

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-06-19 07:49



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowe posiedzenie Fed, miało negatywne przełożenie na końcówkę notowań amerykańskich akcji z uwagi na rosnące rentowności obligacji skarbowych i umocnienie dolara. Jastrzębi ton nowego prezesa Warsha przełożył się też na przewagę spadków w trakcie europejskiej sesji, nawet pomimo faktu, że w Azji notowania wypadły całkiem dobrze (mocno rosły parkiety w Korei, Japonii i Tajwanie). Co ciekawe główne indeksy czyli niemiecki DAX i francuski CAC40 zdołali zakończyć dzień na lekkich plusach, spadki dotyczyły reszty parkietów na Starym Kontynencie. W powyższy schemat wpisana się przecena na GPW. Najmocniej dotknięte były duże spółki, których indeks WIG20 stracił aż 1,6%. Mniejsza skala spadków obserwowana była w przypadku mWIG40 i sWIG80 (odpowiednio -0,5% i -0,7%). Wśród blue chipów relatywnie dobrze wypadły spółki handlowe (Modivo i Allegro z zyskiem +3,9% i +1,4%, ponadto Pepco i Żabka ze spadkami mniejszymi od benchmarku). Z kolei za przecenę rynku odpowiadały spółki surowcowe (KGHM, Orlen), energetyczne i banki, na notowaniach których mogło ciążyć dalsze umacnianie się amerykańskiego dolara. Kurs USD/PLN po raz pierwszy od początku kwietnia znalazł się powyżej 3,70.

Przebieg sesji za oceanem był już zdecydowanie lepszy. Po środowej korekcie, indeksy w czwartek odrabiali straty. Ponownie większą skalę wahań (mocniejsze odbicie po większych spadkach) obserwowaliśmy w przypadku Nasdaq100 (+2,5%), niż w przypadku S&P500 (+1,1%). Inwestorzy reagowali w ten sposób na zmniejszanie się ryzyka geopolitycznego na Bliskim Wschodzie, czego potwierdzeniem było podpisanie przez Stany Zjednoczone i Iran ogłoszonego wcześniej porozumienia. Wiceprezydent USA J.D. Vance poinformował w czwartek, że zarówno Stany Zjednoczone, jak i Iran dotychczas dotrzymują warunków zawartego wstępnego porozumienia pokojowego, umożliwiając żeglugę przez cieśninę Ormuz. Niższe ryzyko geopolityczne i mocniejszy dolar powodowały natomiast dalszą przecenę surowców szlachetnych, przemysłowych i kryptowalut na wczorajszej sesji.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na święto w USA i brak sesji na tamtejszych rynkach oraz ubogie w wydarzenia kalendarium makroekonomiczne, oczekujemy niższej zmienności w dzisiejszym handlu na GPW i w Europie. Śladem poprzednich dni, giełdy mogą w piątek odbijać po tym, jak w czwartek handel na Wall Street przebiegał w dobrych nastrojach.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	138526.58	-1.29%	+3.88%	+18.2%
WIG20	3671.03	-1.60%	+1.69%	+15.3%
mWIG40	9679.85	-0.50%	+5.04%	+18.3%
sWIG80	31272.52	-0.70%	+1.53%	+5.69%
WIG20 USD	989.47	-2.93%	-0.04%	+11.6%
WIG20 TR	8323.23	-1.60%	+3.55%	+18.3%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7500.60	+1.08%	+1.32%	+9.57%
Nasdaq C.	26517.93	+1.91%	+1.64%	+14.1%
DAX	25028.06	+0.37%	+2.96%	+2.20%
CAC40	8467.98	+0.44%	+6.02%	+3.91%
FTSE250	23330.72	-0.15%	+3.18%	+3.83%
BUX	138405.87	-0.36%	+4.82%	+24.7%
NIKKEI	71053.49	+1.65%	+16.8%	+41.1%
Hang Seng	23924.81	-1.59%	-6.82%	-6.66%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.469	+0.64%	-8.25%	+6.13%
USA	4.447	-0.89%	-3.12%	+6.46%
Niemcy	2.9293	+0.08%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25943	+0.31%	+0.43%	+1.02%
USD/PLN	3.71737	+0.71%	+2.2%	+3.56%
CHF/PLN	4.62095	+0.08%	-0.37%	+2.01%
GBP/PLN	4.90841	+0.07%	+0.46%	+1.48%
EUR/USD	1.14582	-0.40%	-1.73%	-2.45%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	79.28	-0.35%	-29.29%	+30.3%
Złoto (\$/ozt)	4230.95	-3.43%	-7.18%	-2.54%
Miedź (c/lb)	637.97	-1.75%	+1.02%	+12.3%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-06-17

WZROSTY		SPADKI	
PURE	+9.80%	LMCU	-9.62%
SYN2BIO	+8.91%	APSENERGY	-7.88%
ASBIS	+6.58%	VIGOPHOTN	-6.93%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	3277,50	132 (35.5%)	194 (52.2%)

WIG20 i mWIG40		+/-
Allegro, InPost	Umowa o współpracy Allegro oraz InPost podpisały niewiążący list intencyjny dotyczący wypracowania w nadchodzących miesiącach nowej umowy ramowej, która będzie regulować współpracę pomiędzy stronami w zakresie usług dostaw poza domem (out-of-home). Podano, że przewidywany zakres nowej umowy obejmuje w szczególności obniżone ceny dostaw oraz zrewidowaną formułę indeksacji cen oraz wieloletnie ustalenia dotyczące wolumenu, przepustowości oraz poziomu świadczonych usług.	
Budimex	Unieważnienie przetargu Zamawiający unieważnił wybór oferty konsorcjum Budimeksu i Engitec Technologies w przetargu na "Budowę instalacji kogeneracji do produkcji energii z przetworzonych odpadów komunalnych z wykorzystaniem ciepła do miejskiej sieci ciepłowniczej w Tarnowie". Wartość oferty to 275,9 mln zł netto.	
Dom Development	Dywidenda Zwyczajne walne zgromadzenie Dom Development zdecydowało, że na dywidendę za 2025 roku trafi łącznie 361,2 mln zł, czyli 14 zł na akcję, z czego 7 zł spółka wypłaciła już w formie dywidendy zaliczkowej. Dzień dywidendy został wyznaczony na 25 czerwca 2026 roku, a dzień wypłaty dywidendy na 2 lipca 2026 roku.	
GPW	Zmiana terminu nowego systemu giełdowego Zarząd GPW ustalił datę produkcyjnego uruchomienia systemu GPW WATS na 5 października 2026 roku, a migracja z systemu UTP planowana jest na 3-4 października 2026 roku. Wcześniejszy harmonogram zakładał migrację systemu 4-5 lipca, a 6 lipca wdrożenie GPW WATS.	
Kęty	Dywidenda Zwyczajne walne zgromadzenie Grupy Kęty zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę kwoty 482,77 mln zł, co daje 48,97 zł dywidendy na akcję za 2025 r.. Dniem dywidendy jest 19 sierpnia, natomiast wypłata dywidendy będzie zrealizowana w dwóch transzach: 3 września 2026 r. dla kwoty 16,33 zł na akcję oraz 4 listopada 2026 r. dla kwoty 32,64 zł na akcję.	
mBank	Nażalenie kary przez KNF Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na mBank cztery kary pieniężne w łącznej wysokości ok. 15 mln zł. Według KNF bank naruszył istotne regulacje dotyczące obowiązków z zakresu zarządzania i bezpieczeństwa prowadzenia działalności.	
Pepco	Wejście do Macedonii Północnej Pepco otworzyło swoje pierwsze dwa sklepy w Macedonii Północnej, w Skopje. W planach są kolejne otwarcia w innych lokalizacjach w kraju.	
PZU	Dywidenda Czwartkowe zwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy PZU zdecydowało o wypłacie 4,14 mld zł dywidendy, co daje 4,8 zł na akcję. Walne zdecydowało, że dniem dywidendy będzie 17 września 2026 r., a terminem wypłaty dywidendy będzie 8 października tego roku.	
SWIG80 i inne		+/-
Action	Skup akcji własnych Walne zgromadzenie Action zdecydowało o upoważnieniu zarządu spółki do nabywania do 1,3 mln akcji własnych, stanowiących ok. 9,2 proc. kapitału, za maksymalną kwotę 50 mln zł. Cena, za którą spółka nabywać będzie akcje własne nie może być niższa od wartości nominalnej akcji i nie może być wyższa niż 50 zł za jedną akcję.	
Echo Investment	Dywidenda Walne zgromadzenie Echo Investment zdecydowało, że na dywidendę trafi łącznie 495,2 mln zł, co daje 1,2 zł dywidendy na akcję. Na poczet dywidendy trafiła kwota 330,15 mln zł, czyli 80 groszy na jedną akcję, wypłaconą przez spółkę 10 grudnia 2025 r. Do wypłaty pozostanie więc pozostała część dywidendy w kwocie 40 groszy na jedną akcję spółki. Datę ustalenia prawa do pozostałej części dywidendy wyznaczono na 25 czerwca 2026 r., a termin jej wypłaty na 29 czerwca 2026 r.	
Enter Air	Dywidenda Zwyczajne walne zgromadzenie Enter Air zdecydowało o wypłacie dywidendy w wysokości 2,5 zł na akcję. Dzień dywidendy wyznaczono na 14 sierpnia 2026 r., a termin wypłaty dywidendy na 21 sierpnia 2026 r.	

Klepsydra	Dywidenda Zarząd Klepsydry rekomenduje, by na dywidendę trafiło 954.269,40 zł, co da 0,04 zł dywidendy na akcję. Zarząd spółki rekomenduje, aby dzień ustalenia listy akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy wyznaczyć na 31 lipca 2026 roku, a dzień jej wypłaty na 12 sierpnia 2026 roku.
Medicalgorithmics	Projekty rozwojowe Medicalgorithmics pracuje nad dwoma strategicznymi projektami badawczymi, których celem jest zwiększenie klinicznego i komercyjnego wykorzystania sztucznej inteligencji w monitorowaniu pracy serca: AI VESPER oraz GIMLET. AI VESPER koncentruje się na walidacji autonomii AI w diagnostyce arytmii, natomiast GIMLET ma wspierać masową profilaktykę dzięki niskokosztowym narzędziom dla lekarzy podstawowej opieki zdrowotnej oraz urządzeń wearables.
Niewiadów PGM	Umowa o współpracy Niewiadów Polska Grupa Militarna podpisał umowę o strategicznej współpracy z francuską spółką zbrojeniową KNDS Ammo France (KNDS). Przedmiotem umowy jest uregulowanie ogólnych zasad współpracy stron w zakresie produkcji i dostaw amunicji 155 mm na rzecz polskiego Ministerstwa Obrony Narodowej i klientów KNDS. Zgodnie z założeniami stron umowy, w ramach przyszłej współpracy, Niewiadów - PGM zapewnić ma infrastrukturę produkcyjną oraz zasoby do uruchomienia produkcji, a KNDS licencje i technologie produkcji, oraz wsparcie techniczne i personalne.
Novavis Group	Poszukiwanie inwestora dla spółki Voolt Novavis Group podjął decyzję o rozpoczęciu procesu zmierzającego do zbycia posiadanych akcji spółki Voolt, w której jest największym akcjonariuszem. Podano, że obecnie zidentyfikowano jeden podmiot, który wyraził zainteresowanie nabyciem tego pakietu akcji, ale prowadzone rozmowy znajdują się na wstępnym etapie.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	0,90%	0,50%	0,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-8,26 mln brk	-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	4,90%	5,00%	5,00%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	czerwiec	3,75%	3,75%	3,75%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	czerwiec	10,3	10,0	-0,40
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	226 tys.	225 tys.	229 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	maj	0,10%	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 konsumenta 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	
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.