

2026-10-28 07:50

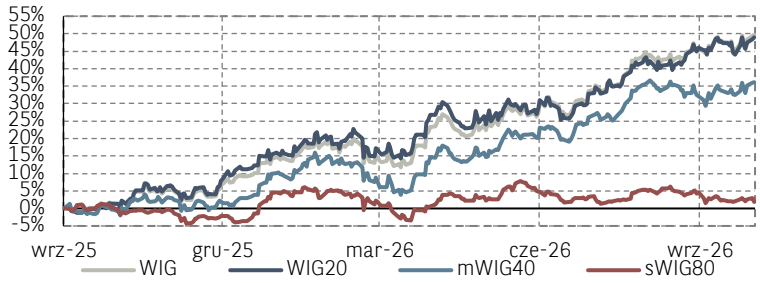
POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

WIG20 zakończył notowania wzrostem o 0,96%, osiągając 4238,38 pkt, natomiast szeroki WIG zyskał 0,93% i zamknął dzień na poziomie 160 194,27 pkt. Jeszcze lepiej zaprezentował się segment średnich spółek, którego indeks mWIG40 wzrósł o 1,03%, natomiast nieco mniejszą zwyżkę odnotował sWIG80, który zakończył sesję 0,53% powyżej poprzedniego zamknięcia. Wśród największych spółek szczególnie wyróżniały się banki. Liderem wzrostów w WIG20 był mBank, którego akcje podrożały o 4,65%, podczas gdy PKO BP zyskał 3,57%, Alior Bank 3,37%, a Pekao 2,18%. Wsparciem dla sektora okazały się lepsze od oczekiwań wyniki kwartalne Alior Banku i Banku Millennium. W segmencie średnich spółek uwagę zwracał również Murapol, którego notowania wzrosły o 6,67% po zapowiedzi wypłaty zaliczki na poczet dywidendy w wysokości 2,94 zł na akcję. Na głównych parkietach europejskich również przeważali kupujący. Niemiecki DAX zakończył notowania wzrostem o 0,71%, francuski CAC 40 zyskał 0,51%, a brytyjski FTSE250 urósł o 0,88%. Na Wall Street Nasdaq Composite wzrósł o 1,18%, S&P 500 o 0,60%, natomiast Dow Jones zakończył sesję symboliczną zwyżką o 0,03%. Wśród liderów wzrostów znalazł się Broadcom, którego akcje podrożały o 4,00% po ogłoszeniu finansowania infrastruktury AI dla Anthropic o wartości 63 mld USD. UPS zyskał 5,75% po publikacji lepszych od oczekiwań wyników kwartalnych i podwyższeniu całorocznych prognoz finansowych. Wyraźnie negatywnie wyróżniał się Boeing, którego notowania spadły o 10,69% po publikacji większej od oczekiwań skorygowanej straty kwartalnej, przedstawieniu słabszych od prognoz perspektyw wolnych przepływów pieniężnych oraz opóźnieniu realizacji celów produkcyjnych samolotów 737. Podczas wtorkowej sesji poznaliśmy również publikacje danych makroekonomicznych ze Stanów Zjednoczonych. Wrześniowe zamówienia na dobra trwałego użytku zwiększyły się o 1,8% mdm wobec konsensusu na poziomie 1,6%. Jednocześnie zamówienia z wyłączeniem środków transportu wzrosły o 0,5% mdm, nieznacznie poniżej oczekiwanych 0,6%. Pozytywnie zaskoczył październikowy indeks zaufania konsumentów Conference Board, który wzrósł do 91,7 pkt wobec prognozowanych 81 pkt i zrewidowanych 84,2 pkt we wrześniu. Sprzedaż nowych domów wyniosła natomiast 676 tys. w ujęciu rocznym, przekraczając konsensus na poziomie 650 tys. W strefie euro dynamika podaży pieniądza M3 utrzymała się we wrześniu na poziomie 3,5% rdr, zgodnie z oczekiwaniami.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W centrum uwagi inwestorów znajdzie się dziś decyzja Rezerwy Federalnej w sprawie stóp procentowych, którą poznamy o godz. 19:00 czasu polskiego. Rynek oczekuje utrzymania przedziału stopy funduszy federalnych na poziomie 3,75–4,00%. Niemałe znaczenie będzie miała również konferencja prasowa przewodniczącego Fed, zaplanowana na godz. 19:30. W kalendarzu korporacyjnym na krajowym rynku uwagę inwestorów przyciągną publikacje wyników kwartalnych mBanku, Mennicy Polskiej i Getin Holdingu, a także wstępnych wyników finansowych i operacyjnych XTB, które poznamy po zakończeniu sesji. Za granicą najważniejszymi wydarzeniami będą publikacje wyników Microsoftu i Alphabetu, zaplanowane po zamknięciu notowań na Wall Street.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	160194.27	+0.93%	+2.11%	+36.6%
WIG20	4238.38	+0.96%	+1.50%	+33.1%
mWIG40	10917.49	+1.03%	+4.11%	+33.4%
sWIG80	30556.86	+0.53%	-0.36%	+3.27%
WIG20 USD	1073.54	+0.72%	-1.09%	+21.0%
WIG20 TR	9767.22	+0.96%	+1.62%	+38.8%
ZAGRANICA	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
S&P500	7722.60	+0.60%	+0.51%	+12.60%
Nasdaq C.	26477.81	+1.18%	-1.28%	+13.9%
DAX	25590.77	+0.71%	+0.85%	+4.49%
CAC40	7887.14	+0.51%	-2.37%	-3.22%
FTSE250	24716.37	+0.88%	+1.57%	+10.0%
BUX	146629.80	+1.90%	-1.69%	+32.1%
NIKKEI	63268.37	+1.73%	-3.96%	+25.7%
Hang Seng	23041.32	-0.73%	-6.50%	-10.10%
OBLIGACJE	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
Polska	6.433	+0.23%	-0.85%	+23.8%
USA	4.986	+0.08%	-4.90%	+19.4%
Niemcy	3.3617	-0.18%	--	--
WALUTY	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
EUR/PLN	4.39975	-0.08%	+0.71%	+4.34%
USD/PLN	3.95293	+0.32%	+2.88%	+10.1%
CHF/PLN	4.76848	+0.14%	+3.24%	+5.27%
GBP/PLN	5.26018	+0.06%	+3.26%	+8.75%
EUR/USD	1.11305	-0.40%	-2.11%	-5.24%
SUROWCE	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
Brent ($/bbl)	109.41	-1.20%	+11.8%	+79.8%
Złoto ($/ozt)	4076.80	+1.25%	-2.20%	-6.09%
Miedź (c/lb)	665.95	+1.80%	+0.39%	+17.2%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI			2026-10-27
WZROSTY		SPADKI	
NTTSYSTEM	+11.38%	BUMECHDEF	-10.00%
QNATECHNO	+10.61%	IMCOMPANY	-8.04%
IDMSA	+10.00%	ONEMORE	-6.33%

OBROTY	mln PLN	Rosnące	Spadające
GPW	3053,95	159 (43.4%)	160 (43.7%)

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		+/-
Alior Bank	**Utrzymanie marży odsetkowej** Alior Bank liczy, że do końca 2026 roku utrzyma marżę odsetkową na poziomie ok. 5 proc. i ocenia, że spadek wskaźnika NPL do poniżej 5 proc. jest trwały. Bank podał, że jego wskaźnik NPL spadł do 4,97 proc., co oznacza, że ścieżka redukcji udziału kredytów z utratą wartości w portfelu była szybsza niż przyjęta w strategii.	
Asseco SEE	**Portfel zamówień grupy** Portfel zamówień grupy Asseco South Eastern, łącznie z Payten, na 2026 r. wynosi 404,2 mln euro, co oznacza wzrost o 2 proc. rdr. Grupa pozytywnie patrzy na perspektywy 2027 roku. Jak podano w prezentacji, portfel zamówień grupy na IV kwartał 2026 r. wynosi 95 mln euro, co oznacza spadek o 7 proc. rdr. Po trzech kwartałach 2026 roku grupa Asseco SEE miała 1,346 mld zł przychodów wobec 1,264 mld zł rok wcześniej. Zysk netto jednostki dominującej wyniósł 155,9 mln zł wobec 133,2 mln zł zysku w analogicznym okresie 2025 roku. W samym trzecim kwartale zysk netto j.d. wyniósł blisko 62 mln zł wobec 55,2 mln zł przed rokiem.	
Bank Millennium	**Wyniki trzeciego kwartału** Zysk netto grupy Banku Millennium w III kwartale 2026 r. wzrósł do 400,4 mln zł z 344,5 mln zł rok wcześniej. Zysk netto Banku Millennium w III kwartale 2026 r. wzrósł 16,2 proc. rok do roku i spadł 1,8 proc. w ujęciu kwartalnym. Po trzech kwartałach 2026 roku zysk wyniósł 1.109 mln zł, co oznacza wzrost o 30 proc. rdr. Bank podał, że poprawa wyniku była wspierana przede wszystkim przez silny wynik na działalności podstawowej oraz niższe koszty ryzyka prawnego związane z walutowymi kredytami hipotecznymi, które z nadwyżką skompensowały negatywny wpływ niższych stóp procentowych na wynik odsetkowy netto oraz wyższej stawki CIT. Bank podał, że wpływ na wyniki III kwartału miały dalsze korekty dotyczące portfela kredytów konsumpcyjnych. Wynik odsetkowy netto został obciążony kwotą 16 mln zł, pozostałe koszty operacyjne dodatkowym kosztem w wysokości 97 mln zł związanym z ryzykiem prawnym związanym z portfelem kredytów konsumpcyjnych. Wynik odsetkowy w III kwartale wyniósł 1.483,4 mln zł i był zgodny z konsensusem na poziomie 1.477,6 mln zł. Wynik odsetkowy wzrósł 2,6 proc. rdr i wzrósł 6,9 proc. kdk. Marża odsetkowa w III kwartale wzrosła do 3,52 proc. z 3,43 proc. w II kwartale.	
Budimex	**Wyniki trzeciego kwartału** Grupa Budimex miała w III kw. 2026 r. 2.827,5 mln zł przychodów, 206,9 mln zł zysku operacyjnego oraz 182,4 mln zł zysku netto j.d. Narastająco, w I-III kw. 2026 r. przychody wyniosły 7.057,8 mln zł, EBIT 515,9 mln zł, a zysk netto 432,1 mln zł. Zysk brutto ze sprzedaży wzrósł do 895,9 mln zł z 790,2 mln zł przed rokiem. Dla porównania, w I-III 2025 r., Budimex miał ok. 6.409 mln zł przychodów, 509,4 mln zł EBIT i 441 mln zł zysku netto j.d. W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2026 roku segment usługowy zwiększył przychody ze sprzedaży o ponad 17 proc. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Segment odnotował także wzrost poziomu wypracowanego zysku operacyjnego o ponad 40 proc., przy jednoczesnym wzroście poziomu rentowności operacyjnej o 1,8 punktu procentowego. Portfel zamówień grupy Budimex na 30 września 2026 r. wyniósł 17,3 mld zł. Wartość kontraktów podpisanych w okresie styczeń – wrzesień 2026 roku przekroczyła 6,4 mld zł, co stanowi wzrost o 64 proc. rdr.	
Cyfrowy Polsat	**Strategiczne partnerstwo medialne** Polsat nawiązał strategiczne partnerstwo z platformą YouTube, które umożliwi dostęp do kilkudziesięciu tysięcy godzin programów z biblioteki Telewizji Polsat. Polsat zakłada, że współpraca pozwoli dotrzeć do nowych odbiorców. Na początku 2026 roku na kanale Polsatu na platformie YouTube wystartowały m.in. seriale "Świat według Kiepskich" oraz "Rodzina zastępcza". W ramach porozumienia Polsat wprowadzi kolejne wybrane materiały ze swoich flagowych produkcji na YouTube. W komunikacie wskazano, że współpraca oznacza również szerszą ofertę dla reklamodawców, którzy zyskają nowe możliwości dotarcia do odbiorców, a dla Polsatu dodatkowe źródło przychodów z posiadanej biblioteki treści.	
Enea	**Porozumienie o projektach biometanowych** Grupa Enea zawarła z Krajową Grupą Spożywczą porozumienie dotyczące wspólnego rozwoju projektów biometanowych. Enea i KGS planują wspólny rozwój projektów biometanowych. To synergie wynikające z połączenia energetyki, sektora spożywczego i rolnictwa. Spółka rozważa sześć projektów realizowanych przy siedmiu cukrowniach należących do KGS, o łącznej mocy 60 MW. KGS wnosi dostęp do substratów, zaplecze produkcyjne oraz doświadczenie we współpracy z plantatorami i z rolnikami, a Enea zapewnia kompetencje w energetyce, realizacji inwestycji, finansowaniu oraz sprzedaży energii i paliw.	
Grupa Kęty	**Możliwe przekroczenie prognozy** Grupa Kęty ocenia, że jest możliwe przekroczenie rocznej prognozy na poziomie EBITDA o ok. 5 proc.. Stabilne perspektywy rynkowe i wolumenowe powodują, że prognoza roczna powinna pozostać przekroczona. Wydaje się, że ok. 5 proc. przekroczenie poziomu EBITDA według szacunków w skali roku jest możliwe.	

Kruk	**Wyniki trzeciego kwartału** Kruk miał 198 mln zł zysku netto grupy w III kw. 2026 r., tj. o 32 proc. mniej rdr. W tym okresie łączne przychody z działalności operacyjnej wyniosły 727 mln zł i są niższe o 10 proc. rdr. Zysk netto grupy Kruk łącznie za trzy kwartały 2026 roku wyniósł 753 mln zł, mniej o 14 proc. rdr. Spłaty z portfeli nabytych wyniosły 2.971 mln zł, więcej o 2 proc. rdr. Przychody wyniosły 2.299 mln zł, tj. o 4 proc. mniej rdr. EBITDA gotówkowa za ten okres wyniosła 2.049 mln zł, więcej o 2 proc. rdr. W pierwszych trzech kwartałach 2026 roku Kruk zainwestował 1.212 mln zł, z czego największy udział miały inwestycje we Włoszech (36 proc.) oraz w Polsce (28 proc.). Aktywa grupy wzrosły do poziomu 12,2 mld zł (więcej o 9 proc. rdr).	
mBank	**Wyniki trzeciego kwartału** Zysk netto grupy mBanku w III kwartale 2026 r. wzrósł do 1.085 mln zł z 837 mln zł rok wcześniej. Zysk netto grupy mBanku w III kwartale 2026 r. wzrósł do 1.085 mln zł z 837 mln zł rok wcześniej. Zwrot z kapitału (ROE netto) wyniósł 17,6 proc., a zwrot z kapitału materialnego (ROTE netto) ukształtował się na poziomie 21,6 proc. Po trzech kwartałach 2026 roku zysk netto grupy mBanku wyniósł 3.098 mln zł (wzrost o 24 proc.) Bank podał, że znaczny spadek rezerw na ryzyko prawne hipotek walutowych pomógł zaabsorbować wpływ większych obciążeń fiskalnych.	
Mirbud	**Prognoza EBITDA na 2027** Grupa Mirbud prognozuje, że w całym 2027 roku wypracuje skonsolidowaną EBITDA pomiędzy 300 mln zł a 330 mln zł. Mirbud prognozuje także, że w 2027 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży grupy wyniosą pomiędzy 4.600 mln zł a 5.100 mln zł.	
Murapol	**Zaliczka na poczet dywidendy** Murapol zdecydował o wypłacie akcjonariuszom zaliczki na poczet dywidendy za 2026 rok w kwocie 119,952 mln zł, co daje 2,94 zł na akcję. Zarząd określił dzień, według którego ustalać się będzie uprawnionych do zaliczki na poczet dywidendy za rok 2026 na 25 listopada oraz termin wypłaty tej zaliczki na 30 listopada 2026 r.	
Orlen	**Otwarcie biura handlowego** W pierwszym kwartale 2027 roku w Singapurze rozpocznie pracę biuro tradingowe Orlenu, działające w ramach Orlen LNG Trading. Obecność w jednym z najważniejszych ośrodków handlu surowcami pozwoli zacieśnić relacje z odbiorcami w Azji i wzmocni efektywność zarządzania portfelem dostaw skroplonego gazu ziemnego. Biuro w Singapurze ma uzupełnić zaplecze transportowe grupy Orlen o bezpośrednią obecność handlową w Azji, wzmacniając możliwości optymalizacji portfela LNG grupy.	
Żabka Group	**Wyniki trzeciego kwartału** Zabka Group zanotowała w trzecim kwartale 2026 roku 1,489 mld zł skorygowanej EBITDA wobec 1,279 mld zł rok wcześniej. Raportowana EBITDA wzrosła o 17,2 proc. rdr do 1,438 mld zł. EBIT wyniósł 900 mln zł wobec 743 mln zł rok wcześniej. Konsensus wynosił 879,4 mln zł. Zysk netto w III kw. wyniósł 528 mln zł wobec 463 mln zł zysku rok wcześniej. Przychody Grupy Żabka wyniosły w III kwartale 8,463 mld zł wobec 7,440 mld zł przed rokiem (wzrost o 13,8 proc. rdr). Konsensus przewidywał 8,43 mld zł przychodów. W trzech kwartałach sprzedaż porównywalna (LfL) wzrosła o 3,6 proc., a w samym III kwartale zwiększyła się o 3,5 proc., utrzymując zbliżoną dynamikę do poprzednich okresów. Wzrost był napędzany dalszym zwiększaniem udziałów rynkowych oraz silnymi wynikami strategicznych kategorii, w szczególności QMS i napojów.	
SWIG80 i inne		+/-
Atrem	**Szacunek przychodów i backlogu** Atrem szacuje, że w pierwszych dziewięciu miesiącach 2026 roku miał 237,19 mln zł skonsolidowanych przychodów, co oznacza wzrost o 23,6 proc. rdr. Portfel zamówień spółki na dzień publikacji raportu wyniósł 301,4 mln zł.	
Delko	**Propozycja wypłaty dywidendy** Delko chce wypłacić z zysku netto za okres od 1 lipca 2025 r. do 30 czerwca 2026 r. 4,18 mln zł dywidendy, co daje 0,35 zł na akcję. Zarząd rekomenduje ustalenie dnia dywidendy na 7 stycznia, a dnia wypłaty dywidendy na 21 stycznia 2027 roku.	
HiProMine	**Harmonogram zapisów na akcje** HiProMine ustalił termin przyjmowania zapisów podstawowych w wykonaniu prawa poboru i zapisów dodatkowych na akcje serii T spółki na od 29 października do 20 listopada 2026 roku. W czwartek podano, że HiProMine po zakończeniu budowy księgi popytu na akcje serii T ustalił cenę emisyjną na 32 zł za akcję. W ramach emisji oferowanych będzie 703.176 akcji.	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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%	3,50%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	wrzesień	1,80%	1,60%	-0,10%
	15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	październik	-2	1	-2
	15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	wrzesień	676 tys.	650 tys.	680 tys.
	15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	październik	91,7	81	84,2
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		97,6	97,9
	13:30	USA	PCE core (m/m)	wrzesień		0,30%	0,20%
	13:30	USA	PCE (m/m)	wrzesień		0,50%	0,30%
	13:30	USA	PCE core (r/r)	wrzesień		3,10%	3,00%
	13:30	USA	PCE (r/r)	wrzesień		3,60%	3,40%
	13:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	III kw.		3,20%	2,20%
	13:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	III kw.			3,80%
	13:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	III kw.		3,30%	6,10%
	13:30	USA	PCE core wst. (k/k)	III kw.		2,40%	3,30%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		199 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.