

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-06-26 07:58



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po trzydniowej serii spadków na warszawskim parkiecie, czwartek przyniósł odrealowanie. Indeks największych polskich spółek wzrósł o 1,26% do 3598 pkt. O ponad 6% wzrosły notowania Tauronu, a ponad 5% zyskały akcje Pepco i PGE. Najstabilniej w gronie blue chips poradził sobie CD Projekt, który stracił 1,15%. W gronie małych i średnich spółek dynamika zmian była jednak mniejsza. mWIG40 wzrósł o 0,25%, a sWIG80 spadł o 0,17%.

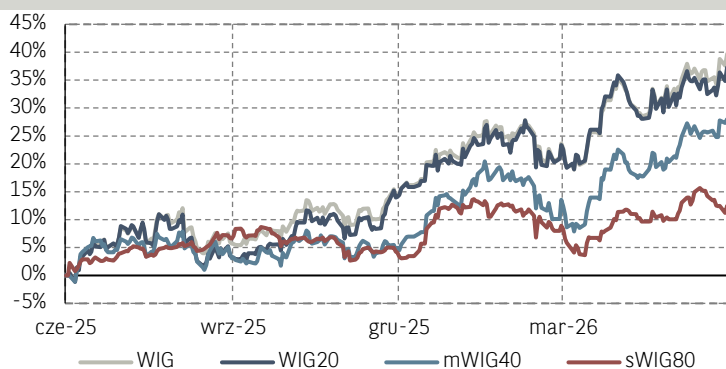
Na europejskich parkietach przeważał kolor zielony. Niemiecki DAX zyskał 1,03%, a francuski CAC40 wzrósł o 0,55%. Na celowniku kupujących znalazły się przede wszystkim spółki technologiczne. Powodem były dobre wyniki spółki Micron opublikowane dzień wcześniej, które poprawiły sentyment do sektora. Producenci chipów Infineon i STMicroelectronics zyskali po około 3%, podczas gdy dostawca sprzętu półprzewodnikowego ASML zanotował wzrost o 2,5%.

Przypomnijmy, że w środę Micron Technology opublikował wyniki finansowe za trzeci kwartał roku obrotowego, które przewyższyły szacunki analityków. Z kolei producent chipów Qualcomm ogłosił, że przychody z działalności innej niż telefony komórkowe w 2029 roku wyniosą 40 mld USD przy wcześniejszych prognozie na poziomie 22 mld USD. Notowania Microna wzrosły wczoraj o ponad 15% i wyraźnie zyskiwały także inne spółki z sektora. Wzrosty w sektorze półprzewodników nie zmieniły jednak trajektorii indeksów, które zaliczyły kolejny dzień spadków. Dla Nasdaq C. była to czwarta spadkowa sesja z rzędu. Indeksom ciążyły przede wszystkim giganci technologiczni z grona Magnificent 7. Akcje Apple staniały o ponad 6%. po tym, jak firma ogłosiła podwyżki cen MacBooków i iPadów. Apple powołało się na wzrost cen komponentów, takich jak chipy. Dodatkowo, Akcje Microsoftu spadły o ponad 3% po tym, jak firma ogłosiła podwyżkę cen konsol Xbox.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejszy kalendarz makroekonomiczny jest relatywnie pusty. Nastroje na początku sesji w Europie mogą być negatywne. Wczorajsze spadki notowań gigantów technologicznych z Wall Street ciąży na nastrojach. O poranku na azjatyckich giełdach dominują sprzedający. Japoński Nikkei traci ponad 4%, a południowokoreański Kospi spada o blisko 6%. Kontrakty terminowe na DAX sugerują, że otwarcie handlu będzie negatywne.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| Polska | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| WIG | 135972.67 | +0.95% | -1.37% | +16.0% |
| WIG20 | 3598.40 | +1.26% | -3.26% | +13.0% |
| mWIG40 | 9451.79 | +0.25% | -2.18% | +15.5% |
| sWIG80 | 30698.08 | -0.17% | -3.75% | +3.74% |
| WIG20 USD | 955.60 | +1.63% | -6.64% | +7.74% |
| WIG20 TR | 8162.05 | +1.26% | -1.45% | +16.0% |

| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|---------|---------|
| S&P500 | 7357.50 | -0.01% | -2.15% | +7.48% |
| Nasdaq C. | 25358.60 | -0.46% | -4.87% | +9.11% |
| DAX | 24994.83 | +1.03% | -1.55% | +2.06% |
| CAC40 | 8431.61 | +0.55% | +2.10% | +3.46% |
| FTSE250 | 23161.41 | +0.26% | -0.71% | +3.08% |
| BUX | 139624.50 | +0.55% | +6.65% | +25.8% |
| NIKKEI | 69023.01 | -4.75% | +6.2% | +37.1% |
| Hang Seng | 22719.84 | -1.70% | -11.39% | -11.49% |

| OBLIGACJE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| Polska | 5.361 | -0.89% | -7.20% | +4.04% |
| USA | 4.365 | -0.59% | -2.74% | +4.5% |
| Niemcy | 2.8578 | -0.27% | -- | -- |

| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|---------|---------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4.28471 | +0.02% | +1.16% | +1.62% |
| USD/PLN | 3.76585 | 0.00% | +3.41% | +4.91% |
| CHF/PLN | 4.65684 | +0.12% | +0.46% | +2.8% |
| GBP/PLN | 4.97220 | +0.06% | +1.53% | +2.8% |
| EUR/USD | 1.13778 | +0.04% | -2.19% | -3.15% |

| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|---------|--------|---------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 74.11 | -1.87% | -23.36% | +21.8% |
| Złoto (\$/ozt) | 4031.35 | -0.38% | -11.18% | -7.21% |
| Miedź (c/lb) | 598.65 | -1.55% | -6.50% | +5.34% |

| NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI | | | 2026-06-25 |
|-----------------------------|---------|----------|------------|
| WZROSTY | | SPADKI | |
| CAPITAL | +11.27% | ENTER | -7.43% |
| APSENERGY | +8.39% | ARTIFEX | -4.34% |
| VIRTUS | +8.26% | DATAWALK | -3.78% |

| OBROTOWY | młn PLN | Rosnące | Spadające |
|----------|---------|-------------|-------------|
| GPW | 2354,91 | 196 (53.6%) | 119 (32.5%) |

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

| WIG20 i mWIG40 | | +/- |
|-------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| AB | Emisja obligacji AB planuje emisję obligacji o łącznej wartości nominalnej 110 mln zł. Datą wykupu obligacji będzie 15 lipca 2030 r. | |
| Allegro | Skup akcji Allegro.eu przyjęło program skupu akcji własnych, chce w pierwszej fazie skupić do 42.105.263 akcje za nie więcej niż 800 mln zł. Maksymalna cena nabycia jednej akcji wynosi 45 zł. | |
| Grupa Kęty | Wyniki Grupa Kęty szacuje, że w II kw. 2026 roku miała 234 mln zł zysku netto j.d. oraz 375 mln zł EBITDA. Konsensus PAP Biznes zakładał 210,8 mln zł zysku netto i 340 mln zł EBITDA. Grupa Kęty podała w komunikacie, że pomimo braku oznak poprawy koniunktury gospodarczej w Europie, dużej niepewności, którą wywołał konflikt pomiędzy USA, Izraelem i Iranem oraz zakłóceniami w łańcuchach dostaw w związku z blokadą Cieśniny Ormuz, grupa kapitałowa osiąga wysokie poziomy sprzedaży, które pozwalają na ponad 90 proc. wykorzystanie posiadanych mocy produkcyjnych. Największy wzrost przychodów (+32 proc. rdr) do poziomu ok. 705 mln zł prognozowany jest w Segmencie Wyrobów Wyciskanych i wynika z 12 proc. rdr wzrostu wolumenu sprzedaży oraz wspomnianych powyżej wyższych cen aluminium. | + |
| Rainbow Tours | Dywidenda Walne zgromadzenie Rainbow Tours zdecydowało, że z zysku osiągniętego w 2025 roku na dywidendę trafi łącznie 125,15 mln zł, co daje 8,6 zł dywidendy na akcję. Pozostała kwota w wysokości 109,2 mln zł pozostanie w spółce jako zyski zatrzymane i zasili kapitał zapasowy. Dniem dywidendy jest 2 lipca 2026 roku, a dniem wypłaty dywidendy 9 lipca 2026 roku. | |
| Unimot | Przejęcie farmy wiatrowej Grupa Unimot, poprzez spółkę Unimot Renewables, nabyła 100 proc. udziałów w spółce celowej realizującej projekt farmy wiatrowej Gostynin o planowanej mocy zainstalowanej 34,2 MW, zlokalizowanej w województwie mazowieckim. Łączna cena nabycia udziałów wynosi 51 mln zł. Spółka podała, że transakcja stanowi pierwszy krok w realizacji strategicznego modelu Independent Power Producer (IPP), zakładającego długoterminowe posiadanie i operowanie własnymi aktywami wytwarzającymi energię odnawialnej. | |
| SWIG80 i inne | | +/- |
| Arlen | Dywidenda ZWZ Arleno zdecydowało o przeznaczeniu z zysku za 2025 roku na dywidendę kwoty 12,17 mln zł, co daje 0,55 zł dywidendy na akcję. Pozostała część zysku netto w wysokości ok. 26,4 mln zł, trafi na kapitał zapasowy. Dniem dywidendy jest 6 lipca, a jej wypłata nastąpi 15 września 2026 roku. | |
| Digital Network | Dywidenda Zarząd Digital Network zmienił swoją rekomendację dotyczącą wypłaty dywidendy za 2025 rok i obecnie rekomenduje przeznaczenie na nią 22,83 mln zł, co da 5 zł dywidendy na akcję. Wcześniej zarząd Digital Network rekomendował, by spółka za 2025 rok wypłaciła 4,46 zł dywidendy na akcję. Dzień dywidendy rekomendowany jest na 31 sierpnia 2026 roku a dzień wypłaty dywidendy na 15 września 2026 roku. | + |
| Big Cheese Studio | Wypowiedzenie umowy Big Cheese Studio wypowiedziało umowę wydawniczą zawartą z Silk Road Games dotyczącą udzielenia licencji wyłącznej na eksploatację gry "Cooking Simulator" na terytorium Chińskiej Republiki Ludowej. Spółka poinformowała, że pomimo przekazania Silk Road Games w listopadzie 2025 r. chińskiej wersji gry, gra nie została wprowadzona do sprzedaży na rynku chińskim do dnia złożenia wypowiedzenia. W ocenie spółki dalsze utrzymywanie wyłączności przyznanej Silk Road Games nie znajduje uzasadnienia gospodarczego wobec braku komercjalizacji projektu na rynku objętym umową. | |
| VRG | Skup akcji Zwyczajne walne zgromadzenie VRG upoważniło zarząd spółki do nabycia nie więcej niż 8.440.410 akcji własnych, stanowiących 3,6 proc. kapitału zakładowego, na co przeznaczone ma być nie więcej niż 60 mln zł. | |

TERMINARZ SPÓŁEK

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|-------------------------------|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 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 | Wypłata 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 | Wypłata 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% | 0,30% | 0,20% |
| | 14:30 | USA | PCE (m/m) | maj | 0,40% | 0,50% | 0,40% |
| | 14:30 | USA | PCE core (r/r) | maj | 3,40% | 3,40% | 3,30% |
| | 14:30 | USA | PCE (r/r) | maj | 4,10% | 4,00% | 3,80% |
| | 14:30 | USA | Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m) | maj | -4,50% | -4,30% | 8,00% |
| Piątek, 26 czerwca 2026 | | | | | | | |
| | 16:00 | USA | Indeks Uniwersytetu Michigan fin. | czerwiec | | 50 | 44,5 |
| | 16:00 | USA | Oczekiwania inflacyjne krótkoterminowe fin. | czerwiec | | 4,6 | 4,8 |
| | 16:00 | USA | Oczekiwania inflacyjne długoterminowe fin. | czerwiec | | 3,4 | 3,9 |

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 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.