

Komentarz poranny


 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2026-03-27 08:31



POPRIEDNIA SESJA W SKRÓCIE

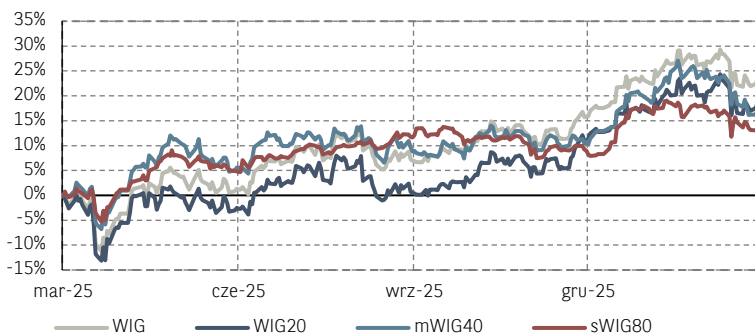
Czwartek był kolejnym dniem z silnymi i szybkimi zmianami na rynkach akcji w ślad za napływającymi informacjami z Bliskiego Wschodu. Po wtorkowych spadkach i odbiciu w środę, wczoraj mieliśmy do czynienia z ponowną przewagą sprzedających akcje. Większość europejskich indeksów traciła po 0,5-1,5%, natomiast tym razem relatywnie gorzej zachowały się wyceny na Wall Street, gdzie S&P500 stracił ponad 1,7%, a Nasdaq -2,4%. Jak zwykle głównym źródłem informacji dla inwestorów były kolejne wpisy oraz wypowiedzi prezydenta USA, Donalda Trumy. Najpierw nazwał on irańskich negocjatorów „dziwnymi”, twierdząc, że „błagają” Stany Zjednoczone o zawarcie umowy kończącej trwającą już cztery tygodnie wojnę. Następnie napisał on, że Iran „lepiej niech szybko podejmie poważne działania, zanim będzie za późno, bo gdy to nastąpi, NIE BĘDZIE ODWROTU i nie będzie to nic przyjemnego”. Równocześnie mieliśmy do czynienia ze stwierdzeniami Izraela, że nie zamierza on zaprzestać na razie ataków na Iran, a minister spraw zagranicznych Iranu powiedział wcześniej, że propozycja pokoju ze strony USA jest analizowana, ale Teheran nie zamierza na razie prowadzić negocjacji z USA. Sprzeczne sygnały niepokoją więc inwestorów i wskazują na malejące prawdopodobieństwo bliskiego zakończenia konfliktu, co oznacza, poza spadkami cen akcji, rosnące ceny ropy naftowej i wyższe rentowności obligacji skarbowych. Równocześnie wyprzedawane jest złoto, jak i kryptowaluty.

Krajowe indeksy ponownie prezentowały się relatywnie silnie na tle otoczenia globalnego, a WIG20 stracił wczoraj jedynie 0,2%, głównie za sprawą korekty KGHM (-4,5%), nawet pomimo lepszych wyników spółki za 4Q'25. Po informacjach o możliwości wprowadzenia tzw. Windfall tax mającego na celu sfinansowanie obniżki VAT i akcyzy na paliwa, ponad 2,2% zniżkował Orlen. Indeks „ratowały” notowania LPP (+12,7%) po bardzo dobrym kwartalnym raporcie i podwyżce prognoz na rok 2026.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pod koniec tygodnia nie mamy istotnych publikacji danych makroekonomicznych. Inwestorzy skupiać będą się więc na napływających informacjach z Bliskiego Wschodu. Nie wykluczona jest redukcja pozycji przed weekendem z uwagi na pewną prawidłowość ze strony komunikacji prezydenta USA - Donalda Trumpa, który zwiększa presję na swoich oponentów w piątek, po czym łagodzi swoje stanowisko po weekendzie, tak aby nie szkodzić mocno rynkom finansowym.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	120943.70	-0.21%	-4.68%	+3.16%
WIG20	3306.60	-0.18%	-4.11%	+3.85%
mWIG40	8273.52	-0.30%	-7.11%	+1.12%
sWIG80	29371.50	-0.49%	-5.68%	-0.74%
WIG20 USD	892.82	-0.29%	-7.21%	+0.66%
WIG20 TR	7311.01	-0.18%	-4.09%	+3.87%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6477.16	-1.74%	-6.25%	-5.38%
Nasdaq C.	21408.08	-2.38%	-6.43%	-7.89%
DAX	22612.97	-1.50%	-10.58%	-7.67%
CAC40	7769.31	-0.98%	-9.88%	-4.67%
FTSE250	21296.07	-0.84%	-10.22%	-5.23%
BUX	122510.69	-1.39%	-3.36%	+10.3%
NIKKEI	53603.65	-0.27%	-8.77%	+6.48%
Hang Seng	24856.43	-1.89%	-5.78%	-3.02%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.776	+0.96%	+16.6%	+12.1%
USA	4.415	+1.80%	+10.2%	+5.70%
Niemcy	3.0746	+3.95%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27717	+0.05%	+1.31%	+1.44%
USD/PLN	3.70684	+0.23%	+3.59%	+3.26%
CHF/PLN	4.66580	-0.13%	+0.88%	+3.00%
GBP/PLN	4.94411	+0.06%	+2.47%	+2.22%
EUR/USD	1.15386	-0.19%	-2.20%	-1.76%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	101.89	+4.76%	+43.8%	+67.4%
Złoto (\$/ozt)	4437.70	-3.22%	-14.56%	+2.23%
Miedź (c/lb)	548.87	-1.30%	-8.60%	-3.40%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2026-03-27	
WZROSTY		SPADKI	
KRAKCHEM	+42.17%	POLTREG	-17.08%
PURE	+35.77%	VIRTUS	-8.56%
EUCO	+24.03%	CREOTECH	-6.62%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2372,81	122 (33.1%)	204 (55.3%)

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

WIG20 i mWIG40		+/-
Dino Polska	<p>Wyniki 4Q'25 Przychody wyniosły 8 896,1 mln zł (+14,8% r/r, -0,8% od oczekiwań). EBITDA to 613,5 mln zł (-2,8% r/r i 14,9% poniżej prognoz). EBIT wyniósł 477,3 mln zł (-8,4% r/r oraz -18,9% od prognoz), a zysk netto j.d. to 367,7 mln zł (-13,2% r/r i -19,4% od oczekiwań). Dino Polska chce, by w 2026 r. wzrost sprzedaży LfL był wyższy niż w 2025 r. (+4,4%), przy dużej dyscyplinie kosztowej. Spółka planuje otwarcie o kilkanaście procent więcej sklepów niż w ubiegłym roku.</p>	-
Grupa Kęty	<p>Wyniki 4Q'25 Grupa Kęty w IV kw. 2025 roku miała 205 mln zł EBITDA i 1,2 mld zł przychodów. Wyniki są zgodne z przedstawionymi szacunkami.</p>	
InterCars	<p>Szacunkowe wyniki 4Q'25 Grupa Inter Cars szacuje skonsolidowany zysk netto za IV kwartał 2025 r. na ok. 220 mln zł, wynik jest wyższy o ok. 30 proc. od skonsolidowanego zysku netto za IV kwartał 2024 r. Wstępnie szacowana skonsolidowana EBITDA za rok 2025 wyniosła 1,42 mld zł i jest wyższa o około 12 proc. od osiągniętej w roku poprzednim.</p>	
KGHM	<p>Konferencja po wynikach</p> <ul style="list-style-type: none"> • KGHM chce pod koniec drugiego kwartału przedstawić nową strategię. • KGHM widzi przesłanki do wypłaty dywidendy za 2025 rok, ale jest jeszcze za wcześnie, aby mówić o rekomendacji zarządu co do jej wielkości. • Nowy prezes spółki chce postawić na poprawę funkcjonowania grupy kapitałowej, poszukiwanie nowych zasobów, a także na obniżenie kosztów energii. • Ambicją zarządu KGHM jest, żeby pomimo rosnących cen energii elektrycznej i gazu, utrzymać ich koszty na poziomie zeszłego roku dzięki polityce zabezpieczeń 	
LPP	<p>Konferencja po wynikach</p> <ul style="list-style-type: none"> • LPP nie widzi zakłóceń w dostawach z Azji w związku z konfliktem na Bliskim Wschodzie. Spodziewa się pewnej podwyżki cen od azjatyckich dostawców. • "Wszystko, co jest pochodną ropy, czyli koszty transportu, to pewnie wyzwanie, z którym będziemy się najbardziej mierzyć" – powiedział CFO spółki. • Założenia dotyczące marży brutto w 2026 roku uwzględniają spodziewany wpływ konfliktu na Bliskim Wschodzie. "Pierwszy kwartał, pierwsze półrocze to dużo lepsza marża i jeszcze jak dodamy do tego dobry luty, to faktycznie z tego robi się sporo, sporo zapasu" - powiedział wiceprezes. • Grupa LPP przewiduje, że po rekordowych inwestycjach w 2025 roku, w kolejnych latach CAPEX będzie niższy. W 2026 r. ma wynieść 2,6 mld zł vs 3,2 mld zł w 2025 r. 	+
Orlen	<p>Zmiany regulacyjne na rynku paliw</p> <ul style="list-style-type: none"> • Rada Ministrów przyjęła pakiet ustaw, który ma przynieść obniżki cen paliw o ok. 1,2 zł/litr poprzez: wprowadzenie maksymalnej ceny detalicznej paliw ustalonej codziennie przez ministra energii, która będzie ze średniej hurtowej od największych sprzedawców, powiększoną o koszty operacyjne, rząd obniży stawkę VAT na paliwa do 8 proc. z 23 proc. obniżone będą też stawki akcyzy do minimalnych możliwych poziomów. • Tusk poinformował, że przygotowywane są także kolejne rozwiązania, takie jak podatek od nadmiarowych zysków tzw. windfall tax dla koncernów naftowych, które osiągają korzyści z wysokich cen ropy naftowej. Na razie rząd nie przewiduje limitowania sprzedaży paliw. • Po wejściu w życie nowych przepisów dotyczących obniżenia cen paliw Orlen odegra kluczową rolę stabilizującą rynek paliwowy w Polsce i wspierającą realizację celów polityki państwa - poinformował minister aktywów państwowych Wojciech Balczun. • Koszt obniżki VAT na paliwa to 900 mln zł w ujęciu miesięcznym, obniżka akcyzy to koszt 700 mln zł miesięcznie - poinformował minister finansów i gospodarki Andrzej Domański. 	-
PZU	<p>Dywidenda Z analiz PZU wynika, że dywidenda za 2025 może być co najmniej na poziomie z 2024 roku - poinformował prezes spółki Bogdan Benczak podczas komisji sejmowej.</p>	
XTB	<p>Dywidenda</p>	

	XTB rekomenduje radzie nadzorczej i walnemu zgromadzeniu przeznaczenie z zysku netto za 2025 rok 478,5 mln zł na wypłatę dywidendy, co daje 4,07 zł na akcję. Spółka sugeruje, by dniem dywidendy był 15 czerwca, a dniem jej wypłaty 24 czerwca 2025 roku.	
SWIG80 i inne		+/-
AB PL	Dywidenda AB wypłaci 104,4 mln zł dywidendy z zysku netto za rok obrotowy 2024/2025, co daje 6,45 zł na jedną akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 10 kwietnia 2026 roku. Wypłata dywidendy nastąpi 17 kwietnia 2026 roku.	
Aplisens	Nowa strategia Jako cele finansowe wskazano: wzrost przychodów ze sprzedaży do około 180 mln zł w 2028 roku, roczna dynamika wzrostu w kolejnych latach: 2,5 proc., 9,1 proc., 9,7 proc., wzrost EBITDA do około 47 mln zł w 2028 roku, a także dążenie do wzrostu wskaźnika rentowności kapitału własnego ROE. W ramach przyjętej polityki inwestycyjnej zarząd planuje przeznaczyć na inwestycje łącznie kwotę 61,7 mln zł, tj. odpowiednio 8 mln zł, 25,3 mln zł oraz 28,4 mln zł w kolejnych latach.	
Aplisens	Wyniki 2025 r. Grupa osiągnęła w 2025 roku przychody ze sprzedaży na poziomie 146,6 mln zł (-5,7% r/r). EBITDA spadła o 17,5% r/r do 28,7 mln zł, natomiast zysk netto ukształtował się na poziomie 15,8 mln zł (-26,8 proc. rdr). Pogorszenie wyników było efektem utrzymującej się presji konkurencyjnej, niższego popytu oraz istotnego spadku sprzedaży na rynkach WNP.	
HiProMine	Zgoda na eksport do USA HiProMine, polska spółka biotechnologiczna specjalizująca się w zrównoważonej produkcji białek, tłuszczów i nawozów organicznych z owadów, ma zgodę FDA na eksport do USA.	+
Murapol	Zamiar przejęcia kontroli nad spółką UOKiK poinformował o zgłoszeniu przez jednego z akcjonariuszy, Hampont, zamiaru przejęcia wyłącznej kontroli nad Murapolem. Hampont jest spółką pośrednio współkontrolowaną przez Macieja Dyjasa oraz Nebila Şenmana, którzy są niezależnymi przedsiębiorcami inwestującymi w różne sektory rynku nieruchomości.	+
PolTreg	Emisja akcji W ramach procesu ABB inwestorzy złożyli deklarację objęcia 851.052 akcji nowej emisji oraz nabycia 401.956 akcji istniejących PolTREG. Cena emisyjna akcji s. O została ustalona na 15 zł.	-
Protektor	Emisja akcji Zarząd Protektora podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji 1 mln nowych akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,50 zł każda w ramach kapitału docelowego. Na podstawie uchwały przeprowadzone zostało podwyższenie kapitału zakładowego Protektora z kwoty 15,47 mln złotych do kwoty 15,97 mln zł.	
Toya	Wyniki 2025 r. Grupa Toya odnotowała w 2025 r. 87,1 mln zł zysku netto w porównaniu do 68,4 mln zł zysku netto rok wcześniej. W 2025 r. przychody ze sprzedaży wyniosły 907,7 mln zł i były wyższe od przychodów osiągniętych w 2024 r. o 86,6 mln zł, czyli o 10,6 proc. Zysk brutto ze sprzedaży wzrósł w 2025 r. o 30,1 mln zł, tj. o 10,8 proc. w porównaniu do 2024 r.	
ZUE	Konferencja po wynikach <ul style="list-style-type: none"> ZUE ma możliwości dalszej rozbudowy portfela zamówień. Grupa startuje w kolejnych przetargach na rynkach zagranicznych. Grupa ma złożone najkorzystniejsze oferty o łącznej wartości 1,8 mld zł. Rocznie grupa może - w ocenie ZUE - przerabiać ok. 2 mld zł. Na rynku niemieckim grupa oczekuje na pozyskanie certyfikacji na prace torowe i chce na tym rynku realizować prace o większej wartości. Portfel zamówień grupy w Niemczech to obecnie ok. 31 mln zł. 	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
poniedziałek 30 marca 2026		
	TAURONPE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	GOBARTO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	KPPD	Publikacja raportu za 2025 rok.
	MCI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	MILLENNIUM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
	VIRTUS	Publikacja raportu za 2025 rok.
wtorek 31 marca 2026		
	MBANK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2025.
	ASSECOPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	ATENDE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	ATLANTAPL	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2025/2026.
	CASPAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	CAVATINA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	DATAWALK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	DBENERGY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2025/2026.
	EFEKT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	FERRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	HELIO	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2025/2026.
	INSTALKRK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.

JSW	NWZA ws. wyrażenia zgody na ustanowienie hipoteki (hipotek) na nieruchomościach wchodzących w skład wyodrębnionej jednostki organizacyjnej spółki stanowiącej zorganizowaną część przedsiębiorstwa obejmującą Kopalnię Węgla Kamiennego „Budryk” (ZORG KWK „Budryk”) oraz zastawów rejestrowych na zbiorze rzeczy ruchomych stanowiących majątek ZORG KWK „Budryk”, wyrażenia zgody na ustanowienie na rzecz Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. hipoteki (hipotek) na nieruchomościach oraz zastawów rejestrowych oraz cywilnych (zwykłych) na zbiorze rzeczy ruchomych i in.
KRVITAMIN	Publikacja raportu za 2025 rok.
PJPMKRUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
SELVITA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
UNIBEP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
UNICREDIT	WZA

środa 1 kwietnia 2026

ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za 2025 rok.
ANSWEAR	Publikacja raportu za 2025 rok.
ULMA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
VIRTUS	NWZA ws. zmiany statutu, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii L, pozbawienia prawa poboru, emisji warrantów subskrypcyjnych serii D, uchylecia uchwały nr 7 NWZA z dnia 19 kwietnia 2023 roku i in.

czwartek 2 kwietnia 2026

ADIUVO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
BEST	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
ENERGA	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii CC w trybie subskrypcji zamkniętej oraz zmiany statutu.
ESOTIQ	NWZA ws. uzupełnienia składu RN, przyjęcia Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz ustalenia wysokości wynagrodzenia członków RN.
GRUPRACUJ	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
POLICE	NWZA ws. przyjęcia „Polityki równowagi płci w Grupie Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A., zmian w składzie RN oraz zmiany uchwały nr 5 NWZ z 29 marca 2017 r.
PRAGMAINK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
YARRL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.

piątek 3 kwietnia 2026

ATLANTAPL	Wyplata dywidendy 1 zł na akcję.
DEVELIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
NOVITA	Publikacja raportu za 2025 rok.
TESGAS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 23 marca 2026							
	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%
Wtorek, 24 marca 2026							
	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	50,2	49	50,1
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	marzec	48,3	49,2	49,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec	51,7	49,8	50,9
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	marzec	51,2	52,5	53,5
	9:30	Polska	Stopa bezrobocia	luty	6,10%	6,10%	6,00%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec	51,4	49,5	50,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	marzec	50,1	50,8	51,9
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec	6,25%	6,25%	6,25%
	14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec	52,4	51	51,6
	14:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	marzec	51,1	51,7	51,7
	15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	marzec	0	-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%	3,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	luty	1,70%	2,60%	2,50%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	marzec	86,4	85,5	88,6
	13:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	IV kw.	-190,7 mld	-210 mld	-226,4 mld
Czwartek, 26 marca 2026							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty	3,00%	3,30%	3,30%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	210 tys.	210 tys.	205 tys.
Piątek, 27 marca 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty		-0,80%	1,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		2,10%	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; "gołębnie" 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 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.