

2026-10-27 08:15

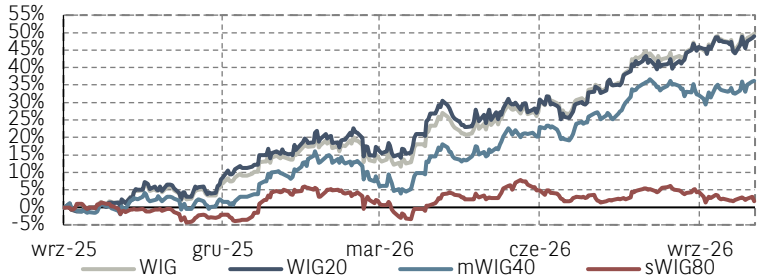
POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Jednym z najciekawszych wydarzeń wczorajszej sesji była publikacja wstępnego prospektu emisyjnego przez Anthropic, czyli twórcę sztucznej inteligencji Claude. Spółka złożyła do amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (SEC) formularz S-1, przygotowując się do debiutu na Nasdaq pod symbolem ANT. Z dokumentu dowiadujemy się, że w pierwszym półroczu 2026 r. przychody spółki osiągnęły 16,29 mld USD wobec 1,16 mld USD rok wcześniej, co oznacza niemal czternastokrotny wzrost, a strata operacyjna zmniejszyła się z 2,14 mld USD do 693 mln USD. Pomimo wyraźnej poprawy wyników finansowych prospekt wskazuje również na poważne wyzwania związane z dalszym rozwojem działalności. Jednym z nich jest duża zależność od największych dostawców infrastruktury chmurowej, za pośrednictwem których w pierwszym półroczu 2026 r. zrealizowano około 48% przychodów spółki. Uwagę zwraca również skala zobowiązań Anthropic związanych z rozbudową infrastruktury sztucznej inteligencji, gdzie łączna wartość siedmiu największych porozumień dotyczących dostępu do mocy obliczeniowej i leasingu sprzętu wynosi około 637 mld USD. Kwota ta nie stanowi jednak zadłużenia finansowego Anthropic, lecz sumę wieloletnich zobowiązań umownych i maksymalnych wartości kontraktów, których realizacja w części zależy od faktycznego udostępnienia infrastruktury. Na warszawskim parkiecie WIG20 zyskał 0,74%, osiągając poziom 4198,02 pkt, natomiast szeroki WIG wzrósł o 0,86%. Lepiej zaprezentowały się średnie spółki, których indeks mWIG40 zwyżkował o 1,23%, podczas gdy sWIG80 zakończył dzień wzrostem o 0,78%. Wyraźnie lepiej zachowywał się sektor bankowy, gdzie akcje Pekao podrożały o 2,02%, mBanku o 1,87%, a PKO BP wzrosły o 1,79%. Silne odbicie odnotował również KGHM, którego notowania wzrosły o 2,32%. Liderem zwyżek w WIG20 było Modivo, które zyskało 3,70%. Wśród średnich spółek wzrosty odnotowały Asbis, którego akcje podrożały o 7,44%, GPW zanotowało zwyżkę o 4,67% oraz Bank Millennium, który zyskał 4,48%. Jeszcze silniejsze wzrosty miały miejsce w segmencie najmniejszych podmiotów, gdzie wyróżniły się akcje Scope Fluidics zyskujące 12,65% oraz Bioceltix, którego akcje zyskały 7,79%. W Europie niemiecki DAX zakończył sesję wzrostem o 0,91%, francuski CAC 40 zyskał 0,83%, a brytyjski FTSE250 urósł o 1,09%. Na Wall Street indeks S&P500 wzrósł o 0,70%, Nasdaq Composite zyskał 0,82%, a Dow Jones Industrial Average zanotował wzrost o 0,28%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wtorkowy kalendarz makroekonomiczny obejmuje szereg publikacji ze strefy euro i Stanów Zjednoczonych. O godzinie 10:00 poznamy wrześniową dynamikę podaży pieniądza M3 w strefie euro, dla której konsensus wynosi 3,5% rdr, tyle samo co w poprzednim miesiącu. O 13:30 opublikowane zostaną wstępne dane o wrześniowych zamówieniach na dobra trwałego użytku w USA. Rynek oczekuje wzrostu o 1,5% mdm wobec spadku o 0,1% miesiąc wcześniej, natomiast zamówienia z wyłączeniem środków transportu mają zwiększyć się o 0,6% mdm. O 14:00 napłyną sierpniowe dane dotyczące cen nieruchomości, a o 15:00 poznamy wrześniową sprzedaż nowych domów oraz październikowy indeks zaufania amerykańskich konsumentów Conference Board. W przypadku ostatniego wskaźnika oczekiwany jest spadek do 81 pkt z 81,9 pkt.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	158712.34	+0.86%	+1.17%	+35.4%
WIG20	4198.02	+0.74%	+0.53%	+31.8%
mWIG40	10805.78	+1.23%	+3.04%	+32.1%
sWIG80	30395.61	+0.78%	-0.88%	+2.72%
WIG20 USD	1065.86	+0.50%	-1.80%	+20.2%
WIG20 TR	9674.23	+0.74%	+0.65%	+37.4%
ZAGRANICA	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
S&P500	7676.77	+0.70%	-0.09%	+11.93%
Nasdaq C.	26169.38	+0.82%	-2.43%	+12.6%
DAX	25440.83	+1.03%	+0.26%	+3.88%
CAC40	7847.32	+0.83%	-2.86%	-3.71%
FTSE250	24501.25	+1.09%	+0.68%	+9.04%
BUX	143895.87	+1.30%	-3.53%	+29.6%
NIKKEI	62189.65	-0.80%	-5.60%	+23.5%
Hang Seng	23211.81	+0.51%	-5.81%	-9.44%
OBLIGACJE	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
Polska	6.418	-0.16%	-1.08%	+23.5%
USA	4.986	-0.16%	-4.90%	+19.4%
Niemcy	3.3678	+0.63%	--	--
WALUTY	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
EUR/PLN	4.40337	+0.04%	+0.79%	+4.43%
USD/PLN	3.94041	+0.22%	+2.55%	+9.77%
CHF/PLN	4.76352	-0.01%	+3.15%	+5.18%
GBP/PLN	5.25716	-0.01%	+3.21%	+8.69%
EUR/USD	1.11749	-0.17%	-1.72%	-4.86%
SUROWCE	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
Brent ($/bbl)	110.28	-5.52%	+12.7%	+81.2%
Złoto ($/ozt)	4034.05	+0.65%	-3.22%	-7.07%
Miedź (c/lb)	654.55	+0.58%	-1.33%	+15.2%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI			2026-10-26
WZROSTY		SPADKI	
BUMECHDEF	+28.71%	HERKULES	-14.32%
SCPFL	+12.65%	IMCOMPANY	-9.98%
BIOCELTIX	+7.79%	MOSTALWAR	-9.35%

OBROTY	mln PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2010,43	186 (50.3%)	147 (39.7%)

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		+/-
Asseco South Eastern Europe	**Wyniki kwartalne** Grupa Asseco South Eastern Europe zwiększyła w III kwartale 2026 roku przychody operacyjne do 475,8 mln zł, czyli o 9 proc. EBITDA wyniosła 110,0 mln zł, co oznacza wzrost o 36 proc., a zysk z działalności operacyjnej (EBIT) zwiększył się aż o 78 proc. do 82,3 mln zł. W obu przypadkach to wyniki o 2 proc. powyżej rynkowego konsensusu. Poprawiły się wszystkie marże. Marża EBITDA wzrosła do 23,1 proc. z 18,5 proc. a marża operacyjna do 17,3 proc. z 10,6 proc.	
Grupa Kęty	**Wyniki kwartalne** Grupa Kęty w III kw. 2026 roku miała 208 mln zł zysku netto j.d. oraz 331 mln zł EBITDA. Rok wcześniej grupa zanotowała 176 mln zł zysku netto i 294 mln zł EBITDA. Przychody wyniosły w III kw. 2026 roku 1,635 mld zł, wobec 1,447 mld zł w III kw. 2025 r. Zysk operacyjny wyniósł 270 mln zł, w porównaniu do 234 mln zł rok wcześniej. Wcześniej spółka szacowała, że zysk netto jednostki dominującej w III kw. 2026 r. wyniósł 201 mln zł, EBITDA 325 mln zł, EBIT 264 mln zł, a przychody 1.615 mln zł. Narastająco, w okresie trzech kwartałów 2026 r. Grupa Kęty miała 4,663 mld zł przychodów, 784 mln zł zysku operacyjnego, 967 mln zł EBITDA i 594 mln zł zysku netto jednostki dominującej.	
Murapol	**Rozszerzenie oferty mieszkaniowej** Grupa Murapol wprowadza do oferty 191 nowych mieszkań na katowickim Brynowie. Powstanie tam 191 mieszkań w 7-piętrowym budynku wraz z rozbudowaną przestrzenią wspólną dla przyszłych mieszkańców. To trzecia inwestycja grupy Murapol w katowickiej ofercie dewelopera, która trafiła do przedsprzedaży.	
Murapol	**Planowana emisja obligacji** Murapol planuje emisję 150 tys. obligacji serii 1/2026 o łącznej wartości nominalnej 150 mln zł. Obligacje będą emitowane w ramach ustanowionego programu. W przypadku dojścia emisji do skutku, cena emisyjna obligacji będzie równa ich wartości nominalnej i będą one oprocentowane według zmiennej stopy procentowej wynoszącej WIBOR 3M powiększony o marżę w wysokości 3,5 proc. w skali roku. Dzień wykupu obligacji będzie przypadał na 29 kwietnia 2030 roku.	
Orange Polska	**Wyniki kwartalne** Orange Polska miało w trzecim kwartale 2026 roku 1.039 mln zł zysku EBITDAal oraz 328 mln zł zysku netto. EBITDAaL za III kw. po raz pierwszy przekroczyła 1 mld zł w ujęciu kwartalnym, a w ujęciu rok-do-roku zwiększyła się o 140 mln zł, czyli 15,6 proc. Marża bezpośrednia zwiększyła się znacząco o 5,7 proc. rdr, do czego przyczyniły się bardzo dobre wyniki kluczowej działalności zarówno w usługach detalicznych, jak i hurtowych. Koszty pośrednie zmniejszyły się w ujęciu rocznym o 3,8 proc., co odzwierciedlało korzystny wpływ trwającej transformacji, w tym wzrost efektywności w obszarze utrzymania sieci, zatrudnienia, kosztów nieruchomości oraz kosztów ogólnych i administracyjnych. Z kolei zysk netto wzrósł o 44 proc. rdr. Przychody w III kw. wyniosły 3.592 mln zł, wobec konsensusu na poziomie 3.498,3 mln zł. Oznacza to, że raportowany wynik okazał się wyższy o 7,9 proc. rdr. W raporcie wskazano, że do tego wyniku przyczyniły się dobre wyniki wszystkich linii biznesowych.	
PGE	**Budowa magazynu energii** PGE rozpoczęło budowę magazynu energii Gryfino o mocy do 400 MW i pojemności co najmniej 800 MWh. Jego uruchomienie planowane jest na koniec 2028 roku. Magazyn powstanie w Nowym Czarnowie i będzie jednym z największych bateryjnych magazynów energii w Polsce pod względem mocy zainstalowanej oraz jednym z największych tego typu obiektów w Europie. Wartość kontraktu na realizację inwestycji przekracza 1,14 mld zł brutto. Za budowę odpowiada konsorcjum polskich firm SPEC BAU POLSKA oraz EL PROFESSIONAL, natomiast dostawcą technologii zostało Fluence.	
Tauron	**Planowana aktualizacja strategii** Grupa Tauron chce 2 grudnia opublikować aktualizację strategii. Spółka pokaże, jak strategia opublikowana w 2024 roku się realizuje i jakie są odchylenia od tego, co pierwotnie było założone.	
SWIG80 i inne		+/-
Celon Pharma	**Dofinansowanie projektu JARVIS** Projekt Celon Pharmy, JARVIS, został zakwalifikowany do dofinansowania w ramach programu FENG 2021-2027 w ścieżce SMART. Rekomendowana kwota dofinansowania wynosi 33,9 mln zł i jest równa kwocie wnioskowanej przez spółkę. Celem projektu JARVIS jest rozwój i ocena kliniczna innowacyjnego, dualnego inhibitora JAK/ROCK jako potencjalnego leku w terapii miastenii (Myasthenia Gravis, MG), czyli przewlekłej choroby autoimmunologicznej prowadzącej do osłabienia mięśni. Opracowywana terapia ma stanowić alternatywę dla obecnie stosowanych metod leczenia, odpowiadając na istotne niezaspokojone potrzeby medyczne pacjentów z MG. Warunkiem otrzymania dofinansowania jest zawarcie stosownej umowy o dofinansowanie oraz spełnienie określonych w niej warunków.	

Legimi	**Zarzuty organu antymonopolowego** Prezes UOKiK postawił Legimi zarzut jednostronnej zmiany warunków trwających umów. Urząd ma również zastrzeżenia do sposobu uruchamiania darmowego okresu próbnego. Spółka zamierza współpracować z Urzędem i dołoży wszelkich starań, aby wyjaśnić wskazane kwestie. W październiku 2024 r. Legimi wprowadziło Katalog Klubowy, do którego przeniosło część ebooków i audiobooków dotychczas dostępnych bez dodatkowych opłat w abonamencie. Problem w tym, że obowiązujący wówczas regulamin nie przewidywał takiej zmiany zawartości katalogu. W ocenie Prezesa UOKiK, w ten sposób spółka w niedozwolony sposób ograniczyła zakres usługi, za którą konsumenci już zapłacili. Spółka zachęcała do trzech dni bezpłatnego czytania. Aby skorzystać z tej oferty, wystarczyło kliknąć przycisk +Zamawiam+. Nie informował on jednak, że jeśli konsument nie zrezygnuje z usługi w odpowiednim czasie, bezpłatny dostęp automatycznie zmieni się w płatny. Jeśli zarzuty się potwierdzą, spółce może grozić kara do 10 proc. rocznego obrotu.
PragmaGO	**Wzrost wartości finansowań** Od stycznia do września 2026 r. PragmaGO sfinansowała należności o wartości 2,6 mld zł, co oznacza wzrost o 12 proc. rdr. Grupa udzieliła o 22 proc. więcej rdr finansowań. Od stycznia do września 2026 PragmaGO udzieliła o 22 proc. więcej finansowań niż w poprzednim roku - 720.582. Skorzystało z nich ponad 22,6 tys. firm. W zakresie produktów finansowania wbudowanego w procesy sprzedażowe partnerów, czyli embedded finance B2B, grupa sfinansowała 818,5 mln zł (+32 proc. rdr), co przekłada się na ponad 30 proc. wartości całego udzielonego finansowania. W zakresie faktoringu – w Polsce i Rumunii - grupa obsłużyła 2 353 klientów, o 13 proc. więcej niż rok wcześniej, i sfinansowała należności o wartości 1,7 mld zł (+4 proc. rdr). W I-III kwartale 2026 roku wartość finansowania udzielonego przez grupę w Rumunii i Hiszpanii osiągnęła równowartość 123,0 mln zł. W najbliższym czasie PragmaGO uruchomi swoje usługi m.in. w Chorwacji.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	90,2	90	89,9
Wtorek, 27 października 2026							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień		3,50%	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		1	-2
	15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	wrzesień		650 tys.	684 tys.
	15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	październik		81	81,9
Środa, 28 października 2026							
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,3 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.