



## Komentarz poranny



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas



2026-07-31 08:16



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja na warszawskim parkiecie upłynęła pod znakiem przewagi kupujących, przy czym popyt koncentrował się przede wszystkim na największych spółkach. WIG20 zyskał 1,57% i zakończył notowania na poziomie 3907,28 pkt, a szeroki WIG wzrósł o 1,33% do 146779,74 pkt. Wyraźne wzrosty odnotowały także średnie spółki, których indeks zwiększył o 0,92%. Nieco słabiej zaprezentował się sWIG80, rosnąc tylko o 0,18%. Liderem czwartkowej sesji było przede wszystkim XTb, a akcje brokera podrożały o 8,64%. Impulsem do wzrostu były rekordowe wyniki za pierwsze półrocze 2026 roku. Dobre wyniki kwartalne pomogły również notowaniom banków, wśród których najmocniej rosły akcje Erste Bank Polska, zyskując 4,93%.

Na giełdach europejskich notowania przebiegały spokojnie, a kierunek zmian w dużej mierze zależał od wyników poszczególnych spółek. Niemiecki DAX zakończył dzień wzrostem o 0,60%, francuski CAC40 zyskał 0,92%, a brytyjski FTSE250 urosł o 0,34%. Wśród najmocniej przecenionych spółek znalazł się Adidas, którego akcje w trakcie sesji spadały nawet o 19% po publikacji słabszego od oczekiwań zysku operacyjnego.

Wyraźnie lepsze nastroje panowały na Wall Street, gdzie inwestorzy ponownie skierowali swoją uwagę na spółki technologiczne. S&P500 wzrósł o 1,66%, Dow Jones zyskał 1,19%, a Nasdaq Composite urosł podczas wczorajszej sesji o 2,78%. Głównym wsparciem dla rynku były wyniki Microsoftu, po których akcje spółki podrożały o 15,51%, a indeks półprzewodników PHLX wzrósł o 8,19%. Po zamknięciu sesji silne ruchy wywołały także raporty Amazona i Apple'a. Gigant handlu internetowego zyskiwał w notowaniach posesyjnych około 9% dzięki mocnym wynikom AWS, natomiast akcje Apple traciły około 6% po ostrożnych prognozach.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W kalendarzu makroekonomicznym uwagę zwróć dziś przede wszystkim wstępne dane o inflacji CPI we Francji, dla których rynek oczekuje utrzymania dynamiki na poziomie 1,8% rdr. O godz. 9:55 opublikowane zostaną dane o stopie bezrobocia w Niemczech, a po południu poznamy indeks Chicago PMI. Na GPW uwaga skupi się na Żabce w związku z informacją, że kanadyjski Alimentation Couche-Tard zamierza przejąć 100% akcji spółki.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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



| Polska    | Kurs      | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| WIG       | 146779.74 | +1.33% | +8.21% | +25.2% |
| WIG20     | 3907.28   | +1.57% | +8.92% | +22.7% |
| mWIG40    | 10168.29  | +0.92% | +7.65% | +24.3% |
| sWIG80    | 30816.78  | +0.18% | +0.75% | +4.15% |
| WIG20 USD | 1044.29   | +3.20% | +9.48% | +17.7% |
| WIG20 TR  | 8867.48   | +1.57% | +8.98% | +26.0% |

| ZAGRANICA | Kurs      | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| S&P500    | 7437.63   | +1.66% | -0.82% | +8.44% |
| Nasdaq C. | 25122.18  | +2.78% | -4.16% | +8.09% |
| DAX       | 25612.03  | +0.60% | +2.47% | +4.58% |
| CAC40     | 8485.64   | +0.92% | +0.97% | +4.12% |
| FTSE250   | 24079.14  | +0.34% | +4.63% | +7.16% |
| BUX       | 146453.40 | +0.95% | +4.69% | +31.9% |
| NIKKEI    | 64124.22  | +3.65% | -9.11% | +27.4% |
| Hang Seng | 25830.58  | -0.11% | +12.0% | +0.78% |

| OBLIGACJE | Kurs   | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| Polska    | 5.784  | -0.31% | +9.17% | +11.3% |
| USA       | 4.649  | -0.56% | +3.75% | +11.3% |
| Niemcy    | 3.1565 | -0.14% | --     | --     |

| WALUTY  | Kurs    | 1D     | 1M     | YTD    |
|---------|---------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4.30755 | +0.04% | +0.35% | +2.16% |
| USD/PLN | 3.74277 | +0.19% | -0.79% | +4.26% |
| CHF/PLN | 4.63696 | -0.02% | -0.52% | +2.37% |
| GBP/PLN | 5.03287 | +0.07% | +0.52% | +4.05% |
| EUR/USD | 1.15090 | -0.14% | +1.15% | -2.01% |

| SUROWCE        | Kurs    | 1D     | 1M     | YTD    |
|----------------|---------|--------|--------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 85.51   | -1.52% | +19.5% | +40.6% |
| Złoto (\$/ozt) | 4075.80 | +0.03% | -0.16% | -6.11% |
| Miedź (c/lb)   | 651.00  | +0.14% | +5.37% | +14.6% |

| NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-07-30 |        |          |        |
|----------------------------------------|--------|----------|--------|
| WZROSTY                                |        | SPADKI   |        |
| XTB                                    | +8.64% | GENOMTEC | -5.82% |
| SCANWAY                                | +6.07% | LMCU     | -5.81% |
| KGHM                                   | +5.06% | MFO      | -5.14% |

| OBRÓTY | młn PLN | Rosnące     | Spadające   |
|--------|---------|-------------|-------------|
| GPW    | 2861,12 | 148 (40.5%) | 160 (43.8%) |

| WIG20 i mWIG40    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | +/- |
|-------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Bank Pekao        | <b>Wyniki finansowe</b><br>Zysk netto grupy Banku Pekao SA w II kwartale 2026 r. spadł do 1.516 mln zł z 1.601 mln zł rok wcześniej. Zysk netto Banku Pekao w II kwartale 2026 r. spadł 5,3 proc. rok do roku i wzrósł 23,1 proc. w ujęciu kwartalnym. Całe pierwsze półrocze 2026 roku Bank Pekao zamknął zyskiem netto w wysokości 2,75 mld zł w porównaniu do 3,29 mld zł rok wcześniej. Wskaźnik ROE po uwzględnieniu kosztu BFG w ujęciu rocznym osiągnął wysoki poziom 16,8 proc.                                                                                                                                                                                             |     |
| Erste Bank Polska | <b>Wyniki finansowe</b><br>Zysk netto grupy Erste Bank Polska w II kwartale 2026 r. wzrósł do 1.173 mln zł z 1.018 mln zł rok wcześniej. Zysk netto Erste Bank Polska w II kwartale 2026 r. wzrósł 15,2 proc. rok do roku i wzrósł 14,1 proc. w ujęciu kwartalnym. Po pierwszej połowie 2026 roku zysk wyniósł 2.200,7 mln zł i spadł o 20 proc. rdr, w tym zysk z działalności kontynuowanej (bez straty z działalności zaniechanej za I połowę 2025 r. w wysokości 327,4 mln zł obejmującej Santander Consumer Bank) był niższy o 28,5 proc. rdr przy wzroście obciążeń ogółem z tytułu podatku dochodowego o 46,7 proc. w następstwie podwyższenia stawki podatkowej dla banków. |     |
| ING Bank Śląski   | <b>Wyniki finansowe</b><br>Zysk netto grupy ING Banku Śląskiego w II kwartale 2026 r. wzrósł do 1.193 mln zł z 1.135 mln zł rok wcześniej. Zysk netto ING Banku Śląskiego w II kwartale 2026 r. wzrósł 5,1 proc. rok do roku i wzrósł 45 proc. w ujęciu kwartalnym. Bank ocenił, że osiągnął dobre wyniki komercyjne – zanotował wysoki przyrost liczby klientów oraz kontynuował wzrost wartości depozytów, produktów inwestycyjnych oraz kredytów.                                                                                                                                                                                                                                |     |
| Mirbud            | <b>Ponowny wybór oferty</b><br>Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Warszawie ponownie wybrała ofertę konsorcjum firm Mirbudu oraz Budpol w postępowaniu na projekt i budowę autostrady A2 od węzła "Biała Podlaska" do granicy państwa, odcinek X od węzła Biała Podlaska (bez węzła) do km ok. 641+011. Wartość oferty to 571,34 mln zł brutto                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |     |
| XTB               | <b>Polityka dywidendowa</b><br>Zarząd XTB podtrzymuje intencję rekomendowania na dywidendę od 50 do 100 proc. jednostkowego zysku netto. Środki własne XTB na koniec czerwca 2026 roku wynoszą 2,934 mld zł, o ponad 47 proc. więcej rok do roku.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |     |
| Żabka             | <b>Wyniki finansowe</b><br>Żabka Group zanotowała w drugim kwartale 2026 roku 1,228 mld zł skorygowanej EBITDA wobec 1,057 mld zł rok wcześniej. Raportowana EBITDA wzrosła o 16,1 proc. rdr do 1,163 mld zł. Zysk netto w II kw. wyniósł 322 mln zł wobec 192 mln zł zysku rok wcześniej. Analitycy oczekiwali 328,5 mln zł zysku netto. Przychody Grupy Żabka wyniosły w II kwartale 8,101 mld zł wobec 7,124 mld zł przed rokiem (wzrost o 13,7 proc. rdr). Konsensus przewidywał 7,938 mld zł przychodów.                                                                                                                                                                       |     |
| Żabka             | <b>Wezwanie na 100 proc. akcji</b><br>Alimentation Couche-Tard zamierza ogłosić wezwanie na 100 proc. akcji Żabka Group po cenie 32 zł/szt. Żabka podała, że zawarła porozumienie z Circle K Polska, spółką zależną Alimentation Couche-Tard, a akcjonariusze Żabki zobowiązali się sprzedać akcje. Wezwanie ma być ogłoszone na 1.002.974.605 akcji spółki, stanowiących 100 proc.                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |     |
| SWIG80 i inne     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | +/- |
| Novita            | <b>Przegląd opcji strategicznych</b><br>Novita rozpoczęła przegląd opcji strategicznych. Novita będzie rozważała pozyskanie inwestora finansowego lub strategicznego, bądź przeprowadzenie innej transakcji, która może skutkować zmianą struktury akcjonariatu.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |     |
| Sygnity           | <b>Szacunkowe wyniki finansowe</b><br>Sygnity szacuje, że miał w pierwszej połowie 2026 roku ok. 62,6 mln zł skonsolidowanej EBITDA, ok. 46,2 mln zł zysku netto przy ok. 213,4 mln zł przychodów.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |     |
| Trakcja           | <b>Finansowanie kredytowe</b><br>Trakcja podpisała dokument określający kluczowe warunki nowego finansowania do 31 grudnia 2028 roku o łącznej wartości 300 mln zł. Finansowanie ma zostać udzielone przez konsorcjum składające się z Banku Millennium, Banku Pekao oraz PKO BP.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |     |



## TERMINARZ SPÓŁEK

| Data                        | Ticker    | Wydarzenie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|-----------------------------|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>piątek 31 lipca 2026</b> |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|                             | ENEA      | NWZA ws. wyrażenia zgody na podział spółki oraz związane z tym zmiany, zgodnie z treścią planu podziału uzgodnionego przez spółkę, jako spółkę dzieloną, i Enea Power&Gas Trading sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (KRS: 0000972437), jako spółkę przejmującą, w dniu 15 września 2025 r. (podział przez wyodrębnienie). |
|                             | ARCHICOM  | Wypłata dywidendy 1,80 zł na akcję.                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|                             | ASSECOSEE | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.                                                                                                                                                                                                                                                              |
|                             | CRQUANTUM | NWZA ws. umorzenia akcji własnych nabytych przez spółkę, obniżenia kapitału zakładowego, utworzenia kapitału rezerwowego oraz zmiany statutu.                                                                                                                                                                             |
|                             | DGA       | Wypłata dywidendy 0,20 zł na akcję.                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|                             | FASTFIN   | Publikacja raportu za 2023 rok.                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|                             | FEERUM    | Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|                             | GREENX    | Publikacja raportu za IV kwartał roku obrotowego 2025/2026.                                                                                                                                                                                                                                                               |
|                             | ODLEWNIE  | Wypłata dywidendy 0,45 zł na akcję.                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|                             | PANOVA    | Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|                             | PHOTON    | Publikacja raportu za 2025 rok.                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|                             | PRIMAMODA | Publikacja raportu za 2022 rok, raportów za I półrocze, III kwartał i cały 2023 rok, raportów za I kwartał, I półrocze, III kwartał i cały 2024 rok, raportów za I kwartał, I półrocze, III kwartał i cały 2025 rok.                                                                                                      |
|                             | ULTGAMES  | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                             | WIELTON   | Wprowadzenie do obrotu na GPW 5.567.634 akcji zwykłych na okaziciela serii H.                                                                                                                                                                                                                                             |



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data                               | Czas  | Kraj          | Wydarzenie                                     | Okres    | Aktualna      | Prognoza     | Poprzednia   |
|------------------------------------|-------|---------------|------------------------------------------------|----------|---------------|--------------|--------------|
| <b>Poniedziałek, 27 lipca 2026</b> |       |               |                                                |          |               |              |              |
|                                    | 10:00 | Niemcy        | Indeks instytutu Ifo                           | lipiec   | 86,6          | 86,1         | 85,6         |
|                                    | 10:00 | Strefa Euro   | Podaż pieniądza M3 (r/r)                       | czerwiec | 3,30%         | 3,30%        | 3,20%        |
|                                    | 14:30 | USA           | Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m) | czerwiec | 0,30%         | 2,50%        | -4,00%       |
| <b>Wtorek, 28 lipca 2026</b>       |       |               |                                                |          |               |              |              |
|                                    | 16:00 | USA           | Indeks Fed z Richmond                          | lipiec   | 5             | 10           | 4            |
|                                    | 16:00 | USA           | Indeks zaufania konsumentów - Conference Board | lipiec   | 90,8          | 92,1         | 92,2         |
| <b>Środa, 29 lipca 2026</b>        |       |               |                                                |          |               |              |              |
|                                    | 16:30 | USA           | Zmiana zapasów ropy                            | tydzień  | -7,17 mln brk | -1,3 mln brk | 2,01 mln brk |
|                                    | 20:00 | USA           | Decyzja FOMC ws. stóp procentowych             | lipiec   | 3,50-3,75 %   | 3,50-3,75 %  | 3,50-3,75 %  |
|                                    | 20:30 | USA           | Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC        | lipiec   |               |              |              |
| <b>Czwartek, 30 lipca 2026</b>     |       |               |                                                |          |               |              |              |
|                                    | 7:30  | Francja       | PKB s.a. wst. (k/k)                            | II kw.   | 0,20%         | 0,20%        | -0,10%       |
|                                    | 10:00 | Niemcy        | PKB s.a. wst. (k/k)                            | II kw.   | 0,20%         | 0,10%        | 0,30%        |
|                                    | 10:00 | Niemcy        | PKB n.s.a. wst. (r/r)                          | II kw.   | 0,90%         | 0,60%        | 0,80%        |
|                                    | 11:00 | Strefa Euro   | PKB s.a. wst. (r/r)                            | II kw.   | 1,00%         | 0,50%        | 0,30%        |
|                                    | 11:00 | Strefa Euro   | Indeks nastrojów w gospodarce                  | lipiec   | 96,9          | 95,9         | 95,4         |
|                                    | 11:00 | Strefa Euro   | Stopa bezrobocia                               | czerwiec | 6,30%         | 6,20%        | 6,30%        |
|                                    | 13:00 | Wlk. Brytania | Stopa procentowa                               | lipiec   | 3,75%         | 3,75%        | 3,75%        |
|                                    | 14:00 | Niemcy        | Inflacja CPI wst. (r/r)                        | lipiec   | 2,8%          | 2,70%        | 2,30%        |
|                                    | 14:30 | USA           | PCE core (m/m)                                 | czerwiec | 0,1%          | 0,20%        | 0,30%        |
|                                    | 14:30 | USA           | PCE (m/m)                                      | czerwiec | -0,1%         | -0,10%       | 0,40%        |
|                                    | 14:30 | USA           | PCE core (r/r)                                 | czerwiec | 3,30%         | 3,30%        | 3,40%        |
|                                    | 14:30 | USA           | PCE (r/r)                                      | czerwiec | 3,70%         | 3,70%        | 4,10%        |
|                                    | 14:30 | USA           | PKB (annualizowany) wst.                       | II kw.   | 1,50%         | 2,20%        | 2,10%        |
|                                    | 14:30 | USA           | Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.       | II kw.   | 3,20%         |              | 0,50%        |
|                                    | 14:30 | USA           | Deflator PKB wst. (k/k)                        | II kw.   | 6,30%         | 3,90%        | 3,60%        |
|                                    | 14:30 | USA           | PCE core wst. (k/k)                            | II kw.   | 3,40%         | 3,50%        | 4,40%        |
|                                    | 14:30 | USA           | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych             | tydzień  | 197 tys.      | 200 tys.     | 188 tys.     |
| <b>Piątek, 31 lipca 2026</b>       |       |               |                                                |          |               |              |              |
|                                    | 1:50  | Japonia       | Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)          | czerwiec | 1,30%         | 0,70%        | 0,10%        |
|                                    | 1:50  | Japonia       | Sprzedaż detaliczna (r/r)                      | czerwiec | 0,50%         | 3,00%        | 5,00%        |
|                                    | 8:45  | Francja       | Inflacja CPI wst. (r/r)                        | lipiec   |               | 1,80%        | 1,80%        |
|                                    | 8:45  | Francja       | Inflacja PPI (r/r)                             | czerwiec |               |              | 3,00%        |
|                                    | 9:55  | Niemcy        | Stopa bezrobocia s.a.                          | lipiec   |               | 6,30%        | 6,30%        |
|                                    | 15:45 | USA           | Indeks Chicago PMI                             | lipiec   |               | 56           | 56,7         |



## 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

**ATH** (ang. All Time High) - historyczne szczyty notowań danego instrumentu finansowego

**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

**ETF** - (ang. Exchange Traded Fund) to otwarty fundusz inwestycyjny notowany na giełdzie, który zazwyczaj naśladuje zachowanie wybranego indeksu rynkowego. Działa jak pojedynczy "koszyk" zawierający różne aktywa (np. akcje, obligacje), a jego jednostki można kupować i sprzedawać na rynku giełdowym w trakcie sesji, tak jak akcje.

**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 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; różni się polityką 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

| Zespół Doradztwa Inwestycyjnego                                          | Adres e-mail:                                                                              |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Michał Krajczewski, CFA</b><br>Dominik Osowski<br>Kacper Fliszkiewicz | <a href="mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl">doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl</a> |

| Zespół Maklerów       | Telefon:           | Adres e-mail:                                                      |
|-----------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------------|
| <b>Maciej Haberka</b> | <b>691 444 725</b> | <a href="mailto:maklerzy@bnpparibas.pl">maklerzy@bnpparibas.pl</a> |
| Sławomir 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 Włóka           | 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 udostępniła 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.