



Komentarz poranny



Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-08-18 08:18



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałkowa sesja na warszawskim parkiecie zakończyła się spadkami głównych indeksów. WIG20 cofnął się o 1,11% do poziomu 3 987,28 pkt, a szeroki WIG stracił 1,08%. Jednocześnie mWIG40 obniżył się o 1,02%, natomiast sWIG80 zakończył dzień 0,64% pod kreską. W gronie największych spółek najsilniejsza przecena dotknęła PGE, które straciło 3,89%. Pod presją znalazły się również Allegro i Tauron, których notowania obniżyły się odpowiednio o 3,00% i 2,72%. Spadki przekraczające 2% zanotowały także LPP, Dino, KGHM i CD Projekt. Po wcześniejszej serii rekordów część inwestorów zdecydowała się na realizację zysków, a skłonność do redukcji ryzyka wzmacniało mniej korzystne otoczenie globalne. Presję na nastroje wywierały m.in. rosnące rentowności amerykańskich obligacji oraz wzrost ceny ropy.

W Europie poniedziałkowa sesja przyniosła spadki głównych indeksów. Niemiecki DAX obniżył się o 0,38%, francuski CAC40 stracił 0,66%, a brytyjski FTSE250 również zakończył dzień ze zniżką 0,66%. Pod kreską zakończyła się również sesja na Wall Street. Dow Jones Industrial Average stracił 0,51%, S&P500 obniżył się o 0,52%, a Nasdaq Composite spadł 0,32%. Stąbość szerokiego rynku kontrastowała jednak z wyraźnym popytem na producentów półprzewodników. Indeks PHLX Semiconductor wzrósł wczoraj o 1,6%, a wśród najmocniejszych spółek znalazł się Sandisk, którego kurs wzrósł o 8,88%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Istotny wpływ na przebieg sesji może mieć dziś stosunkowo bogaty kalendarz makroekonomiczny. O godz. 8:00 opublikowany zostanie pakiet danych z brytyjskiego rynku pracy, obejmujący stopę bezrobocia, dynamikę wynagrodzeń oraz liczbę wniosków o zasiłek dla bezrobotnych. O godz. 11:00 opublikowany zostanie niemiecki indeks ZEW, dla którego konsensus zakłada wzrost do ok. 30 pkt z 26,3 pkt. Lipcowy odczyt wyraźnie przebił wcześniejsze oczekiwania, dlatego tym razem istotne będzie, czy poprawa nastrojów wśród analityków i inwestorów utrzymała się pomimo ponownego wzrostu napięcia geopolitycznego. O godz. 15:15 poznamy natomiast dane o lipcowej produkcji przemysłowej w USA. Konsensus zakłada wzrost o 0,3% mdm wobec 0,1% miesiąc wcześniej.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	151586.27	-1.08%	+6.85%	+29.3%
WIG20	3987.28	-1.11%	+5.86%	+25.2%
mWIG40	10661.15	-1.02%	+7.96%	+30.3%
sWIG80	31421.27	-0.64%	+3.29%	+6.19%
WIG20 USD	1071.86	-1.17%	+7.98%	+20.8%
WIG20 TR	9124.24	-1.11%	+6.80%	+29.6%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7745.06	-0.52%	+4.05%	+12.93%
Nasdaq C.	26644.91	-0.32%	+4.41%	+14.6%
DAX	26338.61	-0.38%	+6.07%	+7.55%
CAC40	8579.60	-0.66%	+2.89%	+5.28%
FTSE250	24704.40	-0.66%	+4.66%	+9.94%
BUX	150110.30	-0.29%	+6.48%	+35.2%
NIKKEI	67808.31	-2.01%	+2.4%	+34.7%
Hang Seng	25287.25	-0.65%	+0.57%	-1.34%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.923	+1.51%	+5.92%	+14.0%
USA	4.738	+0.36%	+3.25%	+13.4%
Niemcy	3.2221	+0.51%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.31549	+0.01%	-0.43%	+2.34%
USD/PLN	3.72938	+0.07%	-1.81%	+3.88%
CHF/PLN	4.59424	-0.03%	-1.98%	+1.42%
GBP/PLN	5.04756	+0.01%	-1.01%	+4.36%
EUR/USD	1.15716	-0.06%	+1.41%	-1.48%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	91.44	+0.63%	+2.49%	+50.3%
Złoto (\$/ozt)	4445.34	-0.64%	+10.7%	+2.4%
Miedź (c/lb)	656.38	-0.70%	+3.5%	+15.5%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2026-08-17
WZROSTY		SPADKI		
KRAKCHEM	+11.25%	BUMECHDEF	-8.05%	
MULTIURE	+6.76%	ECHO	-4.82%	
GTC	+6.25%	CYFRPLSAT	-4.20%	

OBROTY	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1847,05	115 (30.7%)	205 (54.7%)

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



WIG20 i mWIG40		+/-
Allegro	Strategia wdrożeń AI Allegro jest na dobrej drodze do osiągnięcia celu zakładającego, że około 40 proc. całego portfolio technologicznego platformy będzie oparte na rozwiązaniach AI na koniec roku. Dodała, że Allegro AI Asystent osiągnął pół miliona użytkowników. Allegro wdraża swojego AI Asystenta w oparciu o swoją infrastrukturę oraz najnowsze rozwiązania i modele językowe Google. Jego wdrożenie i rozwijanie to kluczowe elementy szerokiej ewolucji technologicznej Allegro prowadzonej m.in. z globalnymi markami AI.	
GPW	Nowy indeks obligacyjny GPW Benchmark rozpoczyna publikację nowego indeksu obligacji skarbowych, GPWB-B3Y. Indeks obejmuje obligacje skarbowe o terminie zapadalności przekraczającym trzy lata. W skład portfela indeksu GPWB-B3Y wchodzi denominowane w złotych obligacje skarbowe o oprocentowaniu stałym oraz obligacje zerokuponowe, których termin zapadalności przekracza trzy lata. Wartość bazowa indeksu wynosi 1.000 pkt, a datą bazową jest 30 grudnia 2016 r. Historyczne wartości indeksu od daty bazowej są dostępne na stronie internetowej GPW Benchmark od dnia rozpoczęcia publikacji indeksu.	
JSW	Finansowanie pożyczką ARP Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej wyraził zgodę na złożenie do Agencji Rozwoju Przemysłu wniosku o udzielenie spółce pożyczki do kwoty 1,066 mld zł. Finansowanie miałyby zastąpić realizowaną dotychczas transakcję sprzedaży na rzecz ARP akcji PBSz oraz udziałów JZR. Spółka zastrzegła, że złożenie wniosku nie przesądza udzielenia pożyczki przez ARP.	
PKO BP	Kary nadzorcze KNF Łącznie 47,5 mln zł kar nałożyła na PKO Bank Polski Komisja Nadzoru Finansowego. Zarzuty dotyczą kwestii lokat strukturyzowanych oferowanych przez bank w latach 2021-2023. PKO BP nie zgadza się ze stanowiskiem KNF. Zgodnie z poniedziałkowym komunikatem KNF decyzję nakładającą kary wydała 5 sierpnia. KNF podkreśliła, że maksymalny wymiar każdej z nałożonych kar to ponad 3,8 mld zł, a decyzja nie jest prawomocna.	
SWIG80 i inne		+/-
Action	Szacunek wyników półrocznych Grupa Action szacuje przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2026 roku na blisko 1,46 mld zł, a zysk netto na 29,2 mln zł. Rok wcześniej, w I półroczu 2025 r., przychody wynosiły 1,38 mld zł, a zysk netto przypadający akcjonariuszom 18,6 mln zł. Grupa szacuje, że w samym II kw. 2026 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 730,4 mln zł, a zysk netto 16,5 mln zł. Ostateczne wyniki finansowe Action przekaze w raporcie półrocznym, który zostanie opublikowany 28 września.	
Best	Zwiększona emisja obligacji Best, w odpowiedzi na wysoki popyt, zwiększył wartość emisji obligacji serii AF3 z wyjściowego poziomu 60 mln zł do 100 mln zł. Marża obligacji została ustalona na poziomie 3 pkt proc. ponad WIBOR 3M. Jak podano, to najniższy poziom marży spośród wszystkich dotychczasowych emisji obligacji Best o zmiennym oprocentowaniu.	
Drago Entertainment	Termin premiery gry Drago entertainment ustalił datę premiery pełnej wersji gry "Roadhouse Simulator" na platformie Steam na 21 września 2026 r. Prolog gry, udostępniony w dniu 19 maja 2026 r. spotkał się z pozytywnym odbiorem, posiada obecnie 73 proc. pozytywnych ocen na platformie Steam przy 135 opublikowanych recenzjach.	
Grupa Virtus	Objęcie akcji PGH Niewiadów Polska Grupa Militarna obejmie 2,8 mln akcji Polskiej Grupy Hutniczej za łączną kwotę 7 mln zł, z kolei Grupa Virtus obejmie akcje tej spółki za 2 mln zł. Planowana współpraca obejmuje między innymi produkcję korpusów bomb o wagomiarze 250 kg standardu NATO, korpusów rakietowych oraz komponentów odlewniczych do amunicji kal. 155 mm.	
Mercator Medical	Kredyt na refinansowanie Bank Gospodarstwa Krajowego (BGK) zawarł z Mercator Medical i jej spółką zależną Mercator Medical (Thailand) Ltd. umowę kredytu terminowego na blisko 10,5 mln USD (ok. 39 mln zł). Środki z kredytu zostaną przeznaczone na refinansowanie części kosztów inwestycji grupy w Tajlandii. Mercator Medical (Thailand) Ltd. przeznaczy środki pochodzące z kredytu na refinansowanie części kosztów budowy elektrociepłowni na terenie zakładów produkcyjnych w Tajlandii.	



multiQure	Współpraca przy komercjalizacji aktywów multiQure rozpoczęła współpracę z Liberi Group, globalną firmą doradczą specjalizującą się w partneringu i wycenie aktywów life sciences. Pierwszym celem współpracy jest ukierunkowany dialog z wybranymi międzynarodowymi firmami biofarmaceutycznymi i ustalenie, jakie dane byłyby dla nich kluczowe przy przyszłej ocenie programu multiQure.	
Niewiadów-PGM	Objęcie akcji PGH Niewiadów Polska Grupa Militarna obejmie 2,8 mln akcji Polskiej Grupy Hutniczej za łączną kwotę 7 mln zł, z kolei Grupa Virtus obejmie akcje tej spółki za 2 mln zł. Niewiadów - PGM podał, że zawarto umowę z Polską Grupą Hutniczą, Grupą Virtus, Andorią, Hutą Małapanew oraz dotychczasowymi właścicielami hut. Jej osią jest planowane włączenie Andorii i Huty Małapanew do grupy kapitałowej PGH oraz rozwój ich zdolności produkcyjnych, zwłaszcza w zakresie odlewów stalowych i żeliwnych przeznaczonych dla przemysłu obronnego.	
Telgam	Skup akcji własnych Przedsiębiorstwo Telekomunikacyjne Telgam zaprosiło do składania ofert sprzedaży do 2,5 mln akcji spółki, stanowiących łącznie do 7,1 proc. jej kapitału zakładowego, po 0,40 zł za akcję. Termin rozpoczęcia przyjmowania ofert sprzedaży wyznaczono na 20 sierpnia 2026 r., a terminem zakończenia jest 28 sierpnia 2026 r..	
VRG	Skup akcji własnych VRG ogłosił zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji spółki, w ramach którego zamierza nabyć nie więcej niż 8.440.410 akcji, stanowiących ok. 3,6 proc. jej kapitału zakładowego. Cena zakupu akcji będzie wynosić nie mniej niż 5,50 zł i nie więcej niż 6 zł za akcję. Rozpoczęcie przyjmowania ofert sprzedaży nastąpi 19 sierpnia 2026 r.	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 18 sierpnia 2026		
	KETY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 48,97 zł na akcję.
	ATREM	Wypłata I raty dywidendy w wysokości 0,72 zł na akcję.
	BOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	DADELO	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2026/2027.
	MEDINICE	Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.165.000 akcji zwykłych na okaziciela serii O.
	OPONEO.PL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	PJPMKRUM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,61 zł na akcję.
	STALPROFI	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.
środa 19 sierpnia 2026		
	KETY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 48,97 zł na akcję.
	KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	CDRL	NWZA ws. wypłaty dywidendy z kapitału zapasowego spółki, zmian w składzie RN oraz ustalenia wynagrodzenia członków RN.
	CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	PHOTON	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	STALPROFI	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,30 zł na akcję.
	ZUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
czwartek 20 sierpnia 2026		
	DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	BENEFIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	DIGITANET	Wprowadzenie do obrotu na GPW 326.939 akcji zwykłych na okaziciela serii G.
	FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2026/2027.
	GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2026/2027.
	KINOPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,18 zł na akcję.
	MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	ORZBIALY	Wypłata dywidendy 1,35 zł na akcję.
	VRG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 17 sierpnia 2026							
	1:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	II kw.	0,30%	0,50%	0,50%
	9:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec	4,50%	4,80%	5,30%
	9:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	0,60%	1,50%	1,00%
Wtorek, 18 sierpnia 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	czerwiec	4,90%	4,80%	4,90%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	sierpień		30	26,3
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec		0,30%	0,10%
Środa, 19 sierpnia 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			3,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	lipiec		2,90%	2,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			17,42 mln brk
Czwartek, 20 sierpnia 2026							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			1,80%
	9:30	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	lipiec		2,30%	1,70%
	9:30	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec		4,50%	7,60%
	9:30	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	lipiec		4,20%	5,20%
	9:30	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	lipiec		6,20%	5,90%
	9:30	Polska	Zatrudnienie (r/r)	lipiec		-0,90%	-0,90%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	sierpień			41,4
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		205 tys.	209 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	lipiec			-0,20%
Piątek, 21 sierpnia 2026							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	lipiec			1,60%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec		1,80%	1,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec			1,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec			4,20%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		50	49,8
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		50	49,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		52	52,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		50	49,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		52	51,9
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		51,7	51,7
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień			53,9
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień			54,6



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 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.