

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-06-17 08:21



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajsza sesja na GPW przebiegała w zupełnie odwrotny sposób niż poniedziałkowa. Tym razem krajowe indeksy wykazały relatywną siłę i zdecydowanie odbiły po spadkach z poniedziałku. WIG20 zyskał 1,8% odrabiając w większości wcześniejszą zniżkę i dzięki temu zamknęliśmy się na najwyższym w tym roku poziomie, kolejny raz przekraczając okrągłe 3 700 pkt. Sprzedaż ostatniej paczki akcji przez akcjonariusza Allegro (fundusze private equity wychodziły z akcjonariatu regularnie od IPO spółki) przełożyła się na wystrzał kursu o prawie 7,8%. Niższe ceny ropy sprzyjały m.in. Budimexowi, a negatywnie wpływały na notowania spółek energetycznych (PGE -2,6%, Tauron -3,5%). Tym razem niższe rentowności obligacji skarbowych nie szkodziły sektorowi bankowemu, którego indeks wzrósł o 2,4%. Po ubiegotygodniowych wynikach w dalszym ciągu mamy do czynienia z rotacją inwestorów realizujących zyski na LPP (-4,2%) i kupujących Modivo (+5,2%, ale nadal -23% YTD). Nieco mniejszą skalę odbicia obserwowaliśmy na indeksie średnich spółek, choć nadal w ujęciu od początku roku zyskuje on nieco więcej niż WIG20.

Globalnie, informacje o pokoju na Bliskim Wschodzie najsilniej były wczoraj dyskontowane w notowaniach ropy naftowej, której notowania spadały o 4-5% w zależności od gatunku. Przekładało się to pozytywnie na rynek obligacji, gdzie rentowności 10-letnich amerykańskich Treasury spadły blisko 4,4%, czyli do najniższego poziomu od początku maja. Już mniejszą skalę odbicia obserwowaliśmy natomiast w przypadku metali szlachetnych, jak i globalnych giełd. Po relatywnie silniejszej sesji w poniedziałek, we wtorek amerykańskie indeksy realizowały zyski, a większą zmienność prezentował technologiczny Nasdaq (-1,7%) względem S&P500 (-0,5%).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj najważniejsze w tym tygodniu wydarzenie w kalendarzu makroekonomicznym - pierwsze posiedzenie Rezerwy Federalnej pod przewodnictwem Kevina Warsha. O ile w przypadku czerwcowej decyzji rynek nie spodziewa się zmian (3,50-3,75%) tak istotny będzie komunikat po posiedzeniu jak i sama konferencja. Po ostatnich danych z amerykańskiego rynku pracy oczekiwania co do podwyżek kosztu pieniądza przesunęły się na koniec 2026 roku. Uspokojenie sytuacji na Bliskim Wschodzie zmniejszają prawdopodobieństwo podwyżek, jednak w ocenie rynków istotne będą wszelkie komentarze i sugestie dotyczące nastrojów wśród decydentów Fed i ich zapatrywania się na wpływ dotychczasowych wysokich cen energii na amerykańską gospodarkę.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	139571.32	+1.50%	+4.66%	+19.0%
WIG20	3738.22	+1.80%	+3.55%	+17.4%
mWIG40	9721.07	+0.53%	+5.48%	+18.8%
sWIG80	31480.42	+1.15%	+2.20%	+6.39%
WIG20 USD	1023.23	+2.01%	+3.37%	+15.4%
WIG20 TR	8398.29	+1.84%	+4.48%	+19.3%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7511.40	-0.57%	+1.46%	+9.73%
Nasdaq C.	26376.34	-1.15%	+1.09%	+13.5%
DAX	24914.76	+0.08%	+2.50%	+1.73%
CAC40	8447.27	+0.75%	+5.76%	+3.65%
FTSE250	23326.58	-0.15%	+3.16%	+3.81%
BUX	138730.73	+0.82%	+5.06%	+24.9%
NIKKEI	69404.50	+0.13%	+14.1%	+37.9%
Hang Seng	24493.95	-1.40%	-4.60%	-4.43%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.449	-0.66%	-8.59%	+5.74%
USA	4.434	-0.81%	-3.40%	+6.15%
Niemcy	2.9297	-0.84%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.23856	-0.29%	-0.06%	+0.52%
USD/PLN	3.65135	-0.44%	+0.38%	+1.72%
CHF/PLN	4.60325	-0.29%	-0.75%	+1.62%
GBP/PLN	4.90186	-0.32%	+0.33%	+1.35%
EUR/USD	1.16082	+0.15%	-0.45%	-1.17%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	79.49	-4.42%	-29.09%	+30.6%
Złoto (\$/ozt)	4351.82	-0.01%	-4.53%	+0.24%
Miedź (c/lb)	648.40	-0.19%	+2.66%	+14.1%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI			2026-06-16
WZROSTY		SPADKI	
LMCU	+21.06%	ENERGOINS	-5.67%
PEP	+12.84%	PURE	-5.28%
TOYA	+12.00%	GAMEOPS	-5.16%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	4798,63	185 (50.3%)	139 (37.8%)

WIG20 i mWIG40		+/-
Asbis	Rozszerzenie dystrybucji Apple Grupa ASBIS poinformowała o wejściu w życie umowy podpisanej przez spółkę zależną Grupy – ASBIS MIDDLE EAST – oraz Apple Distribution International Ltd., na mocy której Grupa została niewyłącznym, niezależnym dystrybutorem produktów Apple z wartością dodaną w 14 krajach afrykańskich: Algierii, Beninie, Mali, Mauretanii, Gwinei, Burkina Faso, Nigrze, Gwinei Bissau, Ghanie, Wybrzeżu Kości Słoniowej, Sierra Leone, Liberii, Republice Zielonego Przylądka i Togo. Obecnie ASBIS jest jedynym dystrybutorem produktów Apple w tych krajach.	+
Cyfrowy Polsat	Powołanie prezesa TiVi Foundation, akcjonariusz Cyfrowego Polsatu, powołał Piotra Żaka na stanowisko prezesa tej spółki nowej kadencji ze skutkiem od 23 czerwca 2026 roku. Piotr Żak pełni funkcję prezesa Telewizji Polsat Sp. z o.o. od stycznia 2024 roku oraz prezesa Cyfrowego Polsatu od grudnia 2025 roku. Od grudnia 2025 r. zasiada również w zarządzie ZE PAK, pełniąc tam funkcję prezesa.	
Orlen	Przyjęcie przez rząd projektu windfall tax Rząd przyjął we wtorek projekt ustawy o podatku od nadzwyczajnych zysków ze zbycia paliw ciekłych osiągniętych w okresie od marca do grudnia 2026 r.. Według ustawy, podatnicy zapłacą w tym i przyszłym roku łącznie 4 mld zł. Aby ustalić, czy przedsiębiorstwo osiągnęło nadzwyczajny zysk, przychody faktyczne zostaną porównane z przychodami hipotetycznymi. Przychody hipotetyczne wylicza się na bazie średnich marż osiągniętych przez firmę w 2025 r., które dodatkowo powiększa się o 20 proc. Stawka podatku wyniesie 60 proc. wyliczonej podstawy opodatkowania (nadzwyczajnego zysku).	
Polenergia	Plan wezwania na akcje Akcjonariusze Polenergii - BIF IV Europe Holdings oraz Mansa Investments - zamierzają ogłosić wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 17.077.229 akcji spółki. Cena, po jakiej wzywający zamierzają nabywać akcje, to 59,1 zł za papier. Celem jest delisting spółki.	+
Synektik	Sprzedaż akcji w ABB Akcjonariusz Synektika, Książek Holding, zakończył proces przyspieszonej budowy księgi popytu, którego celem była sprzedaż około 1.376.143 akcji spółki (16,13% udziału). Cena sprzedaży jednej akcji została ustalona na 300 zł. Po rozliczeniu ABB akcjonariusz nie będzie posiadał akcji spółki.	-
SWIG80 i inne		+/-
Archicom	Dywidenda Walne zgromadzenie Archicom zdecydowało o wypłacie 105,3 mln zł dywidendy z zysku netto za 2025 rok, co daje 1,80 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 17 lipca, a jej wypłata nastąpi 31 lipca 2026 roku.	
Eurotel	Skup akcji Eurotel zaprasza do składania przez akcjonariuszy ofert sprzedaży do 123.810 akcji spółki, stanowiących ok. 3,3 proc. ogólnej liczby głosów, po cenie 31,5 zł za papier. Rozpoczęcie przyjmowania ofert sprzedaży nastąpi 17 czerwca, a dniem zakończenia jest 23 czerwca 2026 r.	
Fabrity	Dywidenda Zwyczajne walne zgromadzenie Fabrity zdecydowało, że na dywidendę trafi łącznie 6,95 mln zł. Dzień dywidendy ustalono na 19 czerwca 2026 r., a dzień jej wypłaty na 24 czerwca 2026 r.	
Fasing	Dywidenda Zwyczajne walne zgromadzenie Fabryki Sprzętu i Narzędzi Górniczych Fasing zdecydowało o wypłacie za 2025 rok dywidendy w kwocie 1,55 mln zł, czyli 0,5 zł na akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 23 czerwca 2026 roku, a dzień jej wypłaty na 27 sierpnia 2026 roku.	
Lokum Deweloper	Dywidenda Walne zgromadzenie Lokum Deweloper zdecydowało o wypłacie z zysku netto za 2025 rok 18 mln zł dywidendy, co daje 1 zł na akcję. Dzień dywidendy wyznaczono na 24 czerwca, a dzień wypłaty dywidendy na 29 czerwca 2026 roku.	
Mostostal Warszawa	Aneks do umowy Mostostal Warszawa i Acciona Construcción zawarły z GDDKiA aneks do umowy na budowę drogi ekspresowej S19 na odcinku od węzła Rzeszów Południe (bez węzła) do węzła Babica (z węzłem) dt. ok.	

10,3 km. Aneks zwiększa maksymalny limit waloryzacji dla robót kontraktowych z +/- 15% do +/- 27% zaakceptowanej kwoty kontraktowej netto.

Mostostal Warszawa**Pozew przeciwko GDDKiA**

Mostostal Warszawa wniósł pozew przeciwko Skarbowi Państwa - Generalnemu Dyrektorowi Dróg Krajowych i Autostrad. Mostostal Warszawa dochodzi od pozwanego zapłaty łącznej kwoty 152,53 mln zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie w kontrakcie na budowę drogi S19 na odcinku od węzła Domaradz (bez węzła) do węzła Iskrzynia (bez węzła). W maju podano z kolei, że Generalny Dyrektor Dróg Krajowych i Autostrad wystosował do Mostostalu Warszawa żądanie zapłaty kwoty 106,33 mln zł z tytułu gwarancji należytego wykonania odcinka drogi S19.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa 17 czerwca 2026		
	ORLEN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 8 zł na akcję.
	TAURONPE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 zł na akcję.
	APLISENS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2025 i terminów dywidendy.
	ECBSA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
	GRUPRACUJ	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku.
	HANDLOWY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
	IMS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2025 rok.
	LUBAWA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2025.
	POLTREG	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025.
	SEKO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2025.
	SYGNITY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2025 roku.
	TOYA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2025 r.
	UNFOLD	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025.
	ZEPAK	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok 2025.
Czwartek 18 czerwca 2026		
	KETY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2025 i określenia kwoty przeznaczonej na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.
	ORLEN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 8 zł na akcję.
	PGE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2025.
	PZU	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku.
	ACTION	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
	ARCTIC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2025 oraz pokrycia strat z lat ubiegłych.
	CLOUD	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,10 zł na akcję.
	DOMDEV	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2025 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
	ECHO	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2025.
	ELEKTROTI	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.

ENAP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2025.
ENTER	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2025.
ERG	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025.
GETIN	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za 2025 r.
ORZBIALY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
POLIMEXMS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
RANKPROGR	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2025.
SPYROSOFT	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2025.
STALEXP	Wypłata dywidendy 0,73 zł na akcję.
TRITON	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2025 rok.

piątek 19 czerwca 2026

AMPLI	ZWZA ws. m.in. sposobu przeznaczenia zysku osiągniętego w 2025 roku.
CAPTORTX	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2025 oraz dalszego istnienia spółki.
CLOUD	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,10 zł na akcję.
DEKPOL	Wypłata dywidendy 3,74 zł na akcję.
EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
ELEKTROTI	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
EUROCASH	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40 wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
GAMEOPS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,10 zł na akcję.
GTC	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025.
INSTALKRK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
MEDICALG	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2025.
MIRBUD	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2025 oraz wypłaty dywidendy z zysku netto za rok obrotowy 2025.
MOSTALPLC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2025.
MURAPOL	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40 opuszczając jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
PKPCARGO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2025 roku sporządzonym zgodnie z MSSF UE.
RAWLPLUG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2025.
ZREMB	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2025 rok oraz przeznaczenia części kapitału zapasowego na pokrycie straty z lat ubiegłych.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 15 czerwca 2026							
	9:30	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	maj	3,10%	3,10%	3,20%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	kwiecień	1,3 mld	7,7 mld	3,5 mld
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień	0,10%	0,20%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	kwiecień	0,30%	0,40%	-2,10%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj	0,10%	0,30%	0,70%
Wtorek, 16 czerwca 2026							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj	4,50%	4,30%	4,10%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	-0,60%	0,00%	0,20%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	czerwiec	10,5	-58	-102
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	maj	3,10%	3,10%	3,00%
Środa, 17 czerwca 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	maj	2,80%	3,00%	2,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	maj	4,00%	4,00%	4,00%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj		0,50%	0,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-4,5 mln brk	-7,23 mln brk
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	czerwiec			
Czwartek, 18 czerwca 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	kwiecień		5,00%	5,00%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	czerwiec		3,75%	3,75%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	czerwiec		10,0	-0,40
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		225 tys.	229 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	maj		0,10%	0,10%
Piątek, 19 czerwca 2026							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	maj			1,40%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj		1,40%	1,40%
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	kwiecień			
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	maj		2,50%	1,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj		0,40%	-1,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj		1,80%	0,00%
	9:30	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj		2,50%	3,10%

SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producenta) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; rozróżnia się politykę fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
 www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
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	
Artur Sulejewski	22 566 97 07	
Tymon Zienkiewicz	22 566 97 41	
Leszek Michałak	722 375 925	
Weronika Kukie	690 526 697	
Rafał Wtóra	728 889 682	

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 w Warszawie, 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.