

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-05-22 07:47 

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

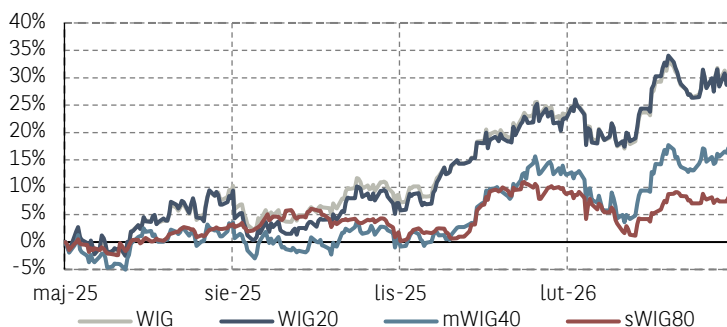
Czwartek na globalnych rynkach akcji przebiegał pod dyktando umiarkowanych optymistów – co prawda wyniki Nvidia okazały się lepsze od oczekiwań (rynek niemal do takiego stanu przywykł), a pod koniec dnia w sieci pojawiały się doniesienia, również z irańskich mediów, że strony są bliskie finalnego porozumienia, to wzrosty głównych indeksów nie były imponujące. W kontekście kompromisu na Bliskim Wschodzie dotychczas wiele razy rynki były rozczarowane, więc tym razem inwestorzy najwidoczniej oczekują konkretów. Dodatkowo optymizm w Europie stonowały również wyraźnie słabsze od prognoz odczyty wstępnych PMI za maj, zarówno w sektorze przemysłowym jak i usługowym. Stąd DAX czy CAC40 kończy dzień poniżej średniego zamknięcia. Stratą ponad 0,50% dzień kończył również krajowy WIG20, mimo iż publikacje GUS odnośnie produkcji przemysłowej, wynagrodzeń oraz produkcji budowlano-montażowej wspierają scenariusz mniejszej skali podwyżek stóp procentowych przez RPP. W szczególności zaskoczeniem okazała się dynamika wynagrodzeń w kwietniu, która wyniosła 5,4% vs oczekiwane 6,0% r/r.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po wczorajszym wysypie danych w kalendarzu makroekonomicznym, dziś mamy mniej istotnych danych, chociaż warto zwrócić uwagę na popołudniowe odczyty zza oceanu odnośnie Indeksu Uniwersytetu Michigan (pozwala na ocenę potencjału nabywczego amerykańskich konsumentów) czy indeksu wskaźników wyprzedzających Conference Board (wskaźnik kierunku zmian gospodarczych w nadchodzącym okresie - indeks zbudowany jest z 10 składników), tym bardziej w kontekście jastrzębiego wydźwięku zapisków z ostatniego posiedzenia Fed.

O ile sezonowy wynikowy za oceanem można uznać praktycznie za zakończony (wyczekiwane wyniki Nvidia okazały się lepsze od oczekiwań i potwierdziły utrzymywanie się wysokiego popytu na rynku chipów), o tyle saga niepewności geopolitycznej nadal trwa. Wydaje się, że aby nieco przykryć niepowodzenia w negocjacjach na Bliskim Wschodzie, administracja Donalda Trumpa i sam prezydent USA próbuje otworzyć „nowy front” jego działań, twierdząc, że reżim na Kubie ma się ku schyłkowi. Powyższe plus nadal utrzymywane twarde stanowisko strony irańskiej (najwyższy przywódca Iranu oświadczył, że wysoko wzbogacony uran musi pozostać w kraju, co jest ważnym punktem spornym na linii Waszyngton-TelAviv-Teheran) sugeruje, że niepewność geopolityczna może potrwać dłużej niż pierwotnie oczekiwano. Zakończenie sezonu wynikowego na Wall Street tym bardziej może ponownie zwrócić uwagę inwestorów właśnie na w sferę geopolityki, która zazwyczaj ma istotne implikacje dla gospodarek regionu bądź całej globalnej gospodarki.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	133337.31	-0.26%	+0.11%	+13.7%
WIG20	3590.00	-0.57%	-1.37%	+12.8%
mWIG40	9367.04	+0.61%	+2.62%	+14.5%
sWIG80	31245.82	+0.49%	-0.16%	+5.60%
WIG20 USD	979.38	-1.01%	-3.12%	+10.4%
WIG20 TR	7993.18	-0.57%	-0.68%	+13.6%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7445.70	+0.17%	+5.4%	+8.77%
Nasdaq C.	26293.10	+0.09%	+8.38%	+13.1%
DAX	24656.76	-0.33%	+1.59%	+0.68%
CAC40	8086.00	-0.39%	-1.82%	-0.78%
FTSE250	22947.92	+0.48%	-0.10%	+2.13%
BUX	130632.44	-0.63%	-3.69%	+17.7%
NIKKEI	61684.14	+3.14%	+3.93%	+22.5%
Hang Seng	25386.52	-1.03%	-4.16%	-0.95%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.927	-0.35%	+7.86%	+15.0%
USA	4.559	-0.74%	+6.17%	+9.15%
Niemcy	3.0976	+0.02%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.23943	-0.16%	-0.02%	+0.54%
USD/PLN	3.64798	-0.13%	+1.01%	+1.62%
CHF/PLN	4.64036	-0.01%	+0.38%	+2.44%
GBP/PLN	4.90255	-0.12%	+0.56%	+1.36%
EUR/USD	1.16213	-0.03%	-1.01%	-1.06%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	104.10	-0.97%	+5.68%	71,00%
Złoto (\$/ozt)	4543.55	+0.18%	-3.73%	+4.66%
Miedź (c/lb)	634.85	+0.3%	+5.64%	+11.7%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2026-05-21	
WZROSTY		SPADKI	
RANKPROGR	+17.88%	SILVAIR-REGS	-21.50%
CYBERFLKS	+10.70%	RYVU	-16.29%
TRANSPOL	+9.91%	SELVITA	-9.01%

OBRÓTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1943,48	171 (47.6%)	154 (42.9%)

WIG20 i mWIG40		+/-
LPP	<p>Komentarz z Dnia Inwestora</p> <p>LPP notuje w maju dodatnie dynamiki sprzedaży porównywalnej LFL we wszystkich markach poza Mohito.</p> <p>"W salonach mamy (wzrost - przyp. PAP Biznes) ponad 20 proc., e-commerce ponad 25 proc. – sprzedaż majowa".</p> <p>"Mamy pozytywne LFL wszędzie oprócz Mohito, tam do jesieni czekamy aż brand się podniesie. W Sinsay i pozostałych markach LFL są średnie jednocyfrowe, niskie dwucyfrowe. Trend jest pozytywny".</p> <p>Grupa LPP liczy, że narzędzia oparte o AI pomogą w skalowaniu biznesu - poinformowali przedstawiciele spółki.</p> <p>"Dla nas budowa rozwiązań opartych o sztuczną inteligencję jest jak budowa sieci autostrad - budujemy je, by zwiększyć skalę operacji i przyspieszyć ruch. Jednocześnie nie myślimy o tym w ten sposób, by projektować krótkie odcinki, a całościowo, o pełnych procesach" - powiedziała na spotkaniu z inwestorami Krzysztof Radziwon, dyrektor ds. strategii IT i wdrożenia w Silky Coders, firmie technologicznej należącej do LPP.</p>	
Mirbud	<p>Wyniki 1Q26</p> <p>Mirbud wypracował w pierwszym kwartale 2026 roku 9,7 mln zł zysku netto. Wcześniej spółka szacowała skonsolidowany zysk netto na 9 mln zł.</p> <p>Przychody ze sprzedaży wyniosły 547,4 mln zł, a zysk brutto ze sprzedaży 55,7 mln zł. Obie liczby są zgodne z szacunkami.</p> <p>W I kwartale 2026 roku EBIT wyniósł 23,5 mln zł w porównaniu do 25,3 mln zł w analogicznym okresie 2025 roku.</p>	
Polenergia	<p>Wyniki 1Q26</p> <p>EBITDA grupy Polenergia w I kwartale 2026 roku wyniosła 126 mln zł, zgodnie z wcześniejszymi szacunkami. Wynik był o 22 proc. niższy niż rok wcześniej.</p> <p>W pierwszym kwartale 2026 roku skorygowany wynik EBITDA grupy wyniósł 155,4 mln zł, co stanowi spadek w stosunku do wyniku w analogicznym okresie roku ubiegłego o 6,5 mln zł. Wynik ten także jest zgodny z szacunkami spółki.</p> <p>Polenergia informowała wcześniej, że na poziom skorygowanej EBITDA istotny wpływ miała korekta związana ze sprzedażą spółki Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna (o mocy 116 MW), sprzedanej na rzecz Axpo Polska za 139,7 mln zł. Transakcja została zamknięta 30 stycznia 2026 roku.</p> <p>W pierwszym kwartale 2026 roku skorygowany zysk netto grupy wyniósł 14,8 mln zł, co stanowi spadek w stosunku do wyniku w analogicznym okresie roku ubiegłego o 75 proc. Wynik ten również jest zgodny z szacunkami.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Dębica	<p>Pożyczka</p> <p>Firma Oponiarska Dębica zawarła z Goodyear umowę, zgodnie z którą spółka udzieli Goodyear pożyczki o wartości 195 mln zł.</p> <p>Termin spłaty pożyczki został ustalony na dzień 18 czerwca 2027 r. Oprocentowanie pożyczki w skali roku będzie równe sumie (WIBOR1Y + 0,45 proc. marży), czyli obecnie wyniesie 4,49 proc. w skali roku.</p>	-
Niewiadów – PGM	<p>ABB</p> <p>Soma25 Fundacja Rodzinna, akcjonariusz spółki Niewiadów Polska Grupa Militarna, chce sprzedać w ramach procesu przyspieszonej budowy księgi popytu do 12.064.349 akcji spółki.</p> <p>Podano, że w ramach realizacji transakcji w zawartej wcześniejszej umowie inwestycyjnej doszło m.in. do konwersji 12.064.349 akcji imiennych serii J na akcje zwykłe na okaziciela oraz nabycia akcji sprzedawanych przez Soma25 Fundację Rodzinną na podstawie umowy darowizny zawartej z L Investments.</p> <p>Całość środków uzyskanych przez akcjonariusza ze zbycia akcji sprzedawanych w ramach ABB przeznaczona zostanie na objęcie akcji nowej emisji.</p>	
Niewiadów – PGM	<p>Współpraca z WITI</p> <p>Niewiadów Polska Grupa Militarna podpisał umowy z Wojskowym Instytutem Techniki Inżynierskiej dotyczące współpracy przy produkcji min przeciwpiechotnych.</p> <p>Podano, że porozumienia dotyczą wspólnego opracowania projektu, produkcji oraz dystrybucji nowoczesnych min przeciwpiechotnych: MOD-26 (o działaniu odciągowym) oraz MND-26 (o działaniu naciskowym).</p>	
Quercus TFI	Rozmowy ws. zakupu akcji zakładu ubezpieczeń	

	<p>Quercus TFI pod koniec kwietnia 2026 roku rozpoczął negocjacje dotyczące potencjalnego nabycia pakietu stanowiącego 49-100 proc. akcji zakładu ubezpieczeń specjalizującego się w ubezpieczeniach na życie związanych z funduszami inwestycyjnymi.</p>	
Ryvu Therapeutics	<p>Pozycja gotówkowa Pozycja gotówkowa Ryvu Therapeutics wynosiła 74,6 mln zł wg stanu na 15 maja br. Jednocześnie Ryvu zabezpieczyło 87,5 mln zł nierozwadniającego finansowania grantowego. W I kwartale 2026 r. Ryvu osiągnęło przychody z działalności operacyjnej (w tym przychody z dotacji) w wysokości 21,7 mln zł, wobec 21,0 mln zł w analogicznym okresie 2025r. Koszty operacyjne, związane głównie z działalnością badawczo-rozwojową, z wyłączeniem wyceny udziałów w NodThera oraz niegotówkowych kosztów programu motywacyjnego, wyniosły w I kwartale 2026 r. 34,0 mln zł, w porównaniu do 47,8 mln zł w I kwartale 2025 r.,</p>	
Selvita	<p>Przegląd opcji strategicznych Selvita rozpoczęła przegląd opcji strategicznych w celu zwiększenia skali działalności Grupy. Opcje mogą obejmować wejście inwestora i wycofanie spółki z giełdy lub zwiększenie alokacji kapitału na inicjatywy w zakresie M&A oraz wzrostu organicznego, a także pozyskania dodatkowego finansowania przeznaczonego wyłącznie na projekty wzrostowe. Jest szansa, że przegląd opcji może zakończyć się jeszcze w tym roku, ale jest duże prawdopodobieństwo, że stanie się to w 2027 r., poinformował prezes Bogusław Sieczkowski. W celu wsparcia przeglądu opcji strategicznych Selvita zaangażowała Rothschild & Co jako doradcę finansowego. "Ustaliliśmy razem z naszym doradcą, że nie będziemy rysować konkretnego harmonogramu. Ten rok jest jeszcze realny, ale jest duże prawdopodobieństwo, że to się przeciągnie na tyle, że finalizację będziemy mieli w 2027 r."</p>	
Śnieżka	<p>Dywidenda Zwyczajne walne zgromadzenie Fabryki Farb iLakierów Śnieżka podjęło uchwałę wypłaty dywidendy zysku za 2025 r. w wysokości 5,15 zł na jedną akcję, tj. w łącznej wysokości 64,98 mln zł, podała spółka. Dniem dywidendy jest 2 czerwca, a wypłata dywidendy odbędzie się 8 czerwca 2026 r. Liczba akcji objętych dywidendą na dzień 21 maja 2026 roku wynosi 12 617 778 sztuk.</p>	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 22 maja 2026		
	MODIVO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	3RGAMES	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2025, ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
	4MASS	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
	AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	ASSECOPOL	Wypłata dywidendy 13,05 zł na akcję.
	CAPITAL	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
	EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	EUROTEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	GAMFACTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	HYDROTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	MAKARONPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	MURAPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2025 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
	NASZPRAD	Zakończenie budowy księgi popytu dla inwestorów w transzy inwestorów instytucjonalnych.
	ONDE	Wypłata dywidendy 0,31 zł na akcję.
	RAFAMET	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych imiennych serii K w trybie subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
	SATIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	TSGAMES	Wypłata dywidendy 10 zł na akcję.
	VOTUM	Wypłata dywidendy 5 zł na akcję.
	WIKANA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	ZREMB	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 18 maja 2026							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	4,10%	5,80%	5,70%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	0,20%	2,00%	1,70%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	kwiecień	3,00%	3,00%	2,70%
Wtorek, 19 maja 2026							
	1:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.	0,50%	0,40%	0,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	marzec	5,00	4,90%	4,90%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	marzec	3,5 mld	6,5 mld	7 mld
Środa, 20 maja 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	2,80%	3,00%	3,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	1,70%		-0,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	4,00%		2,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-7,86 mln brk		-4,31 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	kwiecień			
Czwartek, 21 maja 2026							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj	48,9	52	52,8
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	maj	42,9	46,6	46,5
	9:30	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	kwiecień	0,50%	-0,10%	-0,80%
	9:30	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	3,10%	4,10%	9,40%
	9:30	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	kwiecień	4,50%	1,20%	0,40%
	9:30	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	kwiecień	5,40%	6,00%	6,60%
	9:30	Polska	Zatrudnienie (r/r)	kwiecień	-0,90%	-0,90%	-0,90%
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj	49,9	50,7	51,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	maj	47,8	46,9	46,9
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj	51,4	51,5	52,2
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	maj	46,4	47,5	47,6
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	maj	-0,40	15,5	26,7
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	209 tys.	210 tys.	211 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj	55,3	53,8	54,5
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	maj	50,9	51,3	51
Piątek, 22 maja 2026							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień			1,50%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień		1,70%	1,80%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	I kw.		0,50%	0,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień			0,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień			1,70%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	maj		84,0	84,4
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	kwiecień			-0,60%

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
 www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Dominik Osowski

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Maciej Haberka

691 444 725

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

Leszek Michałak

722 375 925

Weronika Kukie

690 526 697

Internetowe serwisy transakcyjne

GOWEBMAKLER

- nowy system transakcyjny posiadający szeroki zakres funkcjonalności

GOMAKLER

- aplikacja mobilna

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, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 949 302 zł, w całości wpłacony.