

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-06-25 07:33



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Podczas środowej sesji polskie akcje były pod presją. WIG20 świecił na czerwono od samego początku handlu i dynamika spadków była wyraźnie większa niż na innych parkietach. Indeks największych polskich spółek tracił w pewnym momencie nawet ponad 3% ale ostatecznie zakończył dzień zniżką o 2,5% do 2553 pkt. Przecenie na warszawskiej giełdzie towarzyszyło także osłabianie się złotego, co może sugerować, że kapitał zagraniczny opuszczał nasz rynek. W gronie blue chips najslabiej wypadł KGHM, którego notowania spadły o 7,3%. Na szczycie tabeli znalazła się Żabka (+0,73%).

Na europejskich parkietach panowały mieszane nastroje. Francuski CAC40 wzrósł o 0,54%, ale niemiecki DAX spadł o 0,62%. Pod presją były akcje Rheinmetall, które staniały o 19%. Niemieckie Ministerstwo Obrony poinformowało, że zakończyło projekt budowy sześciu fregat typu F126 dla marynarki wojennej. Jak podkreślono, decyzja zapadła w reakcji na poważne opóźnienia oraz spodziewany wzrost kosztów i ryzyka. Decyzja może oznaczać dla firmy odpisy w wysokości około 2 mld euro.

Na Wall Street przewagę mieli sprzedający, ale dynamika spadków nie była duża. S&P 500 zniżkował o 0,1%, a Nasdaq o 0,43%. inwestorzy wyczekiwali raportu spółki Micron, która pochwaliła się wynikami po zamknięciu handlu. Firma jest jednym z największych beneficjentów boomu na sztuczną inteligencję, który spowodował historyczny wzrost zapotrzebowania na pamięć. W trzecim kwartale roku obrotowego EPS sięgnął 25,11 USD wobec oczekiwanych 20,78 USD. Przychody Micronu wyniosły 41,46 mld USD w porównaniu z szacowanymi 35,84 mld USD. W handlu posesyjnym notowania spółki rosną o ponad 15%. Świetny raport Micronu może w najbliższym czasie poprawić sentyment do sektora.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj zostaną opublikowane dane o PCE w maju oraz finalne dane o PKB w I kwartale w USA. Szczególną uwagę może przykuć PCE, czyli preferowana przez Fed miara inflacji. Kluczowy dla banku centralnego wskaźnik PCE Core (z wyłączeniem cen żywności i energii) może zdaniem ekonomistów sięgnąć 3,4% r/r i 0,3% m/m. Oznaczałoby to lekkie przyspieszenie dynamiki wobec tych zanotowanych miesiąc wcześniej, które sięgnęły odpowiednio 3,3% r/r i 0,2% m/m.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	134688.15	-2.02%	-2.30%	+14.9%
WIG20	3553.66	-2.49%	-4.46%	+11.6%
mWIG40	9428.44	-1.28%	-2.42%	+15.2%
sWIG80	30751.02	-0.97%	-3.59%	+3.92%
WIG20 USD	940.24	-2.94%	-8.14%	+6.00%
WIG20 TR	8060.56	-2.45%	-2.67%	+14.5%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7358.20	-0.10%	-2.14%	+7.49%
Nasdaq C.	25476.63	-0.43%	-4.43%	+9.61%
DAX	24740.36	-0.62%	-2.56%	+1.02%
CAC40	8385.49	+0.54%	+1.54%	+2.90%
FTSE250	23101.52	+0.76%	-0.97%	+2.81%
BUX	138854.00	-0.32%	+6.06%	+25.1%
NIKKEI	72078.54	+4.29%	+10.7%	+43.3%
Hang Seng	23054.52	-1.55%	-9.96%	-10.07%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.409	-0.57%	-6.37%	+4.97%
USA	4.407	+0.34%	-1.37%	+5.51%
Niemcy	2.8654	-1.88%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.28695	-0.02%	+1.31%	+1.67%
USD/PLN	3.77167	-0.08%	+3.75%	+5.06%
CHF/PLN	4.64966	+0.05%	+0.18%	+2.64%
GBP/PLN	4.97189	+0.04%	+1.28%	+2.78%
EUR/USD	1.13662	+0.06%	-2.35%	-3.23%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72.94	-1.26%	-21.92%	+19.8%
Złoto (\$/ozt)	4012.65	-0.22%	-12.92%	-7.62%
Miedź (c/lb)	600.80	+0.24%	-7.01%	+5.72%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2026-06-24
WZROSTY		SPADKI
OPTTEAM	+11.61%	SYN2BIO -11.61%
VIGOPHOTN	+11.46%	HANDLOWY -11.14%
TRANSPOL	+7.44%	CIGAMES -9.13%

OBRÓTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2476,28	121 (32.4%)	210 (56.3%)

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

WIG20 i mWIG40	+/-
CD Projekt	<p>Wywiad Zapowiedziane przez CD Projekt podczas konferencji za I kw. mniejsze projekty, które spółka planuje wydać w 2026 rok będą stanowiły miks między rzeczami związanymi z gamingiem i tematami okołogrowymi - poinformował PAP Biznes Joint CEO CD Projektu Michał Nowakowski. Deweloper nie widzi siebie jako producenta mniejszych gier i dalej zamierza koncentrować się na dużych, wysokiej jakości tytułach RPG.</p> <ul style="list-style-type: none"> • "Obecnie pracujemy jednocześnie nad kilkoma projektami. 'Wiedźmin 4' jest w pełnej produkcji z ponad 500 deweloperami na pokładzie. W 'Cyberpunku 2' i Syriuszu trwa preprodukcja. Hadar zaczyna wchodzić w fazę wczesnych prac nad grą, ale nie jest to jeszcze etap preprodukcji. Pracujemy też nad innymi, mniejszymi, nieogłoszonymi projektami" - powiedział PAP Biznes Michał Nowakowski. • Zapytany o to, czy spółka rozważa wejście w segment mniejszych gier, wskazał: "Chcemy skupiać się na dużych produkcjach RPG. Naszym celem przede wszystkim pozostaje tworzenie najwyższej jakości, angażujących gier. Obecnie realizujemy kilka równoległych projektów na różnym etapie developmentu - są one prowadzone przez niezależne zespoły w ramach studia CD Projekt RED. Pozwoli nam to w przyszłości wydawać więcej dużych gier w ramach naszych IP" - powiedział Joint CEO CD Projektu. • Podczas konferencji wynikowej za I kw. 2026 roku Nowakowski informował, że w 2026 r. CD Projekt nadal ma w planach wydanie mniejszych projektów. Zapytany o to, czy wskazane projekty będą związane z gamingiem lub z tematami okołogrowymi wskazał, że będzie to miks. • Dodał, że spółka koncentruje się też na aktywnym rozwoju swoich francyz. • "Dobrym przykładem, który pokazuje nasze podejście do tego typu projektów, jest nowa odsłona serialu anime 'Cyberpunk: Edgerunners', o którym więcej powiemy już niedługo. Patrzymy na anime z dwóch perspektyw. Z jednej strony ma być pełnoprawną, wysokiej jakości produkcją, która zainteresuje i wciągnie widzów niezależnie od ich znajomości naszych gier. Z drugiej strony stanowi element szerszej strategii rozwijania marki Cyberpunk oraz wspierania sprzedaży naszych gier w tym uniwersum" - powiedział PAP Biznes Michał Nowakowski.
Orlen	<p>Współpraca z Naftogazem W środę ma odbyć się kolejne spotkanie strony polskiej z ministrem energetyki Ukrainy Denysem Szmyhalem, a rozmowy mają dotyczyć m.in. ewentualnych kolejnych kontraktów pomiędzy Orlenem a Naftogazem - poinformował dziennikarzy na marginesie konferencji Energize EU organizowanej przez Forum Energii minister energii Miłosz Motyka.</p>
SWIG80 i inne	+/-
Analizy Online	<p>Dywidenda Walne zgromadzenie spółki Analizy Online zdecydowało o wypłacie 2,1 mln zł dywidendy z zysku netto za 2025 rok, co daje 1,75 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 30 czerwca, a jej wypłata nastąpi 14 lipca 2026 roku.</p>
Atrem	<p>Dywidenda Walne zgromadzenie Atrem zdecydowało o wypłacie 19,9 mln zł dywidendy z zysku netto za 2025 rok, co daje 2,16 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 10 sierpnia, a terminy jej wypłaty został podzielony na trzy terminy: 18 sierpnia, 22 września i 20 października. W każdym z nich do akcjonariuszy trafi 0,72 zł na akcję.</p>
Enter Air	<p>ABB ENTR Investments sprzedał w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu łącznie 1.231.022 akcje Enter Air, stanowiące około 7,02 proc. kapitału tej spółki, po 48 zł za sztukę - poinformowała Ipopema Securities, która pełniła funkcję wyłącznego globalnego koordynatora i prowadzącego księgę popytu w ramach oferty. Sprzedający w ABB sprzedał wszystkie swoje akcje i po rozliczeniu oferty nie będzie posiadał akcji Enter Air.</p>
Kompap	<p>Dywidenda Akcjonariusze spółki Kompap zdecydowali o wypłacie 0,7 zł dywidendy na akcję za 2025 rok. łącznie na wypłatę dywidendy przeznaczona zostanie kwota 3,28 mln zł. Dzień dywidendy ustalono na 30 czerwca, a dzień wypłaty dywidendy na 7 lipca 2026 r.</p>
LUG	Przegląd opcji strategicznych



LUG rozpoczyna przegląd opcji strategicznych. Jak podano, wśród rozważanych potencjalnych opcji strategicznych znajduje się, ale nie wyłącznie, pozyskanie nowego finansowania dla spółki, pozyskanie inwestora strategicznego lub finansowego zainteresowanego nabyciem akcji, zawarcie aliansów strategicznych, zmiany (w tym rozszerzenia) profilu działalności.

Novita	Dywidenda Akcjonariusze Novity zdecydowali, by z zysku netto za 2025 roku spółka wypłaciła 8 zł dywidendy na akcję. Walne zgromadzenie ustaliło dzień dywidendy na 30 czerwca, natomiast termin wypłaty dywidendy na 27 sierpnia 2026 roku.	
Scanway	Nowa umowa Scanway podpisał z KP Labs umowę w ramach projektu realizowanego dla European Space Agency (ESA) pod nazwą ScyLab . Wartość kontraktu przypadającego na Scanway wynosi łącznie 815 tys. euro.	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 25 czerwca 2026		
	ALLEGRO	ZWZA
	KETY	Publikacja szacunkowych wyników za II kwartał 2026.
	KGHM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,50 zł na akcję.
	MODIVO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy rozpoczynający się 1 lutego 2025 r. zakończony 31 stycznia 2026 r.
	ORLEN	Wypłata dywidendy 8 zł na akcję.
	ALTA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty wykazanej za rok obrotowy 2025.
	APATOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
	ARLEN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
	ARTIFEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku.
	ATENDE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2025.
	ATLANTIS	NWZA ws. zmiany statutu oraz zatwierdzenia przeniesienia siedziby statutowej spółki z Republiki Estońskiej do Republiki Łotewskiej.
	AUTOPARTN	Wypłata dywidendy 0,15 zł na akcję.
	CASPAR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za okres od 01.01.2025 roku do 31.12.2025 roku, dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
	DEBICA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
	DEVELIA	ZWZA ws. min. podziału zysku za rok obrotowy 2025, wypłaty dywidendy, ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
	DMGROUP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku spółki za rok 2025 oraz ustaleniu dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
	DOMDEV	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 7 zł na akcję.
	ECHO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,40 zł na akcję.
	FEERUM	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku wypracowanego w roku obrotowym 2025.
	FON	NWZA ws. zmiany statutu oraz zatwierdzenia przeniesienia siedziby statutowej spółki z Republiki Estońskiej do Republiki Łotewskiej.
	FORTE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2025/2026.
	GAMFACTOR	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2025.
	HANDLOWY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 9,80 zł na akcję.
	IFCAPITAL	NWZA ws. zmiany statutu oraz zatwierdzenia przeniesienia siedziby statutowej spółki z Republiki Estońskiej do Republiki Łotewskiej.
	IFSA	NWZA ws. zmiany statutu oraz zatwierdzenia przeniesienia siedziby statutowej spółki z Republiki Estońskiej do Republiki Łotewskiej.
	IMPERIO	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2025.
	MANGATA	Wypłata dywidendy 4,50 zł na akcję.
	MCI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 roku powiększonego o kwotę przeniesioną z kapitału zapasowego i przeniesieniu tej kwoty.
	MLSYSTEM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2025.
	MURAPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,97 zł na akcję.
	MWTRADE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty powstałej w roku obrotowym 2025.

NANOGRUP	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025.
PASSUS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,50 zł na akcję.
PHARMENA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za okres od dnia 01.01.2025r. do dnia 31.12.2025r.
PJPMKRUM	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2025.
PMPG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
PULAWY	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku.
RAINBOW	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2025.
ROPCZYCE	Wyplata dywidendy 1,10 zł na akcję.
RYVU	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025.
SEKO	Wyplata dywidendy 0,74 zł na akcję.
SONEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,70 zł na akcję.
STAPORKOW	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
TRAKCJA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2025 rok.
VIRTUS	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy obejmujący okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku oraz dalszego istnienia spółki.
VIVID	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2025.
VRG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2025 oraz wypłaty dywidendy.

piątek 26 czerwca 2026

MBANK	Wprowadzenie do obrotu na GPW 5.500 akcji spółki.
06MAGNA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku 2025.
ADIUVO	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty wykazanej w roku obrotowym 2025 oraz dalszego istnienia spółki.
AIRWAY	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty wykazanej w roku obrotowym 2025 oraz dalszego istnienia spółki.
BIGCHEESE	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku.
CLOUD	Wyplata dywidendy 1,10 zł na akcję.
COMPREMUM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025.
HUUUGE	ZWZA
IMMOBILE	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2025.
INPRO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku, ustalenia dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy.
IZOBLOK	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2025.
MEXPOLSKA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
PKPCARGO	ZWZA ws. m.in. warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, emisji warrantów subskrypcyjnych, pozbawienia prawa poboru, podwyższenia kapitału zakładowego, ograniczenia prawa poboru poprzez jego wyłączenie względem PKP S.A. oraz zmiany statutu.
POLICE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2025 oraz dalszego istnienia spółki.
QUANTUM	Wyplata dywidendy 1,80 zł na akcję.
ROBYG	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje od inwestorów instytucjonalnych.
SOPHARMA	ZWZA
TEXT	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2025/2026.
URTESTE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025.

XPLUS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2025.
HYDROTOR	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025 oraz pokrycia straty za lata poprzednie.
MUZA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 22 czerwca 2026							
	9:30	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	maj	2,40%	2,40%	2,10%
	9:30	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	maj	3,90%	4,90%	4,50%
	9:30	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	maj	5,80%	6,00%	5,40%
	9:30	Polska	Zatrudnienie (r/r)	maj	-0,90%	-0,90%	-0,90%
	9:30	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	4,40%	5,30%	2,80%
Wtorek, 23 czerwca 2026							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	czerwiec	50,7	50,0	49,7
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	czerwiec	47,4	45,5	44,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	czerwiec	50	50,5	50,1
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	czerwiec	46,8	49,0	48,1
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	czerwiec	51,3	51,6	51,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	czerwiec	48,9	48,5	47,7
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec	6,00%	6,00%	6,25%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj	11%	11,40%	11,30%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	czerwiec	55,6	54,8	55,1
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	czerwiec	51,3	51,0	50,7
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	czerwiec	4	8,0	13,0
Środa, 24 czerwca 2026							
	9:30	Polska	Stopa bezrobocia	maj	5,90%	5,90%	6,00%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	czerwiec	85,6	85,6	84,9
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	I kw.	-226,8 mld	-217 mld	-190,7 mld
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-6,09 mln brk	-5 mln brk	-8,26 mln brk
Czwartek, 25 czerwca 2026							
	14:30	USA	PCE core (m/m)	maj		0,30%	0,20%
	14:30	USA	PCE (m/m)	maj		0,50%	0,40%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	maj		3,40%	3,30%
	14:30	USA	PCE (r/r)	maj		4,00%	3,80%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	maj		-4,30%	8,00%

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
- Sprzedz 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 Dominik Osowski	doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Haberka Stawomir Orzechowski	691 444 725 22 329 43 54	maklerzy@bnpparibas.pl
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.