

Komentarz poranny

Obserwuj @BM_BNPParibas

2026-10-26 08:18

POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

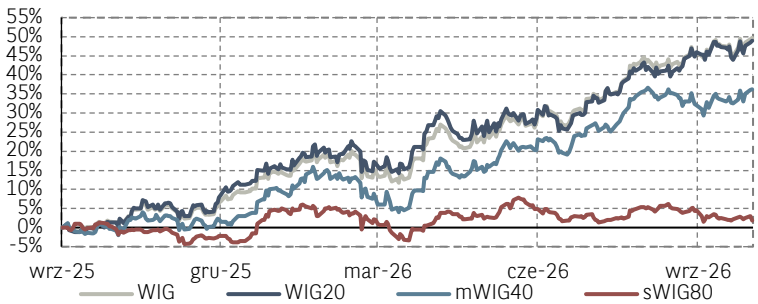
Piątkowa sesja na warszawskim parkiecie zakończyła się przewagą sprzedających. WIG20 obniżył się o 0,62%, kończąc notowania na poziomie 4 167,13 pkt, natomiast szeroki WIG stracił 0,50%. Indeks średnich spółek odnotował niewielki spadek o 0,05%, natomiast indeks małych spółek stracił 0,38%. Wśród największych spółek głównym źródłem słabości pozostawały banki. Indeks WIG-Banki obniżył się o 1,90%, a patrząc na akcje poszczególnych spółek to kurs PKO BP potaniał o 2,54%, akcje Erste Group Bank spadły o 2,27%, a Pekao obniżył się o 1,76%. Presję podażową odczuł również Tauron, który stracił 2,48%. Po przeciwnej stronie rynku wyróżniał się Orlen, którego akcje podrożały o 2,53%, czemu sprzyjał silny wzrost cen ropy. Na rynkach zagranicznych również przeważały spadki. Niemiecki DAX stracił 0,75%, francuski CAC40 spadł o 0,36%, natomiast brytyjski FTSE250 urósł o 0,11%. Silną przecenę odnotował europejski sektor dóbr luksusowych, w którym akcje Kering potaniały o 16,57% po rozczarowujących danych dotyczących sprzedaży marki Gucci. Na Wall Street indeks Dow Jones zakończył dzień spadkiem o 1,23%, S&P 500 stracił 0,52%, a Nasdaq Composite obniżył się o 0,21%. Po czwartkowej wyprzedaży częściowo ustabilizowały się notowania spółek technologicznych, a indeks producentów półprzewodników zyskał 0,44%.

Wśród najważniejszych publikacji makroekonomicznych znalazły się wstępne październikowe wskaźniki PMI. W strefie euro indeks obrazujący łączną aktywność w przemyśle i usługach obniżył się do 51,9 pkt wobec 53,1 pkt we wrześniu. W Stanach Zjednoczonych analogiczny wskaźnik wyniósł 57,6 pkt wobec 58,4 pkt miesiąc wcześniej. PMI dla amerykańskiego przemysłu osiągnął 56,0 pkt, przekraczając oczekiwania na poziomie 55,5 pkt, natomiast wskaźnik usługowy obniżył się z 58,8 do 57,9 pkt. Na krajowym rynku opublikowana przez GUS stopa bezrobocia rejestrowanego za wrzesień wyniosła 5,8%, pozostając na poziomie z poprzedniego miesiąca i zgodnie z oczekiwaniami.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poniedziałkowa sesja na warszawskiej giełdzie może rozpocząć się w atmosferze podwyższonej niepewności. W weekend doszło do dalszej eskalacji konfliktu między Arabią Saudyjską a jemeńskimi rebeliantami Huti, którzy poinformowali o atakach na saudyjskie instalacje naftowe i lotniska. Jeżeli chodzi o poniedziałkowy kalendarz makroekonomiczny to jest on stosunkowo ograniczony. O godzinie 10:00 opublikowany zostanie październikowy indeks nastrojów niemieckich przedsiębiorców Ifo, dla którego konsensus wynosi 89,8 pkt wobec 89,9 pkt we wrześniu. Uwaga inwestorów będzie jednak stopniowo przesuwać się w kierunku środowej decyzji Rezerwy Federalnej oraz czwartkowego posiedzenia Europejskiego Banku Centralnego.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	157362.56	-0.50%	-0.07%	+34.2%
WIG20	4167.13	-0.62%	-0.47%	+30.9%
mWIG40	10674.10	-0.05%	+0.97%	+30.5%
sWIG80	30159.64	-0.38%	-2.20%	+1.92%
WIG20 USD	1060.56	-1.21%	-2.74%	+19.6%
WIG20 TR	9603.03	-0.62%	-0.35%	+36.4%
ZAGRANICA	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
S&P500	7623.68	-0.52%	-1.55%	+11.16%
Nasdaq C.	25955.34	-0.21%	-3.64%	+11.7%
DAX	25181.65	-0.75%	-0.90%	+2.82%
CAC40	7782.82	-0.36%	-4.19%	-4.50%
FTSE250	24237.39	+0.11%	-0.51%	+7.86%
BUX	142048.60	-0.89%	-6.14%	+27.9%
NIKKEI	62693.16	-0.34%	-4.31%	+24.5%
Hang Seng	23093.37	+0.69%	-7.01%	-9.90%
OBLIGACJE	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
Polska	6.428	-0.28%	+2.13%	+23.7%
USA	4.994	+0.87%	-2.38%	+19.6%
Niemcy	3.3468	+0.37%	--	--
WALUTY	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
EUR/PLN	4.40172	+0.58%	+0.58%	+4.39%
USD/PLN	3.93181	+0.78%	+2.28%	+9.53%
CHF/PLN	4.76492	+0.24%	+2.26%	+5.19%
GBP/PLN	5.25783	+0.60%	+3.29%	+8.70%
EUR/USD	1.11945	-0.21%	-1.66%	-4.69%
SUROWCE	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
Brent ($/bbl)	116.72	+3.14%	+13.2%	+91.8%
Złoto ($/ozt)	4007.90	-1.29%	-7.19%	-7.68%
Miedź (c/lb)	650.75	+1.71%	-3.64%	+14.5%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI			2026-10-23
WZROSTY		SPADKI	
HERKULES	+16.38%	BUMECHDEF	-9.01%
ACTION	+5.48%	NTTSYSTEM	-6.25%
STALEXP	+5.30%	DECORA	-5.98%

OBROTY	mln PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2499,37	137 (36.9%)	183 (49.3%)

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

Autor: Kacper Fliszkiewicz
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: **doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl**
www.bnpparibas.pl

WIG20 i mWIG40		+/-
Budimex	**Oferta wybrana w przetargu** Oferta spółki Budimex została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na rozbudowę układu drogowego wraz z budową linii tramwajowej od Pętli Brynów do planowanej Pętli Kostuchna oraz budową węzła przesiadkowego "Kostuchna". Zakończenie robót ma nastąpić do 30 miesięcy od dnia zawarcia umowy.	
Erste Bank Polska	**Brak sprzeciwu KNF** Komisja Nadzoru Finansowego jednogłośnie stwierdziła brak podstaw do zgłoszenia sprzeciwu wobec planowanego bezpośredniego nabycia przez Erste Group Bank akcji Erste Banku Polska, w liczbie zapewniającej przekroczenie progu 50 proc. głosów i udziału w kapitale zakładowym. Komisja ustaliła termin nabycia akcji do 30 czerwca 2027 roku.	
PGE	**Wybór wykonawcy magazynów** PGE Energia Odnawialna rozstrzygnęła dwa postępowania przetargowe na realizację czterech kolokowanych magazynów energii elektrycznej w lokalizacjach przy farmach wiatrowych Lotnisko, Ścieki, Wojciechowo i Pelplin. Projekty zrealizuje polska firma Elektrotim. Uruchomienie jednostek planowane jest na I kwartał 2028 roku. Łączna wartość wybranych ofert wynosi ponad 331 mln zł netto.	
SWIG80 i inne		**+/-**
Coal Energy	**Zawiadomienie o manipulacjach** Komisja Nadzoru Finansowego poinformowała o zaistnieniu okoliczności wskazujących na dokonanie manipulacji w obrocie akcjami MLK Foods Public Company Ltd., Coal Energy oraz Raen (obecnie: Grupa Virtus), a także FON SE. W ocenie Komisji, za manipulacyjne działania w obrocie akcjami MLK Foods Public Company Ltd., Coal Energy oraz Raen odpowiada inwestor indywidualny, a o ich manipulacyjnym charakterze świadczy m.in. znaczący udział złożonych zleceń i zawieranych transakcji w dziennym wolumenie obrotu, składanie zleceń mających na celu stwarzanie wrażenia rozproszonego popytu/podaży oraz składanie zleceń z intencją ich realizacji z innymi zleceniami wystawionymi przez niego samego.	
FON SE	**Zawiadomienie o manipulacjach** Komisja Nadzoru Finansowego poinformowała o zaistnieniu okoliczności wskazujących na dokonanie manipulacji w obrocie akcjami MLK Foods Public Company Ltd., Coal Energy oraz Raen (obecnie: Grupa Virtus), a także FON SE. W ocenie Komisji, za manipulacyjne działania w obrocie akcjami MLK Foods Public Company Ltd., Coal Energy oraz Raen odpowiada inwestor indywidualny, a o ich manipulacyjnym charakterze świadczy m.in. znaczący udział złożonych zleceń i zawieranych transakcji w dziennym wolumenie obrotu, składanie zleceń mających na celu stwarzanie wrażenia rozproszonego popytu/podaży oraz składanie zleceń z intencją ich realizacji z innymi zleceniami wystawionymi przez niego samego.	
Kernel Holding	**Sprzedaż oleju słonecznikowego** Kernel Holding sprzedał 165 tys. ton oleju w pierwszym kwartale roku obrotowego 2026/27, czyli w okresie lipiec - wrzesień 2026 r. Oznacza to spadek o 48 proc. rok do roku i spadek o 52 proc. kwartał do kwartału. W pierwszym kwartale spółka przetworzyła 564 tys. ton nasion roślin oleistych, o 1 proc. więcej rdr i 13 proc. mniej niż w poprzednim kwartale. Eksport zboża z Ukrainy wyniósł 574 tys. ton, co oznacza spadek o 54 proc. w porównaniu z analogicznym okresem rok wcześniej i o 71 proc. mniej kdk.	
Medinice	**Patent dla technologii** Medinice otrzymał patent od Chińskiego Urzedu Patentowego na wynalazek "Krioaplikator do małoinwazyjnej ablacji kardiochirurgicznej z końcówką funkcjonalną", który jest częścią projektu CoolCryo. Wynalazek objęty jest ochroną patentową również w USA, Kanadzie, Europie, Japonii, Korei Południowej, Izraelu i Indiach.	
MLK Foods	**Zawiadomienie o manipulacjach** Komisja Nadzoru Finansowego poinformowała o zaistnieniu okoliczności wskazujących na dokonanie manipulacji w obrocie akcjami MLK Foods Public Company Ltd., Coal Energy oraz Raen (obecnie: Grupa Virtus), a także FON SE. W ocenie Komisji, za manipulacyjne działania w obrocie akcjami MLK Foods Public Company Ltd., Coal Energy oraz Raen odpowiada inwestor indywidualny, a o ich manipulacyjnym charakterze świadczy m.in. znaczący udział złożonych zleceń i zawieranych transakcji w dziennym wolumenie obrotu, składanie zleceń mających na celu stwarzanie wrażenia rozproszonego popytu/podaży oraz składanie zleceń z intencją ich realizacji z innymi zleceniami wystawionymi przez niego samego.	
MLP Group	**Przegląd opcji strategicznych** MLP Group rozpoczyna przegląd opcji strategicznych, w tym przeanalizuje możliwość emisji akcji. Przegląd opcji uwzględni również cel spółki, jakim jest uzyskanie ratingu kredytowego na poziomie inwestycyjnym oraz związaną z tym potrzebę dostosowania i optymalizacji struktury kapitałowej grupy w celu wsparcia jej długoterminowych ambicji rozwojowych.	

Mostostal Warszawa	**Stanowisko KNF w sprawie wezwania** Komisja Nadzoru Finansowego zgodziła się na zaproponowanie przez Acciona Consttrucción Polonia w wezwaniu do sprzedaży akcji Mostostalu Warszawa ceny niespełniającej kryteria z ustawy o ofercie, ale nie niższej niż wartość godziwa tych akcji, tj. ceny nie niższej niż 2,75 zł za sztukę. KNF określa, że termin, w którym powinno nastąpić ogłoszenie wezwania po cenie wskazanej w decyzji, upływa nie później niż do dnia 23 października 2027 r.
PKP Cargo	**Wycofanie wniosku emisyjnego** PKP Cargo odstąpiło od złożenia do KNF wniosku o zatwierdzenie prospektu dotyczącego oferty publicznej akcji serii N. Planowana emisja miała zapewnić finansowanie gotówkowej części spłat przewidzianych w propozycjach układowych złożonych przez spółkę w toku postępowania restrukturyzacyjnego. Decyzja wynika z braku wystarczających podstaw do wiarygodnej oceny możliwości realizacji celów planowanej oferty publicznej, powiązanej z treścią propozycji układowych, które dotychczas nie uzyskały akceptacji wierzycieli. Jednocześnie zarządca i spółka podtrzymują zamiar wykorzystania podwyższenia kapitału jako źródła finansowania gotówkowej części spłat przewidzianych w przyszłym układzie.
Raen	**Zawiadomienie o manipulacjach** Komisja Nadzoru Finansowego poinformowała o zaistnieniu okoliczności wskazujących na dokonanie manipulacji w obrocie akcjami MLK Foods Public Company Ltd., Coal Energy oraz Raen (obecnie: Grupa Virtus), a także FON SE. W ocenie Komisji, za manipulacyjne działania w obrocie akcjami MLK Foods Public Company Ltd., Coal Energy oraz Raen odpowiada inwestor indywidualny, a o ich manipulacyjnym charakterze świadczy m.in. znaczący udział złożonych zleceń i zawieranych transakcji w dziennym wolumenie obrotu, składanie zleceń mających na celu stwarzanie wrażenia rozproszonego popytu/podaży oraz składanie zleceń z intencją ich realizacji z innymi zleceniami wystawionymi przez niego samego.
Robyg	**Przydział emisji obligacji** Robyg zakończył subskrypcję i przydzielił obligacje serii PI o wartości 200 mln zł. Marża obligacji została ustalona na poziomie 2,1 proc., a termin ich zapadalności wynosi do czterech lat od daty emisji.
Scanway	**Memorandum o współpracy** W ramach polskiej misji gospodarczej w Indiach Scanway i Pixxel podpisały memorandum (MoU) o rozszerzeniu strategicznej współpracy w zakresie zaawansowanych ładunków optycznych. Porozumienie obejmuje rozwój nowych technologii oraz wspólną realizację projektów na rynkach międzynarodowych. Pixxel to klient z Azji południowej, z którym Scanway podpisał w ubiegłym roku umowę na dostawę serii teleskopów obserwacyjnych. Podpisane memorandum rozszerza dotychczasową współpracę o rozwój kolejnych generacji tych instrumentów oraz ich dostosowywanie do potrzeb nowych satelitów i konstelacji satelitarnych. Ponadto firmy zamierzają realizować wspólnie projekty na rynkach globalnych ze szczególnym uwzględnieniem Europy i poszukiwać nowych możliwości biznesowych w obszarach: misji eksploracyjnych, instrumentów optycznych w wielu zakresach spektralnych (w świetle widzialnym i podczerwieni) oraz zastosowań w monitorowaniu przestrzeni kosmicznej (SSA i SDA). Rozszerzenie partnerstwa wpisuje się w realizację Strategii Scanway na lata 2026–2028.
SimFabric	**Umowa spółki zależnej z Apple** MobileFabric, spółka zależna od SimFabric, podpisała umowę z Apple Inc. na aplikacje na platformę iPhone Duo. Na mocy podpisanej umowy MobileFabric we współpracy z Apple wyda nową aplikację użytkową przeznaczoną na urządzenia iPhone Duo oraz zaadoptuje 4 produkty wydane w sklepie App Store na nową platformę iPhone Duo. Umowa jest ważnym elementem rozwoju MobileFabric oraz Grupy Kapitałowej SimFabric i rozszerza kanał dystrybucji emitenta o nową platformę iPhone Duo.
Stalexport Autostrady	**Szacunkowy zysk netto** Stalexport Autostrady szacuje, że grupa odnotowała po III kwartałach 2026 roku 172,2 mln zł zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej wobec 119,4 mln zł zysku przed rokiem. Według szacunków zysk operacyjny grupy wzrósł w tym czasie do 208,3 mln zł z 142,2 mln zł przed rokiem, EBITDA zwiększyła się do 282,8 mln zł z 218,5 mln zł, a przychody ukształtowały się na poziomie 515,5 mln zł wobec 482,2 mln zł przed rokiem.
Vigo Photonics	**Rozwiązanie umowy dotacyjnej** VIGO Photonics rozwiązało za porozumieniem stron umowę z NCBiR o dofinansowanie projektu HyperPIC w formule mechanizmu IPCEI. Spółka zakończyła przegląd opcji strategicznych. Zarząd spółki podjął decyzję o zakończeniu w dotychczasowej formule mechanizmu IPCEI, realizacji projektu "HyperPIC - Fotoniczne układy scalone do zastosowań w średniej podczerwieni", co skutkuje rozwiązaniem za porozumieniem stron umowy o dofinansowanie zawartej z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (NCBR). Vigo podało, że decyzja o rozwiązaniu umowy oraz rezygnacji z udziału w mechanizmie IPCEI nie wywołuje negatywnych skutków dla sytuacji finansowej oraz płynnościowej spółki, a także nie wiąże się ze zwrotem jakichkolwiek środków finansowych na rzecz instytucji finansującej.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 26 października 2026		
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	GRODNO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,17 zł na akcję.
	JWWINVEST	Wypłata dywidendy 0,12 zł na akcję.
	ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
wtorek 27 października 2026		
	ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	ZABKA	Publikacja wybranych historycznych skonsolidowanych informacji finansowych za okres pierwszych 9 miesięcy 2026 roku.
	AMBRA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,10 zł na akcję.
	ENERGOINS	NWZA ws. połączenia ze spółkami zależnymi: ENITEC sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, ENITECH Techniki Laserowe Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, Przedsiębiorstwo Robót Remontowych EL – GOR Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, w trybie inkorporacji oraz odwołania i powołania członków RN.
	GREENX	Wprowadzenie do obrotu na GPW 927.526 akcji zwykłych.
	GRODNO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,17 zł na akcję.
	IMMOBILE	Wypłata I raty dywidendy w wysokości 0,06 zł na akcję.
	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
środa 28 października 2026		
	KGHM	NWZA ws. zmiany statutu.
	MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	AMBRA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,10 zł na akcję.
	BOOMBIT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,24 zł na akcję.
	GETIN	Publikacja raportu za III kwartał 2026 roku.
	MENNICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	URTESTE	NWZA ws. zmiany Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i RN, ustanowienia Programu Motywacyjnego dla Prezesa Zarządu, emisji warrantów subskrypcyjnych na okaziciela serii H z wyłączeniem prawa poboru, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii I z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	VOTUM	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2026 w wysokości 2,50 zł na akcję.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 26 października 2026							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	październik		89,8	89,9
Wtorek, 27 października 2026							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień		3,60%	3,50%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	wrzesień		1,60%	-0,10%
	15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	październik			-200,00%
	15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	wrzesień		660 tys.	684 tys.
	15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	październik		80,5	81,9
Środa, 28 października 2026							
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,5 mln brk	-3,06 mln brk
	19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	październik		3,75-4,00 %	3,75-4,00 %
	19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	październik			
Czwartek, 29 października 2026							
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	październik		97,2	97,9
	13:30	USA	PCE core (m/m)	wrzesień		0,30%	0,20%
	13:30	USA	PCE (m/m)	wrzesień			0,30%
	13:30	USA	PCE core (r/r)	wrzesień		3,10%	3,00%
	13:30	USA	PCE (r/r)	wrzesień			3,40%
	13:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	III kw.		3,10%	2,20%
	13:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	III kw.			3,80%
	13:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	III kw.			6,10%
	13:30	USA	PCE core wst. (k/k)	III kw.			3,30%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		196 tys.	194 tys.
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	październik		2,50%	2,50%
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	październik			
Piątek, 30 października 2026							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	wrzesień		1,30%	-2,40%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		3,30%	2,90%
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.		0,10%	0,00%
	8:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.		0,10%	0,30%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	III kw.		1,10%	1,00%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			4,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik		3,20%	3,10%
	9:30	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik			4,10%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	październik		6,40%	6,40%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	III kw.		1,10%	1,20%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	wrzesień		6,40%	6,40%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik		3,00%	3,30%
	14:45	USA	Indeks Chicago PMI	październik		56	58,8

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 konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty, które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
ISIN - (ang. International Securities Identification Number) – jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
Non-farm-payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje, jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje, jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę
PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; rozróżnia się politykę fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót, które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy, że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy, że cena spada
Ropa Brent – ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
Ropa WTI – ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
RPP - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
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. składy, 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

Komentarz poranny

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
Tymoteusz Barwiński	
Dominik Osowski	
Kacper Fliszkiewicz	

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Infolinia	**801 880 880**	maklerzy@bnpparibas.pl
Maciej Haberka		
Sławomir Orzechowski		
Marcin Rżany		
Monika Dudek		
Artur Sulejewski		
Tymon Zienkiewicz		
Leszek Michalak		
Weronika Kukie		
Rafał Włóka		

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 udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 949 302 zł, w całości wpłacony.