów cen ropy naftowej, a gatunek Brent przebił poziom 110 USD/bbl, co jest najwyższym zamknięciem notowań od szczytów z 2022 r. Negatywnie na ceny ropy wpływały także informacje na kolejne ataki Iranu na pola naftowe w Iraku i Kuwejcie. Rynek spekuluje także o rosnącym prawdopodobieństwie wystąpienia sił lądowych przez USA na Iranu – np. w celu zdobycia strategicznej dla Iranu wyspy Chark. Przełożyło się to na ok. 1-2% spadki głównych indeksów akcji w Europie, jak i za oceanem. W skali tygodnia przecena sięga ok. 4% w Europie i 2% w USA i MSCI EM. Nowe lokalne maksima osiągały rentowności obligacji skarbowych, a inwestorzy w poszukiwaniu płynności sprzedawali nadal metale szlachetne, jak i przemysłowe.

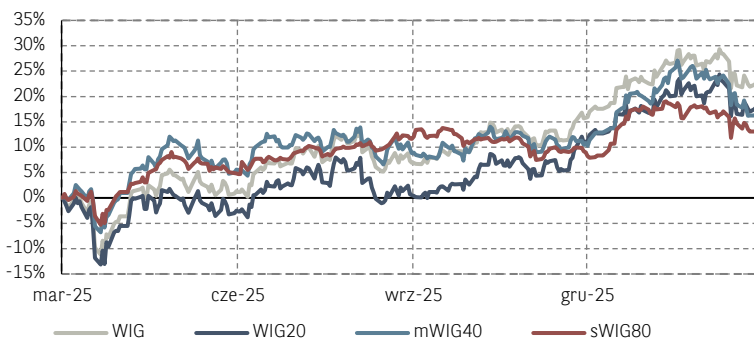
W powyższym krajobrazie indeksy na GPW cechują się relatywną siłą, z jedynym wyjątkiem mWIG40 (-2%), na którym ciążyła wyprzedaż spółek energetycznych (Tauron i Enea) ale także m.in. XTB, Asseco Poland i ING BSK. W tym samym czasie sWIG80 i WIG20 traciły po 0,6-0,9%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W nadchodzącym tygodniu głównym punktem w kalendarzu makroekonomicznym będą przede wszystkim wstępne szacunki PMI dla głównych gospodarek świata, publikowane we wtorek. Mogą one wskazać na spowolnienie aktywności gospodarczej w marcu, m.in. z powodu konfliktu na Bliskim Wschodzie. Poza tym uwagę można skupić na wypowiedziach członków ECB oraz danych z Niemiec i USA, które mogą wpłynąć na oczekiwania inflacyjne. W Polsce oczekiwana jest poprawa sprzedaży detalicznej do 6,1% r/r w cenach stałych – dane zostaną opublikowane dziś o 10:00.

Pod kątem weekendowych doniesień z Bliskiego Wschodu zwracamy uwagę na wystawienie przez Donalda Trumpa ultimatum dla Iranu – jeśli w ciągu 48 godzin cieśnina Ormuz nie zostanie odblokowana, Stany Zjednoczone grożą zniszczeniem infrastruktury energetycznej w Iranie. Iran zagroził z kolei atakami na infrastrukturę energetyczną i użyteczności publicznej (produkcja prądu, zakłady odsalania wody) w krajach Zatoki Perskiej. Może to ponownie zwiększać obawy o dalszą eskalację konfliktu

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	119300.11	-1.07%	-4.62%	+1.76%
WIG20	3248.12	-0.87%	-4.01%	+2.01%
mWIG40	8247.07	-2.04%	-7.08%	+0.79%
sWIG80	29641.24	-0.65%	-4.97%	+0.17%
WIG20 USD	877.51	-0.63%	-7.14%	-1.07%
WIG20 TR	7181.70	-0.87%	-3.99%	+2.03%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6506.48	-1.51%	-5.83%	-4.95%
Nasdaq C.	21647.61	-2.01%	-5.41%	-6.86%
DAX	22380.19	-2.01%	-11.40%	-8.62%
CAC40	7665.62	-1.82%	-9.98%	-5.94%
FTSE250	21341.97	-1.01%	-10.14%	-5.02%
BUX	122107.31	+0.26%	-2.88%	+9.98%
NIKKEI	53372.53	0,00%	0,00%	0,00%
Hang Seng	25277.32	-0.88%	-4.30%	-1.38%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.834	+1.30%	+16.4%	+13.2%
USA	4.384	+3.08%	+7.27%	+4.96%
Niemcy	3.0436	+2.68%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27605	+0.16%	+1.28%	+1.41%
USD/PLN	3.69530	+0.23%	+3.16%	+2.94%
CHF/PLN	4.68928	+0.32%	+1.47%	+3.52%
GBP/PLN	4.92971	-0.41%	+2.02%	+1.92%
EUR/USD	1.15716	-0.06%	-1.82%	-1.48%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	112.19	+3.26%	+56.3%	+84.4%
Złoto (\$/ozt)	4574.90	-0.67%	-9.96%	+5.39%
Miedź (c/lb)	537.45	-1.73%	-7.96%	-5.41%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2026-03-22	
WZROSTY		SPADKI	
TRANSPOL	+13.73%	EUCO	-11.48%
BOGDANKA	+7.30%	PCCROKITA	-7.03%
SANOK	+7.18%	PCCEXOL	-5.38%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1045,93	118 (33.4%)	192 (54.4%)

WIG20 i mWIG40		+/-
Asbis	Sprzedaż w lutym Grupa Asbis szacuje, że jej skonsolidowane przychody za luty 2026 r. wyniosły ok. 427 mln USD i były o ok. 72 proc. wyższe od przychodów wypracowanych w lutym 2025 r.	+
Benefit Systems	Wyniki 4Q'25 Przychody wyniosły 1292,7 mln zł (+41,2% r/r i 1,3% powyżej oczekiwań). EBITDA to 347,5 mln zł (+33,1% r/r i -9,2% poniżej oczekiwań). EBIT to 167,5 mln zł (+2,0% r/r i -29,9% poniżej prognoz), a zysk netto j.d. wyniósł 159,2 mln zł (+38,9% r/r i 0,6% powyżej prognoz).	
Benefit Systems	Aktualizacja strategii i polityki dywidendowej <ul style="list-style-type: none"> Zarząd Benefit Systems przyjął zaktualizowaną strategię grupy kapitałowej obowiązującą do końca 2027 roku, uwzględniającą wpływ przejścia tureckiej Grupy MAC, która zakłada m.in. osiągnięcie skonsolidowanych przychodów na poziomie od 6,4 mld zł do 7 mld zł. w 2027 roku. Zaktualizowana strategia zakłada również posiadanie od 2,95 mln do 3,15 mln użytkowników kart sportowych na koniec 2027 roku oraz posiadanie od 730 do 820 klubów fitness na koniec 2027 roku. Celem jest także osiągnięcie marży skorygowanego zysku operacyjnego w wysokości 20-21% w 2027 r. Zarząd spółki Benefit Systems podjął uchwałę w sprawie przyjęcia Polityki Dywidendowej na lata 2026-2028, według której zarząd będzie rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości co najmniej 60 proc. skorygowanego skonsolidowanego zysku netto grupy kapitałowej spółki za poprzedni rok obrotowy. 	+
Żabka Group	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> Chłodny styczeń nie pomógł w sprzedaży Żabki, ale od połowy lutego, wraz z poprawą pogody, sprzedaż idzie bardzo dobrze. Zawirowania w otoczeniu zewnętrznym w niewielkim stopniu wpływają na biznes grupy, gdyż dla klientów wizyta w sklepach Żabka jest częścią codzienności. "Nawet gdy inflacja zbliżała się do 20 proc., wpływ na liczbę wizyt w naszym sklepie był bardzo niewielki" Spółka nie widzi deflacji w swoim koszyku. W czwartek o działaniu w warunkach deflacji informowała Biedronka. "Jedynie 30 proc. asortymentu, który jest w naszych sklepach, pokrywa się z formatem dyskontowym. Asortyment jest zdecydowanie inny, więc my nie widzimy deflacji. Widzimy inflację, ona jest dosyć stabilna od wielu ostatnich kwartałów i wydaje się, że w całym roku będzie z nami na podobnym poziomie" Grupa Żabka zakłada, że jej CAPEX w 2026 r. będzie podobny jak w latach 2024 i 2025. Spółka chce otworzyć ponad 1,3 tys. nowych sklepów w Polsce i Rumunii. Sklepy w Rumunii, które zostały uruchomione zaraz po wejściu na tamten rynek i działają 12 miesięcy, są rentowne. Grupa zakłada dalszy spadek poziomu wskaźnika długu do EBITDA. Przedstawiciele firmy podtrzymali, że w pierwszej kolejności celem jest zwiększenie skali sieci w Rumunii, a dopiero w kolejnych krokach rozważane będą kolejne rynki. 	
SWIG80 i inne		+/-
Agora	Komentarz do wyników <ul style="list-style-type: none"> Agora po analizie dostępnych danych oczekuje, że dynamika wydatków na reklamę w 2026 roku będzie na poziomie 5,5-7 proc. Agora ocenia, że zamknęła pozytywnie pierwszy kwartał 2026 roku w segmencie reklamy, a jego wynik potwierdza oczekiwania spółki względem jej prognoz na temat dynamiki wzrostu tego rynku w 2026 roku. Członek zarządu zajmujący się segmentem filmowym, Tomasz Jagiełto ocenił, że pod względem zagranicznych premier kinowych 2026 rok jawi się bardzo pozytywnie i wskazał przede wszystkim na kontynuację znanych marek, jak zapowiedziana na maj kontynuacja komedii "Diabeł ubiera się Prady", zapowiedziana na lipiec "Odyseję" w reżyserii Chritophera Nolana, czy debiutującej pod koniec lipca czwartej części serii Spider-Man osadzonej w kinowym uniwersum Marvela. Wskazał również, że 18 grudnia zadebiutują równolegle dwie wielkie produkcje - "Diuna: Część Trzecia" i "Avengers: Doomsday", ocenił, że rynek szuka w tym przypadku analogii do Barbenheimer. 	
Asseco BS	Skup akcji własnych	

	Asseco Business Solutions zaprasza do składania ofert sprzedaży 91.119 akcji, które stanowią ok. 0,28 proc. kapitału zakładowego. Cena zakupu akcji będzie wynosić nie mniej niż 70 zł i nie więcej niż 80 zł. Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpoczyna się 24 marca, a zakończy 26 marca 2026 r.	
Dadelo	Przekroczenie kowenantów obligacji Dadelo przekroczyło dwa opisane w warunkach emisji obligacji serii A wskaźniki (wskaźnik kapitałowy oraz wskaźnik EBITDA), co wynikało z zakupu znacznej ilości towaru po atrakcyjnych cenach, którego sprzedaż będzie realizowała w 2026 roku	
Huuuge	Wyniki 4Q'25 Przychody wyniosły 58,6 mln USD (-5% r/r i +2% powyżej oczekiwań). EBITDA skorygowana to 25,2 mln zł (+2% r/r i +5,6% powyżej oczekiwań). EBIT to 22,3 mln zł (+19% r/r i +2,8% powyżej konsensusu), a zysk netto j.d. to 21,0 mln zł (+14% r/r i +9,6% powyżej konsensusu). W 2026 roku Huuuge spodziewa się utrzymania wysokiej rentowności, z marżami skorygowanej EBITDA na poziomach zbliżonych do wyników z 2025 roku, natomiast przychody netto mogą odnotować niewielki spadek, co pozostaje w zgodzie z szerszymi trendami na rynku social casino. Ponadto, dzięki zakończeniu procesu restrukturyzacji spółki, prognozowane jest umiarkowane zmniejszenie kosztów operacyjnych (z wyłączeniem marketingu) w ujęciu rok do roku.	+
Quercus TFI	Wyniki 2025 Skonsolidowany zysk netto j.d. Quercus TFI w 2025 r. wyniósł 60,2 mln zł wobec 43,2 mln zł przed rokiem. Skonsolidowane przychody z działalności operacyjnej Quercus TFI w 2025 r. wyniosły 204,8 mln zł wobec 176,9 mln zł przed rokiem.	
Sanok Rubber Company	Komentarz do wyników – plany rozwojowe Sanok Rubber Company poszukuje nowych obszarów rozwoju poprzez akwizycje. "Odnosnie tego w jakich obszarach prowadzimy poszukiwania to szukamy bardzo szeroko (...) interesuje nas wszystko poza motoryzacją. Grupa patrzy także na nowe, dotychczas nierozpoznane przez nią obszary.	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
czwartek 26 marca 2026		
	DINOPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	KETY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	LPP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	PEPCO	Wstępne wyniki operacyjne za I półrocze roku obrotowego 2025/2026.
	ABPL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy od dnia 1 października 2024 roku do dnia 30 września 2025 roku.
	APLISENS	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2025 rok.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	ATAL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2025 rok.
	BLOOBER	NWZA ws. zmiany uchwał nr 6, 7, 8 i 10 NWZ z 17 marca 2022 roku, wprowadzenia Programu Motywacyjnego, emisji imiennych warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem w całości prawa poboru i in.
	BOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	COMPERIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.

GAMEOPS	Publikacja raportu za 2025 rok.
MFO	Publikacja raportu za 2025 rok.
NEUCA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2025 rok.
NTTSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
ORZBIALY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
RAFAMET	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
SOHODEV	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty.
TOYA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.

piątek 27 marca 2026

BUDIMEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
AIRWAY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
CORMAY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
DELKO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego trwającego od 01.07.2025 r. do 30.06.2026 r.
IPOPEMA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
IZOSTAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
LENTEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
PEPEES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
SUNEX	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie umowy z członkiem zarządu.
TBULL	Publikacja raportu za 2025 rok.
TENDERHUT	NWZA ws. powołania członka w skład RN.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 23 marca 2026							
	9:30	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		5,40%	3,90%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty		10,00%	10,00%
Wtorek, 24 marca 2026							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	luty			1,50%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty		1,70%	2,00%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		49	50,1
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		49,2	49,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		49,8	50,9
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		52,5	53,5
	9:30	Polska	Stopa bezrobocia	luty		6,10%	6,00%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		49,5	50,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		50,8	51,9
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec			6,25%
	14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec			51,6
	14:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	marzec			51,7
	15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	marzec		-5,00	-10,00
Środa, 25 marca 2026							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	styczeń			
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	luty		3,00%	3,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	luty			2,50%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	marzec		86,3	88,6
	13:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	IV kw.			-226,4 mld
Czwartek, 26 marca 2026							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty		3,20%	3,30%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		210 tys.	205 tys.
Piątek, 27 marca 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty		-0,40%	1,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty			4,50%

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 Michalak	722 375 925	

Internetowe serwisy transakcyjne

GOWEBMAKLER

- nowa aplikacja do rachunku maklerskiego posiadająca szeroki zakres funkcjonalności

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 880 491 zł, w całości wpłacony.