



Komentarz poranny



Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-08-11 08:27



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałkowa sesja na warszawskim parkiecie upłynęła pod znakiem umiarkowanej przewagi kupujących. WIG20 zakończył notowania wzrostem o 0,59% i zakończył dzień na poziomie 4024,05 pkt. Szeroki WIG wzrósł o 0,61% do 152704,05 pkt, mWIG40 poprawił się o 0,71%, a sWIG80 zwiększył o 0,37%. W ujęciu sektorowym wyraźnie wyróżniało się budownictwo, którego indeks zyskał 2,68%. Wśród największych spółek na GPW pozytywnie wyróżniły się Budimex i Dino.

Na rynkach zagranicznych kluczowym czynnikiem pozostawała sytuacja na Bliskim Wschodzie. Malejące nadzieje na szybkie porozumienie dotyczące ponownego otwarcia cieśniny Ormuz doprowadziły do skoku cen ropy, gdzie m.in. ropa Brent podrożała wczoraj o ok. 5% do poziomu 87,70 USD za baryłkę. Wzrost cen ropy sprzyjał także wzrostowi rentowności amerykańskich obligacji skarbowych. Na europejskich rynkach zmiany głównych indeksów były niewielkie. Niemiecki DAX wzrósł o 0,02%, francuski CAC40 zyskał 0,13%, natomiast brytyjski FTSE250 obniżył się o 0,44%. Na Wall Street również nie doszło do większych zmian, gdyż Dow Jones spadł o 0,11%, S&P500 stracił 0,06%, a Nasdaq Composite zakończył sesję niżej o 0,32%. Wyraźniejsza słabość obserwowaliśmy wśród producentów półprzewodników, gdzie m.in. akcje Intela spadły o 4,06%, a notowania Nvidii obniżyły się o 2,86%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Przed wtorkową sesją nastroje na rynkach pozostają ostrożne. W centrum uwagi pozostają ceny ropy, które utrzymują się na podwyższonych poziomach w związku z brakiem przełomu w negocjacjach dotyczących cieśniny Ormuz. Ropa Brent kosztuje rano około 88 USD za baryłkę, a WTI ok. 82,50 USD. Utrzymywanie się ropy na takich poziomach może wspierać spółki z sektora naftowego, ale zwiększa także ryzyko ponownego nasilenia się presji inflacyjnej.

Dzisiejszy kalendarz makroekonomiczny nie powinien dostarczyć wielu silnych impulsów dla rynku. O godz. 16:00 poznamy dane o sprzedaży domów na rynku wtórnym w Stanach Zjednoczonych, a wieczorem, o godz. 22:40, American Petroleum Institute opublikuje tygodniowe dane o zapasach paliw, w tym zapasach ropy naftowej. Uwaga inwestorów powinna jednak coraz wyraźniej koncentrować się na środowym odczycie inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	152704.05	+0.61%	+7.39%	+30.2%
WIG20	4024.05	+0.59%	+6.75%	+26.4%
mWIG40	10668.31	+0.71%	+7.42%	+30.4%
sWIG80	31620.38	+0.37%	+1.90%	+6.86%
WIG20 USD	1080.97	+0.48%	+8.64%	+21.9%
WIG20 TR	9208.37	+0.60%	+7.70%	+30.8%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7753.11	-0.06%	+3.16%	+13.04%
Nasdaq C.	26605.36	-0.32%	+1.23%	+14.5%
DAX	26323.88	+0.02%	+5.01%	+7.49%
CAC40	8726.03	+0.13%	+4.64%	+7.07%
FTSE250	24744.54	-0.44%	+5.88%	+10.1%
BUX	148587.80	-0.03%	+4.30%	+33.8%
NIKKEI	66970.22	+2.08%	-2.32%	+33.0%
Hang Seng	25773.56	-0.63%	+6.44%	+0.56%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.786	+2.26%	+8.45%	+11.4%
USA	4.709	0.00%	+1.79%	+12.7%
Niemcy	3.1792	+1.42%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.30364	+0.05%	-0.62%	+2.07%
USD/PLN	3.72810	+0.04%	-2.01%	+3.85%
CHF/PLN	4.60191	+0.06%	-1.47%	+1.59%
GBP/PLN	5.03741	+0.08%	-0.80%	+4.15%
EUR/USD	1.15438	+0.01%	+1.41%	-1.71%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	87.54	-0.21%	+5.09%	+43.9%
Złoto (\$/ozt)	4478.01	+0.63%	+11.8%	+3.13%
Miedź (c/lb)	665.70	+0.34%	+6.01%	+17.2%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2026-08-10
WZROSTY		SPADKI		
COLUMBUS	+28.18%	KRAKCHEM	-6.36%	
PJPMKURM	+14.29%	CAVATINA	-6.15%	
MULTIURE	+11.95%	LUBAWA	-5.79%	

OBROT	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2288,16	188 (50.0%)	133 (35.4%)

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



WIG20 i mWIG40		+/-
Enea	Zgoda na podział Rada Ministrów wyraziła zgodę na podział Enei, który umożliwi wydzielenie działalności sprzedażowej do wyspecjalizowanej spółki w Grupie. Decyzja stanowi istotny etap procesu reorganizacji w Grupie, którego celem jest utworzenie nowoczesnego obszaru sprzedaży skoncentrowanego na rozwoju oferty oraz obsłudze klientów indywidualnych i biznesowych. Enea będzie pełnić rolę centrum strategiczno-zarządczego Grupy. Po zakończeniu procesu działalność sprzedażowa będzie prowadzona przez Eneę Sprzedaż, pozostającą częścią Grupy Enea.	
Mirbud	Portfel zamówień Wartość portfela zamówień grupy Mirbud na koniec lipca 2026 r. miała wartość 8,916 mld zł netto. Wartość portfela zamówień dla kontraktów infrastrukturalnych na koniec lipca wynosiła 7,416 mld zł netto, a w segmencie budownictwa kubaturowego 1,402 mld zł. W segmencie deweloperskim w lipcu przekazano aktami 58 mieszkań, a liczba umów przedwstępnych i deweloperskich wyniosła 25.	
Tauron	Odwrocenie odpisów udziałowych Analizy wykazały zasadność odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości udziałów w spółce Tauron Ciepło o kwotę 135 mln zł oraz o kwotę 162 mln zł w spółce Tauron Wytwarzanie, co zwiększy jednostkowy wynik brutto Tauron Polska Energia o 297 mln zł. Wskazano, że odwrócenie odpisów aktualizujących nie będzie miało wpływu na wynik EBITDA w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Tauronu.	
SWIG80 i inne		+/-
Artifex Mundi	Rollout Unsolved z metagrą Artifex Mundi prowadzi rollout powiększonej o metagrę wersji gry Unsolved, a premierę drugiego projektu Void Hunters, który jest tytułem RPG, planuje na I kwartał 2027 r. Wskazano, że Unsolved od kilku tygodni jest udostępniana w wybranych krajach - Brazylii, Indonezji i Meksyku - w ramach rozłożonego na kilka miesięcy rolloutu, w trakcie którego spółka potwierdza kluczowe KPI m.in. w drodze testów A/B.	
Eurocash	Przekazanie sklepów francyzobiorcom Eurocash do końca lipca przekazał francyzobiorcom 73 sklepy Delikatesy Centrum. Dodano, że liczba przekazanych jest większa od pierwotnie planowanych na tym etapie, a kolejne transfery zaplanowane są na drugie półrocze 2026 roku oraz pierwszy kwartał 2027 roku.	
Feerum	Wyjście kapitałowe z Egiptu Feerum, polski producent elewatorów zbożowych, zakończył zaangażowanie kapitałowe w Feerum Egypt, rezygnując z planów budowy lokalnego zakładu produkcyjnego w Egipcie na rzecz modelu asset-light. Jak wskazano, Egipt pozostaje jednym z istotnych rynków zagranicznych Feerum, gdzie spółka realizuje obecnie dwa duże projekty.	
Intersport	Prywatna emisja akcji Dwa podmioty objęły 20,85 mln akcji serii N Intersportu oferowanych w ramach subskrypcji prywatnej po 0,4942 zł za sztukę.	
Izostal	Szacunki wyników kwartalnych Grupa Izostal szacuje, że w drugim kwartale 2026 roku miała 10,4 mln zł zysku EBITDA, o 19 proc. mniej rdr. Szacowane przychody ze sprzedaży wyniosły w tym okresie 192,3 mln zł i były o 48 proc. mniejsze rdr, z kolei zysk netto wyniósł 4,8 mln zł wobec 5 mln zł rok wcześniej. W I półroczu sprzedaż spadła o 50 proc. rdr do 355 mln zł, EBITDA spadła o 28 proc. rdr do 18,4 mln zł, a zysk netto wyniósł 20,9 mln zł wobec 8,3 mln zł przed rokiem.	
Kernel Holding	Obowiązkowo odkup akcji Namsen Limited, główny akcjonariusz Kernel Holding, ogłosił warunki obowiązkowego odkupu pozostałych akcji spółki po cenie 19,93 zł za sztukę. Odkupem objętych jest 14.182.214 akcji zwykłych na okaziciela, stanowiących ok. 4,83 proc. głosów na WZ. Przyjmowanie żądań wykupu rozpocznie się 10 sierpnia i potrwa do 29 grudnia 2026.	
MFO	Szacunek zysku półrocznego MFO szacuje zysk netto w pierwszym półroczu 2026 r. na ok. 8,85 mln zł, co stanowi wzrost o ok. 13,2 proc. w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku. W tym okresie przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły ok. 390,4 mln zł, co stanowi wzrost o 14,75 proc. rdr. Zysk na działalności operacyjnej (EBIT) za pierwszym półroczem 2026 roku wyniósł ok. 12,9 mln zł, tj. 3,95 proc. więcej niż rok wcześniej.	



ONDE	Wniosek o przejęcie Onde złożyło do UOKiK wniosek o zgodę na przejęcie kontroli nad Przedsiębiorstwem Badawczo-Wdrożeniowym Olmex. Olmex zajmuje się projektowaniem, budowaniem i modernizacją obiektów elektroenergetycznych, przede wszystkim stacji wysokich napięć.	
Reino Capital	Wstępne warunki przejęcia Reino Capital uzgodnił wstępne warunki nabycia do 100 proc. udziałów spółki zajmującej się zarządzaniem aktywami na rynku nieruchomości. Przejęcie ma zwiększyć wartość aktywów zarządzanych przez spółkę zależną Reino Partners o ok. 25 proc.	
Stalprofil	Szacunki wyników kwartalnych Stalprofil szacuje, że w drugim kwartale 2026 roku jednostkowy zysk netto wyniósł 6 mln zł wobec 1,2 mln zł zysku rok wcześniej, a EBITDA wzrosła o 710 proc. rdr do 10,1 mln zł. Przychody ze sprzedaży w tym okresie wzrosły o 8 proc. do 281,8 mln zł.	
Torpol	Przekroczenie progu 5 proc. Fundusze zarządzane przez Esaliens TFI mają 8,7 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Torpol oraz 8,7 proc. udziału w kapitale zakładowym. Wcześniej fundusze te nie posiadały akcji w spółce.	
Wielton	Rejestracje przyczep i naczep Wielton zarejestrował w okresie styczeń-lipiec 1.881 przyczep i naczep, czyli o 7,9 proc. więcej rdr. Udział firmy w rynku wyniósł 14,15 proc. wobec 14,29 proc. rok wcześniej.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 11 sierpnia 2026		
	ARCTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	LESS	Wprowadzenie do obrotu na GPW 18.445.000 akcji serii O, 12.500.000 akcji serii P, 50.000.000 akcji serii S.
	REMAK	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	WOODPCKR	NWZA ws. podziału spółki przez wyodrębnienie, zakończenia Programu Motywacyjnego i uchYLENIA uchwały nr 19 ZWZ z 27 czerwca 2023 r. oraz zmiany statutu.
środa 12 sierpnia 2026		
	ADIUVO	NWZA ws. zamiany akcji serii R z akcji na okaziciela na akcje imienne oraz zmiany statutu.
	ASSECOPOL	NWZA ws. utworzenia programów motywacyjnych dla członków zarządu oraz kluczowej kadry kierowniczej i kluczowych menedżerów Asseco Poland S.A. i spółek z Grupy Asseco, umorzenia akcji własnych spółki, obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu.
	BNPPPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	PEP	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 59,10 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez BIF IV Europe Holdings Limited i Mansa Investments sp. z o.o.
czwartek 13 sierpnia 2026		
	PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	PKOBP	Wyplata dywidendy 6,14 zł na akcję.
	AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	ENTER	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,50 zł na akcję.
	JWWINVEST	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,12 zł na akcję.
	ONESANO	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	ROPCZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	SYN2BIO	Publikacja raportu za III kwartał roku finansowego 2025.
	TOWERINV	Wprowadzenie do obrotu na GPW 205.680 akcji zwykłych na okaziciela serii A.
	TRANSPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,21 zł na akcję.
piątek 14 sierpnia 2026		
	LPP	Wprowadzenie do obrotu na GPW 2.818 akcji zwykłych na okaziciela serii N.
	ADATEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za II kwartał 2026 roku.
	ENTER	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,50 zł na akcję.
	ESTAR	NWZA
	LIBET	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	QUERCUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	TRANSPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,21 zł na akcję.
	JWWINVEST	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,12 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 10 sierpnia 2026							
	10:00	Czechy	Stopa bezrobocia	lipiec	5,00%	4,90%	4,80%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	sierpień	0,9	-0,7	-3,1
Wtorek, 11 sierpnia 2026							
	16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	lipiec		4,05 mln	4,09 mln
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-1,1 mln brk	2,69 mln brk
Środa, 12 sierpnia 2026							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	lipiec		2,80%	2,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	lipiec		2,80%	2,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	lipiec		0,10%	-0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	lipiec		0,20%	0,00%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	lipiec		3,40%	3,50%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec		2,50%	2,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,3 mln brk	2,48 mln brk
Czwartek, 13 sierpnia 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec			1,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	lipiec		0,20%	-0,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			5,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		198 tys.	199 tys.
Piątek, 14 sierpnia 2026							
	9:30	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	II kw.		3,70%	3,50%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	czerwiec			-5 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	lipiec		3,10%	3,00%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec		0,20%	0,20%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	sierpień		54,5	55,2



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
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
Dominik Osowski	
Kacper Fliszkiewicz	

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Haberka	691 444 725	maklerzy@bnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	661 917 552	
Marcin Rżany	512 339 895	
Monika Dudek	22 566 97 05	
Artur Sulejewski	601 404 837	
Tymon Zienkiewicz	691 333 196	
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 jakąkolwiek 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.