

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2026-03-26 08:11



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

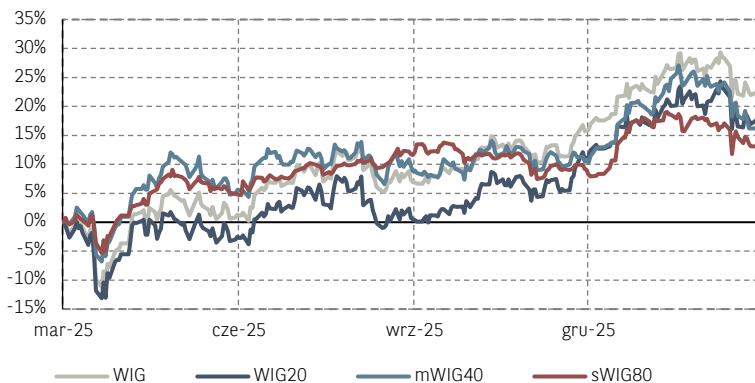
Zmienność na rynkach akcji została utrzymana na wysokim poziomie w środę. Po wtorkowych spadkach związanych z informacjami oddalającymi wizję zawieszenia broni pomiędzy Iranem a USA, w środę mieliśmy do czynienia ze zmianą sytuacji. Zgodnie z medialnymi doniesieniami Stany Zjednoczone przekazały Iranowi za pośrednictwem Pakistanu 15-punktowy plan zakończenia wojny. Działania te zostały potwierdzone ze strony Iranu, a tamtejsze władze stwierdziły, że zarówno Pakistan, jak i Turcja mogłyby być miejscami rozmów na temat deeskalacji wojny w Zatoce Perskiej. Z drugiej strony Irańskie media państwowe poinformowały, że kraj ten odrzucił ofertę zawieszenia broni złożoną przez USA, przedstawiając zamiast tego pięciopunktowy plan, który obejmuje przyznanie Iranowi kontroli nad Cieśniną Ormuz. Powyższe wystarczyło jednak do zwiększenia optymizmu inwestorów, co do perspektyw łagodzenia napięć geopolitycznych. W rezultacie wzrosty indeksów w Europie sięgnęły 1-2%, natomiast relatywnie mniej (ok. 0,5%-1,0%) zyskiwały parkiety w USA. W związku z tym spadały też ceny ropy naftowej (-2,4% gatunek Brent, -1,1% WTI), po wcześniejszej przecenie siłę odzyskuje złoto (+0,8%).

GPW wykorzystwała poprawę w otoczeniu zewnętrznym i krajowe indeksy prezentowały się bardzo dobrze na tle rynków bazowych. WIG20 odbił o 2,2%, powracając ponad 3 300 pkt. Siłę naszego rynku stanowi fakt, że jedynie Modivo zakończyło dzień na minusie, przy czym były to minimalne spadki (-0,17%). Mocno odbijały m.in. spółki surowcowe (KGHM, Orlen), a także Kruk (+5,3%) i Budimex (+4,1%). Podobnie jak w ostatnim czasie, nieco gorzej wyglądały indeksy średnich i mniejszych spółek, chociaż tu wzrosty także były widoczne i sięgnęły po 1,27-1,28%.

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	121194.03	+1.95%	-5.13%	+3.37%
WIG20	3312.41	+2.19%	-4.83%	+4.03%
mWIG40	8298.55	+1.27%	-6.73%	+1.42%
sWIG80	29515.40	+1.28%	-5.20%	-0.25%
WIG20 USD	895.41	+1.94%	-8.09%	+0.95%
WIG20 TR	7323.85	+2.19%	-4.81%	+4.05%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6591.90	+0.54%	-5.10%	-3.70%
Nasdaq C.	21929.83	+0.77%	-5.28%	-5.65%
DAX	22940.42	+1.34%	-8.88%	-6.33%
CAC40	7846.55	+1.33%	-8.32%	-3.72%
FTSE250	21475.45	+1.61%	-9.14%	-4.43%
BUX	124235.55	+1.29%	-2.24%	+11.9%
NIKKEI	53749.62	+2.87%	-8.25%	+6.77%
Hang Seng	25335.95	+1.09%	-5.34%	-1.15%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.721	-1.72%	+14.2%	+11.0%
USA	4.333	-0.78%	+6.88%	+3.73%
Niemcy	2.9579	-2.51%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27604	+0.08%	+1.39%	+1.41%
USD/PLN	3.69919	+0.57%	+3.6%	+3.04%
CHF/PLN	4.67234	+0.09%	+1.09%	+3.14%
GBP/PLN	4.94370	+0.16%	+2.13%	+2.21%
EUR/USD	1.15594	-0.48%	-2.13%	-1.59%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	98.18	-2.03%	+38.9%	+61.4%
Złoto (\$/ozt)	4534.80	+2.26%	-13.22%	+4.45%
Miedź (c/lb)	552.15	+1.2%	-8.68%	-2.84%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2026-03-25	
WZROSTY		SPADKI	
PURE	+41.27%	VIRTUALNA	-7.07%
EUCO	+27.09%	CORMAY	-4.69%
MEDINICE	+14.10%	SUNEX	-4.19%

OBRÓTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2113,57	204 (55.6%)	115 (31.3%)

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

WIG20 i mWIG40		+/-
Diagnostyka	Akwizycja Diagnostyka przeprowadziła akwizycje w segmencie diagnostyki obrazowej - nabyła 75 proc. udziałów w spółce PP Diagnostyka oraz 61 proc. udziałów w spółce Skamed Rezonans. łączna wartość tych transakcji to 18,8 mln zł.	
KGHM	Wyniki 4Q'25 Przychody to 10 495 mln zł (+14,3% r/r, 4,2% powyżej oczekiwań). Skorygowana EBITDA to 3 073 mln zł (+35,3% r/r i 9,5% powyżej oczekiwań). Skonsolidowany zysk netto KGHM wyniósł w IV kwartale 2 675 mln zł wobec 433 mln zł zysku w III kwartale 2025 r.	+
LPP	Wyniki 4Q'25 Przychody to 6 460 mln zł (+13,9% r/r, -1,3% od konsensusu). EBITDA to 1 518 mln zł (+33,9% r/r i +6,7% od oczekiwań). EBIT wyniósł 952 mln zł (+43,8% r/r i +10,6% od konsensusu), a zysk netto j.d. 714 mln zł (+59,4% r/r i +23,1% do oczekiwań).	+
LPP	Rekomendacja dywidendy Zarząd LPP rozważa przedłożenie ZWZ wniosku o wypłatę dywidendy w łącznej kwocie 900 zł na akcję. Pod koniec stycznia informowano, że zarząd wstępnie rozważa przedłożenie ZWZ wniosku o wypłatę dywidendy w łącznej kwocie co najmniej 800 zł na akcję.	+
LPP	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> W okresie od 1 lutego do 23 marca przychody grupy LPP w walutach stałych wzrosły o 13 proc. rdr. Jak podano w prezentacji, w lutym sprzedaż wzrosła o 10 proc. (online - spadek o 3 proc., sprzedaż LFL - spadek o 3 proc.). W marcu przychody wzrosły o 18 proc. (online - wzrost 7 proc., LFL - wzrost o 4 proc.). LPP podało, że w pierwszym kwartale planuje otworzyć łącznie około 120 nowych salonów wszystkich marek, w pierwszym półroczu około 350, a w całym roku ok. 1000 salonów. Grupa LPP spodziewa się w 2026 r. marży brutto na sprzedaży w przedziale 55-55,5% (wobec wcześniejszych szacunków 54-54,5%), marży EBITDA ok. 23-24% i marży zysku netto 9-10%. (wcześniejsze szacunki 9%). Przychody przewidywane są na poziomie ok. 28-29 mld zł (bez zmian wobec poprzedniej prognozy). Plany inwestycyjne grupy na rok 2026 przewidują łączne wydatki inwestycyjne na poziomie 2,6 mld zł, z czego znacząca część zostanie przeznaczona na rozwój sieci salonów stacjonarnych (1,7 mld zł), a pozostałe środki na projekty logistyczne, w tym automatyzację i rozbudowę potencjału magazynowego. Grupa LPP przewiduje, że w tym roku jej wyniki mogą pozostawać pod wpływem sytuacji sytuacji geopolitycznej na Bliskim Wschodzie. "Eskalacja napięć w tym regionie przekłada się na wzrost cen paliw, a w konsekwencji na zwiększenie kosztów transportu i dystrybucji (30% kosztów logistyki Grupy). Do wcześniej zakontraktowanych rocznych stawek frachtu morskiego doliczane mogą być dodatkowe opłaty paliwowe, których wpływ do końca roku może wynieść do 30 mln zł w wariantcie pesymistycznym" Dla całej branży wyzwaniem mogą być też potencjalne opóźnienia w portach i wydłużone czasy dostaw, inflacja kosztów zakupu w ujęciu dolarowym, wynikająca z ekspozycji krajów Azji na kryzys energetyczny związany z eskalacją konfliktu na Bliskim Wschodzie czy negatywny wpływ kursów walut. 	
Neuca	Wyniki 4Q'25 Przychody to 3 520,9 mln zł (+9,3% r/r, +3,7% od konsensusu). EBITDA to 88,1 mln zł (+11,3% r/r, +0,9 od oczekiwań). EBIT wyniósł 54,2 mln zł (+12,8% r/r, -2,7% od oczekiwań), a zysk netto j.d. 27,1 mln zł (+6,9% r/r ale -16,2% od konsensusu). <ul style="list-style-type: none"> Neuca spodziewa się wzrostu wartości rynku hurtu aptecznego w 2026 r. w wysokości około 6-6,5 proc. wobec 7,7% w 2025 r. 	
Neuca	Rekomendacja dywidendy Zarząd Neuki rekomenduje, aby spółka wypłaciła z zysku za 2025 rok 17,8 zł dywidendy na akcję.	
Pepco	Wstępne wyniki <ul style="list-style-type: none"> Przychody Pepco w ciągu 25 tygodni do 22 marca wzrosły o 4,8% przy założeniu stałych kursów walutowych, a w ujęciu LFL wzrosły o 4,2%, z wyłączeniem FMCG. Po wliczeniu FMCG, przychody LFL wzrosły o 0,7% w tym samym okresie. 	

	<ul style="list-style-type: none"> Na poziomie grupy, w okresie 25 tygodni do 22 marca 2026 r. przychody wzrosły o 3,7% (przy założeniu stałych kursów walutowych), przy negatywnym wpływie wyników Dealz. Pepco podtrzymuje cele na 2026 rok: spodziewany wzrost bazowej EBITDA (MSSF 16) w roku obrotowym 2026 ma osiągnąć przynajmniej 9% rdr, mimo wzrostu kosztów transformacji, z 25 mln euro do 35 mln euro. Spółka spodziewa się wzrostu bazowego zysku netto o ponad 25% rdr. 	
WP Holding	Konferencja zarządu po wynikach <ul style="list-style-type: none"> Wojna na Bliskim Wschodzie negatywnie wpływa na wyniki segmentu turystycznego WP Holding. "Dużo mówi się o tym, że pojawiło się istotne zagrożenie dla Turcji i dla Egiptu i również Cypru, na który spadły rakiety i widzieliśmy, że polski konsument dużo gorzej reaguje patrząc na rezerwacje Turcji i Egiptu niż konsument niemiecki i czeski" – powiedział prezes spółki, Jacek Świdewski. Turcja i Egipt to prawie 50% destynacji zagranicznych sprzedawanych przez WP. Wg prezesa spółka nie ma możliwości przerzucenia ruchu turystycznego na inne destynacje. "Po pierwsze wyporność Hiszpanii, Wysp Kanaryjskich czy Grecji ma swoje duże ograniczenia i nie spodziewałbym się, że Grecja czy Hiszpania byłby w stanie przyjąć więcej niż 10 proc. turystów niż w zeszłym roku" Spółka martwi się rosnącą ceną ropy, która jest istotną częścią branży turystycznej, wpływającą na kształtowanie cen tego typu usług (odpowiada za ok. 40% ceny pakietu turystycznego). Prezes wskazał, że w przypadku segmentu mediów WP chce za pośrednictwem rozszerzania form wideo przyciągnąć wysokie budżety reklamowe z telewizji do internetu. W bazowym scenariuszu spółka spodziewa się w 2026 r. dalszego, stopniowego ograniczenia zadłużenia. 	-
SWIG80 i inne		+/-
Arlen	Podpisanie umowy Arlen podpisał dwie umowy ze Skarbem Państwa o wartości 120,8 mln zł brutto.	
Archicom	Konferencja zarządu po wynikach <ul style="list-style-type: none"> Archicom ocenia, że kwartalna sprzedaż na poziomie tysiąca mieszkań jest realna do powtórzenia i celuje w bycie TOP3 w Polsce. Spółka zakłada w 2026 r. sprzedaż na poziomie od 3.200 do 3.500 mieszkań (vs 2847 w 2025 r.) oraz wzrost liczby przekazania rok do roku (vs 2138 mieszkań w 2025 r.). Spółka chce utrzymywać poziom marży brutto między 30 a 40 proc. Na koniec 2025 r. wartość mieszkań sprzedanych a nieprzekazanych to 2,3 mld zł. 	
Atal	Wyniki 4Q'25 Przychody wyniosły 494,2 mln zł (+82,1% r/r, +1,4% od oczekiwań). EBITDA to 120,5 mln zł (+196% r/r i 4,8% powyżej konsensusu). Zysk netto j.d. to 92,0 mln zł (+126% r/r i 5,2% powyżej prognoz). <ul style="list-style-type: none"> Atal spodziewa się w 2026 r. wzrostu wolumenu sprzedaży oraz liczby przekazania w przedziale 2.500-3.000 lokali 	+
Atal	Rekomendacja dywidendy Zarząd Atalu rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku za 2025 rok w wysokości 4,50 zł na akcję.	
Echo Investment	Konferencja zarządu po wynikach <ul style="list-style-type: none"> Echo Investment chce kontynuować sprzedaż aktywów komercyjnych i redukować poziom długu, a środki inwestować zwłaszcza w sektor mieszkaniowy i biurowy. Finalizacji sprzedaży portfela projektów z segmentu PRS spodziewa się w II kw. W 2026 r. planowana jest sprzedaż projektów: Brain Park A i Brain Park B w Krakowie, SPOT Swobodna we Wrocławiu oraz WITA w Krakowie. Spółka oczekuje również na finalizację sprzedaży portfela projektów Resi4Rent do TAG Immobilien, co powinno uwolnić ponad 0,5 mld zł na nowe inwestycje albo wypłatę dywidendy. Wg prezesa rynek PRS w Polsce czeka wzrost, ale również większa konsolidacja. Cel wskaźnika długu netto na 2026-2027 to 20-30 proc., w wyniku zmiany modelu biznesowego. Wskaźnik ten po 2025 r. wynosił - jak podano - 39,9 proc. 	

Lokum Deweloper	<p>Konferencja zarządu po wynikach</p> <ul style="list-style-type: none"> • Lokum Deweloper, który w 2025 roku zanotował pierwszą w historii spółki stratę na działalności deweloperskiej, liczy że dzięki większej liczbie rozpoznanych lokali w 2026 roku (+100% r/r – 250 mieszkań) zanotuje w tym segmencie zysk. • „Nie spodziewam się, abyśmy dali radę dojść do celu 20 proc. rentowności netto z działalności deweloperskiej. Wydaje się, że to jest zupełnie nieosiągalne, mimo że tam będziemy bazować na historycznych kosztach zarówno działek, jak i realizacji” – powiedział prezes spółki. • Plan spółki na 2026 rok zakłada sprzedaż 200 mieszkań. W 2025 roku spółka sprzedała 133 lokale, co oznaczało spadek 16 proc. rdr. W wynikach rozpoznano 137 lokali. 	
Molecure	<p>Emisja akcji</p> <p>Po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu zarząd Molecure postanowił zaoferować inwestorom 4.120.631 akcji nowej emisji serii K oraz 2 mln akcji istniejących. Cenę emisyjną i cenę sprzedaży istniejących akcji ustalono na 5 zł za sztukę.</p>	
ZUE	<p>Wyniki 2025 zgodne z szacunkowymi</p> <p>Grupa ZUE miała w 2025 roku 11,2 mln zł zysku netto, wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami. W tym okresie przychody ze sprzedaży wyniosły 945,9 mln zł, zgodnie z szacunkami. Zysk na działalności operacyjnej zanotowano na poziomie 20,9 mln zł w porównaniu do 19,1 mln zł rok wcześniej. Portfel zamówień Grupy ZUE ma obecnie wartość 3,6 mld zł.</p>	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	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		3,30%	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		-0,80%	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; "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 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
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.