

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2026-03-24 08:15



## POPRIEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek poniedziałkowej sesji przyniósł tąpnięcie notowań na większości giełd. W ten sposób inwestorzy reagowali na weekendowe wpisy Donalda Trumpa, który zagroził, że USA zniszczą irańskie elektrownie, jeśli cieśnina Ormuz nie zostanie w pełni otwarta w ciągu 48 godzin. Jednak w poniedziałek po południu prezydent USA podał we wpisie na swojej platformie Truth Social, że odkłada ataki na obiekty energetyczne Iranu wobec toczących się rozmów z władzami w Teheranie. Następnie, Trump w telewizji Fox News powiedział, że porozumienie z Iranem mogłoby być zawarte w ciągu pięciu dni, dodając, że rozmowy odbyły się w nocy z niedzieli na poniedziałek. Deeskalacja napięć spowodowała szybkie odbicie na rynkach. WIG20, który na początku handlu spadł nawet o ponad 3%, ostatecznie zakończył dzień wzrostem o 0,62%.

Analogicznie wyglądała sesja na pozostałych parkietach w Europie. Niemiecki DAX wzrósł o 1,22%, a francuski CAC40 zyskał 0,79%. Również na Wall Street widoczny był optymizm. Odbicie miało szeroki charakter, jednak na celowniku kupujących znalazły się przede wszystkim spółki technologiczne i Nasdaq zyskał 1,38%.

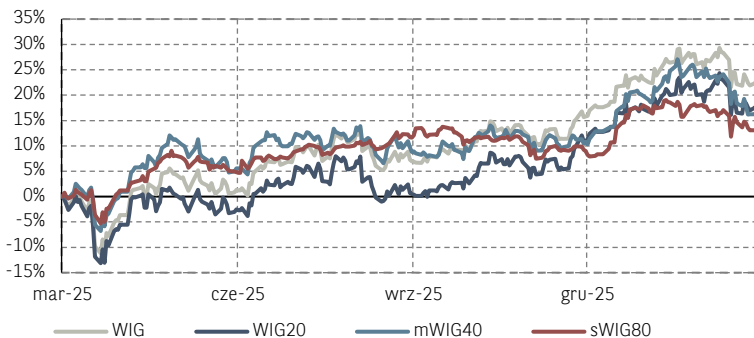
Deeskalacja przyczyniła się także do wyraźnej korekty notowań ropy. Przed informacjami o rozmowach na linii Waszyngton-Teheran, cena ropy Brent oscylowała blisko 108 USD za baryłkę, a później spadła wyraźnie poniżej 100 USD. Pod presją był także dolar, który ostabiał się wobec większości walut.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś o poranku indeksy w Azji wyraźnie rosną na fali wczorajszej deeskalacji. Z kolei kontrakty terminowe na DAX wskazują na otwarcie blisko linii wczorajszego zamknięcia.

W kalendarzu makroekonomicznym najważniejszym punktem będą dziś odczyty PMI dla głównych gospodarek w marcu. W lutym dane dla strefy euro pozytywnie zaskoczyły, szczególnie w sektorze przemysłowym, który pierwszy raz od października przekroczył wartość 50 pkt. Sugerowało to poprawę aktywności i przejście w fazę ożywienia gospodarczego. W bieżącym miesiącu dane te mogą jednak się pogorszyć. Trwający konflikt na Bliskim wschodzie mógł wpłynąć na ocenę przyszłości przedsiębiorstw m.in. przez pryzmat wyższych cen energii.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	119931.54	+0.53%	-5.38%	+2.30%
WIG20	3268.15	+0.62%	-5.01%	+2.64%
mWIG40	8297.37	+0.61%	-6.91%	+1.41%
sWIG80	29248.18	-1.33%	-6.56%	-1.16%
WIG20 USD	888.18	+1.22%	-7.62%	+0.14%
WIG20 TR	7225.99	+0.62%	-4.99%	+2.66%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6581.00	+1.15%	-3.75%	-3.86%
Nasdaq C.	21946.76	+1.38%	-3.01%	-5.57%
DAX	22653.86	+1.22%	-9.36%	-7.50%
CAC40	7726.20	+0.79%	-9.07%	-5.19%
FTSE250	21246.66	-0.45%	-9.77%	-5.45%
BUX	122647.44	+0.44%	-3.46%	+10.5%
NIKKEI	52252.28	+1.43%	-8.84%	+3.80%
Hang Seng	24967.05	+2.37%	-6.13%	-2.61%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.716	-2.02%	+14.3%	+10.9%
USA	4.371	+0.58%	+8.39%	+4.60%
Niemcy	3.0037	-1.31%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.26300	+0.07%	+1.11%	+1.10%
USD/PLN	3.67751	+0.28%	+2.71%	+2.45%
CHF/PLN	4.66612	+0.04%	+0.85%	+3.01%
GBP/PLN	4.93264	+0.12%	+2.08%	+1.98%
EUR/USD	1.15921	-0.20%	-1.56%	-1.32%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	98.54	+2.60%	+39.4%	+61.7%
Złoto (\$/ozt)	4435.00	-0.61%	-14.34%	+2.14%
Miedź (c/lb)	541.98	-1.53%	-9.61%	-4.69%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2026-03-24	
WZROSTY		SPADKI	
VIRTUS	+18.49%	JSW	-7.09%
EUROCASH	+7.26%	SUNEX	-6.29%
VOTUM	+4.70%	MENNICA	-5.95%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	3285,07	124 (34.4%)	209 (58.1%)

WIG20 i mWIG40		+/-
<b>Alior Bank</b>	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Zarząd Alior Banku zaproponował, by z zysku osiągniętego w 2025 roku na dywidendę trafiło około 1,16 mld zł, co daje 8,93 zł dywidendy na akcję. Zarząd postanowił zaproponować Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu ustalenie terminu prawa do dywidendy na 13 maja 2026 roku oraz terminu wypłaty dywidendy na 27 maja 2026 roku. Pozostała część zysku osiągniętego w 2025 roku w wysokości 1,18 mld zł miałyby trafić na kapitał zapasowy.</p>	
<b>Benefit Systems</b>	<p><b>Konferencja</b></p> <p>W 2026 roku grupa Benefit Systems zakłada dalszą poprawę wyników i planuje, że strata operacyjna segmentu fitness na rynkach UE powinna być istotnie niższa niż w 2025 roku, a w 2027 roku segment ten może kontynuować do wyników grupy pozytywnie. Strata operacyjna segmentu kart w Turcji powinna być w 2026 roku niższa w ujęciu rok do roku - poinformował Marcin Fojudzki, członek zarządu Benefit Systems.</p>	
<b>GPW</b>	<p><b>Wyniki</b></p> <p>Skorygowany zysk netto j.d. Grupy Kapitałowej GPW wyniósł w IV kw. 47,3 mln zł, skorygowana EBITDA wyniosła 54,5 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 47,7 mln zł skorygowanego zysku netto oraz 54,5 mln zł skorygowanej EBITDA. Przychody Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie w 2025 roku wyniosły 551,9 mln zł, co oznacza wzrost o 18,7 proc. rdr. Segment Rynku Finansowego wzrósł rok do roku o 23,1 proc. i osiągnął przychody na poziomie 364,5 mln zł, co było efektem rekordowych obrotów akcjami oraz wzrostu sprzedaży danych.</p>	
<b>KGHM</b>	<p><b>Dane produkcyjne</b></p> <p>Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w lutym 2026 roku 50 tys. ton i była niższa o 18 proc. rdr. Produkcja miedzi płatnej wyniosła 53,8 tys. ton, czyli o 5 proc. więcej rdr. Produkcja srebra płatnego wyniosła 123,7 tony i była wyższa o 67 proc. rdr. Sprzedaż srebra wyniosła 150,5 tys. ton i była wyższa o 63 proc.</p>	
<b>Orlen</b>	<p><b>Obniżona marża</b></p> <p>Obniżka marży przez Orlen stabilizuje ceny na rynku - ocenił minister aktywów państwowych Wojciech Balczun w Polsat News. Potencjalnie rozpatrywane w przyszłości mogą być kwestia akcyzy, VAT-u czy dyskusje o ustawie o nadmiernych zyskach. "Orlen cały czas podejmuje działania, by minimalizować skutki wzrostów (ceny paliw - PAP) dla społeczeństwa (...), w związku z tym minimalizuje marżę detaliczną na tyle, na ile się da nie mogąc działać na szkodę firmy. Inne instrumenty są w rękach państwa. To, co dla nas jest kluczowe, to zabezpieczenie dostaw, stabilności, by nie było braków na stacjach benzynowych. Orlen może zarządzać swoją marżą i to jest w jego zakresie (...). Ruch marżowy Orlenu stabilizuje ceny" - ocenił Balczun.</p>	
<b>PKO BP</b>	<p><b>Nowa usługa w Biurze Maklerskim</b></p> <p>BM PKO BP chce uruchomić usługę zarządzania funduszami żelaznymi dla organizacji non-profit typu fundacje i uczelnie wyższe. Pierwsze umowy mogą być zawarte do końca 2026 roku. "Rozwijanie długoterminowych form inwestowania jest istotne nie tylko dla firm, ale również dla organizacji pozarządowych. Jednym z takich rozwiązań są fundusze żelazne (endowments). W Polsce ten model wciąż jest słabo rozwinięty, a jedną z barier jest brak doświadczenia w tworzeniu i zarządzaniu takimi funduszami oraz ograniczony dostęp do profesjonalnego wsparcia inwestycyjnego" - powiedział Samer Masri, dyrektor BM PKO BP, podczas poniedziałkowego spotkania z dziennikarzami przy okazji konferencji CEE Capital Markets w Londynie.</p>	
<b>Ten Square Games</b>	<p><b>Wyniki</b></p> <p>Skorygowana EBITDA grupy Ten Square Games w czwartym kwartale 2025 roku wyniosła 18,5 mln zł, a zysk operacyjny 11,7 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 20,8 mln zł skorygowanej EBITDA oraz 15,9 mln zł wyniku EBIT. "Rok 2025 był dla Ten Square Games okresem strategicznej transformacji naszego portfolio. Skoncentrowaliśmy się na uporządkowaniu fundamentów biznesu, przebudowie największych tytułów oraz odbudowie pipeline'u nowych gier. Najważniejszym wydarzeniem roku była premiera 'Trophy Hunter'. Tytuł ten nie tylko szybko potwierdził swój potencjał, ale co również istotne, pozwolił nam wypracować bardziej powtarzalny model rozwoju gier, oparty na szybkiej weryfikacji koncepcji i skalowaniu inwestycji w oparciu o dane" - powiedział cytowany w komunikacie prasowym prezes spółki, Andrzej Ilczuk.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Elektrotim</b>	<b>Nowa umowa</b>	

	Elektrotim ma umowę z Enea Operator na budowę za 26,18 mln zł netto linii kablowej 110 kV Gdańska – Zdroje.	
Onde	<b>Nowa umowa</b> Onde zawarło ze spółką celową inwestora z branży OZE z siedzibą w Europie Zachodniej umowę o wartości ok. 41,3 mln zł netto na wykonanie w formule BoP prac projektowych, budowlanych oraz elektroenergetycznych, z wyłączeniem dostaw technologii magazynowej dla magazynu energii elektrycznej.	
Quercus TFI	<b>Konferencja</b> Quercus TFI spodziewa się dalszej nadpłynności sektora bankowego i zakłada, że pierwszy kwartał 2026 r. będzie pod względem wyników finansowych rekordowy - poinformował na konferencji prasowej prezes Sebastian Buczek. Wskazał, że pierwsze dwa miesiące roku były okresem kontynuacji bardzo dobrej koniunktury z 2025 roku, a marzec przyniósł zmianę tych tendencji - ze względu na wojnę w Iranie. "Jeżeli chodzi o 2025 r. to był to rok bardzo udany dla całej branży funduszy inwestycyjnych w Polsce. Zgodnie z danymi Analizy.pl, w zeszłym roku sprzedaż netto do funduszy detalicznych wyniosła 48 mld zł i była wyższa w stosunku do 2024 r., kiedy także zanotowaliśmy bardzo dobre wyniki - wtedy to było 39 mld zł (...)" - powiedział na konferencji prasowej prezes Sebastian Buczek.	+
Torpol	<b>Presja konkurencyjna</b> Torpol dostrzega presję konkurencyjną na rynku, ale nie widzi jego nasycenia, swój poziom portfela zamówień ocenia jako dobry. Backlog może się powiększyć po podpisaniu umowy na prace dot. Warszawy Wschodniej. Spółka nie obawia się odwołania co do tej oferty - poinformowali przedstawiciele zarządu. "Jest wielka aktywność przetargowa i rosnąca presja konkurencyjnych firm. W przetargach do 1 mld zł to średnio 12-15 firm" - ocenił wiceprezes, p.o. prezesa Marcin Zachariasz podczas konferencji.	
Wielton	<b>Szacunkowe wyniki</b> Grupa Wielton szacuje, że w 2025 r. miała skonsolidowaną stratę EBITDA w wysokości 6,6 mln zł oraz skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 2,2 mld zł. Grupa szacuje, że w 2025 roku sprzedaż w ujęciu wolumenowym wyniosła 15.548 szt., a marża EBITDA (wynik z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację / przychody netto ze sprzedaży x100%) uplasowała się na poziomie -0,3 proc.	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 24 marca 2026</b>		
	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.
<b>środa 25 marca 2026</b>		
	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.
<b>czwartek 26 marca 2026</b>		
	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.
<b>piątek 27 marca 2026</b>		
	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
<b>Poniedziałek, 23 marca 2026</b>							
	9:30	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	4,30%	5,40%	3,90%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty	10,60%	10,00%	10,00%
<b>Wtorek, 24 marca 2026</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	luty	1,30%		1,50%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty	1,60%	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
<b>Środa, 25 marca 2026</b>							
	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
<b>Czwartek, 26 marca 2026</b>					
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.
<b>Piątek, 27 marca 2026</b>					
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 obligacje 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 dokonanywana 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<a href="mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl">doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł	
Dominik Osowski	

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Piotr Pawlik</b>		<a href="mailto:maklerzy@bnpparibas.pl">maklerzy@bnpparibas.pl</a>
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.