

2026-11-03 06:51

POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

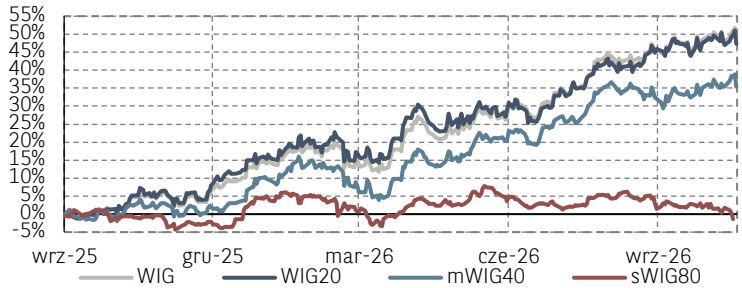
WIG20 stracił 0,68%, zamykając dzień na poziomie 4 152,65 pkt, natomiast szeroki WIG obniżył się o 0,82%. Wyraźniejszą przecenę odnotowały średnie spółki, których indeks mWIG40 spadł o 1,45%, podczas gdy sWIG80 zakończył sesję spadkiem o 0,95%. W Europie niemiecki DAX zyskał 0,63%, francuski CAC40 wzrósł o 0,98%, a brytyjski FTSE250 urósł o 1,40%. Na Wall Street S&P 500 stracił 0,51%, Nasdaq Composite spadł o 1,07%, natomiast Dow Jones zyskał 0,41%. Najważniejszą krajową publikacją makroekonomiczną był październikowy indeks PMI dla przemysłu, który wzrósł do 50,0 pkt z 49,0 pkt we wrześniu, przewyższając konsensus wynoszący 49,4 pkt. W strefie euro ostateczny PMI dla przemysłu wyniósł 52,7 pkt wobec prognozowanych 52,4 pkt i 52,9 pkt poprzednio. Z kolei amerykański indeks ISM dla przemysłu zwiększył się w październiku do 55,5 pkt z 54,5 pkt, przekraczając oczekiwania.

Po zakończeniu poniedziałkowej sesji swoje wyniki finansowe opublikowały Apple i Palantir. Obie spółki przewyższyły oczekiwania analityków, natomiast akcje obu firm znalazły się pod presją w handlu posesyjnym. Apple odnotował w IV kwartale roku obrotowego 2026 wzrost przychodów o 12% rdr, do rekordowych 114,5 mld USD, wobec konsensusu wynoszącego 113,4 mld USD. Zysk netto zwiększył się do 30,7 mld USD, a zysk na akcję wyniósł 2,10 USD przy oczekiwaniach na poziomie 1,99 USD. Pomimo wyników lepszych od prognoz, spółka przewiduje spadek marży brutto do 45–46% w kwartale kończącym się w grudniu, wobec 47,9% w ostatnim kwartale (wskazując m.in. na rosnące koszty pamięci oraz wydatki związane z rozwojem sztucznej inteligencji). Bardzo mocne wyniki przedstawił również Palantir, którego przychody w III kwartale wzrosły o 96% rdr, do 2,31 mld USD, przekraczając konsensus wynoszący 2,18 mld USD. Skorygowany zysk na akcję osiągnął 0,44 USD wobec oczekiwanych 0,41 USD. Szczególnie dynamicznie rozwijał się amerykański segment komercyjny, którego przychody zwiększyły się o 148% rdr. Pomimo bardzo wysokiej dynamiki przychodów, zaniepokoić może wyhamowanie wzrostu wartości nowych kontraktów komercyjnych w USA (ze 153% rdr w II kwartale do 11% rdr w III kwartale). Spółka podniosła prognozę przychodów na cały 2026 r. z około 8,15 mld USD do 8,53 mld USD, a w IV kwartale oczekuje sprzedaży na poziomie około 2,65 mld USD.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Ważnym wydarzeniem będą dziś wybory do Kongresu USA, w których Amerykanie wybiorą wszystkich 435 członków Izby Reprezentantów oraz 35 senatorów. Obecnie Republikanie kontrolują obie izby Kongresu, jednak sondaże wskazują na możliwość przejęcia Izby Reprezentantów przez Demokratów, podczas gdy rywalizacja o większość w Senacie pozostaje bardziej wyrównana. Podzielony Kongres zwiększałby ryzyko politycznego impasu, szczególnie przy uchwalaniu budżetu i podejmowaniu decyzji fiskalnych, natomiast utrzymanie większości przez Republikanów w obu izbach ułatwiłoby kontynuację dotychczasowej polityki. Dodatkowo za oceanem po zakończeniu sesji swoje wyniki finansowe opublikują AMD, Arista Networks i Super Micro Computer, co być może będzie kolejnym ważnym testem nastrojów w sektorze półprzewodników.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	156383.04	-0.82%	+1.34%	+33.4%
WIG20	4152.65	-0.68%	+1.67%	+30.4%
mWIG40	10521.99	-1.45%	+0.77%	+28.6%
sWIG80	29326.88	-0.95%	-4.37%	-0.89%
WIG20 USD	1052.20	-0.82%	+0.16%	+18.6%
WIG20 TR	9569.65	-0.68%	+1.79%	+36.0%
ZAGRANICA	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
S&P500	7541.40	-0.51%	-2.99%	+9.96%
Nasdaq C.	25164.32	-1.07%	-7.45%	+8.27%
DAX	25981.09	+0.63%	+2.97%	+6.09%
CAC40	8047.69	+0.98%	+1.91%	-1.25%
FTSE250	24795.85	+1.40%	+2.49%	+10.3%
BUX	145330.00	+0.05%	+3.77%	+30.9%
NIKKEI	63081.86	-0.33%	-7.65%	+25.3%
Hang Seng	23393.32	+0.42%	-2.42%	-8.73%
OBLIGACJE	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
Polska	6.388	-0.02%	+1.45%	+22.9%
USA	4.911	-0.20%	-6.92%	+17.6%
Niemcy	3.2925	-0.95%	--	--
WALUTY	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
EUR/PLN	4.41654	+0.33%	+0.73%	+4.74%
USD/PLN	3.94729	+0.05%	+1.35%	+9.96%
CHF/PLN	4.81885	+0.77%	+2.52%	+6.38%
GBP/PLN	5.29209	+0.12%	+2.59%	+9.41%
EUR/USD	1.11888	+0.29%	-0.62%	-4.74%
SUROWCE	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
Brent ($/bbl)	104.77	-7.63%	+2.46%	+72.2%
Złoto ($/ozt)	3960.50	+1.58%	-4.85%	-8.77%
Miedź (c/lb)	654.18	+0.92%	-0.11%	+15.1%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-11-02

WZROSTY		SPADKI	
EUROHOLD	+22.31%	NWAI	-8.55%
SYGNITY	+12.56%	GPW	-6.25%
LMCU	+5.88%	XTB	-6.24%

OBROTY	mln PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2812,21	101 (27.0%)	227 (60.7%)

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		+/-
Erste Bank Polska	**Wezwanie do sprzedaży akcji** Erste Group Bank AG wzywa do sprzedaży 52.113.041 akcji Erste Bank Polska, po 713,6 zł za sztukę. Data rozpoczęcia przyjmowania zapisów to 3 listopada, a data zakończenia przyjmowania zapisów to 2 grudnia 2026 r. Przewidywany termin zawarcia transakcji nabycia akcji to 7 grudnia, a przewidywany termin rozliczenia transakcji nabycia akcji to 9 grudnia 2026 r. Akcje będące przedmiotem wezwania stanowią łącznie około 51 ptoc. kapitału zakładowego banku i uprawniają do wykonywania około 51 proc. głosów na walnym zgromadzeniu banku.	
Tauron	**Szacunki wyników kwartalnych** Tauron Polska Energia szacuje, że miał w trzecim kwartale 2026 roku 1.821 mln zł zysku EBITDA oraz 8.624 mln zł przychodów. Szacowany zysk netto w III kw. wyniósł 1.020 mln zł. analogicznym okresie poprzedniego roku spółka odnotowała 1.918 mln zł wyniku EBITDA, 7.819 mln zł przychodów oraz 844 mln zł zysku netto. Zysk operacyjny w III kw. wyniósł 1.115 mln zł, o 12 proc. mniej rdr. Rynek oczekiwał 881 mln zł wyniku EBIT. Segment Dystrybucja odpowiadał za 1.266 mln zł wyniku EBITDA (-4 proc. rdr), segment OZE za 156 mln zł (+54 proc. rdr), segment wytwarzanie za 238 mln zł (+ 2 proc. rdr), segment Ciepło za 2 mln zł, a segment Sprzedaż i Handel Hurtowy odpowiadał za 72 mln zł (-63 proc. rdr). Dystrybucja energii elektrycznej wyniosła w III kw. 12,58 TWh, w tym dystrybucja energii elektrycznej do odbiorców końcowych wyniosła 12,28 TWh. Z kolei produkcja energii elektrycznej netto wyniosła 3,04 TWh, o 36 proc. więcej rdr, w tym produkcja energii elektrycznej netto ze źródeł odnawialnych wyniosła 0,50 TWh, o 52 proc. więcej rdr.	
Żabka Group	**Rozszerzenie programu skupu akcji** Zabka Group zwiększa maksymalną liczbę akcji w ramach programu skupu akcji własnych do 13,42 mln z 8,6 mln wcześniej, a tym samym zwiększa maksymalną kwotę pieniężną przeznaczoną na program z 273 mln zł na 363 mln zł w celu realizacji zobowiązań wynikających z długoterminowego programu motywacyjnego na lata 2025-2027. cena zakupu za jedną akcję w ramach programu, nie może być niższa niż wartość nominalna danej akcji według stanu na dzień jej nabycia oraz wyższa niż 105 proc. obowiązującej średniej ceny rynkowej z notowań z 5 dni sesyjnych poprzedzających dzień zakupu (lub - w zależności od okoliczności - dzień zaciągnięcia zobowiązania do dokonania transakcji), przy czym w żadnym wypadku nie może być wyższa niż 32 zł. Zmiana kluczowych parametrów Programu ma na celu zapewnić spółce możliwość dalszej realizacji LTIP 2025-2027.	
SWIG80 i inne		+/-
APN Promise	**Umowa joint venture** APN Promise zawarło z serbską spółką mSan Distribucija oraz spółką Promise Adriatic z Belgradu umowę wspólników dotyczącą joint venture w zakresie dystrybucji Microsoft Cloud Solution Provider (CSP) i New Commerce Experience (NCE) w Serbii i innych państwach spoza UE. APN Promise ma 60 proc. udziałów i głosów w spółce JV, a mSan 40 proc. Model współpracy jest analogiczny do joint venture w Chorwacji i Słowenii, o którym spółka informowała w sierpniu. Cena będzie oparta na znormalizowanej EBITDA spółki JV za 2028 r. i określonym w umowie mnożniku.	
Hydrapres	**Wezwanie do sprzedaży akcji** PROMACK, KMW Investment i IGNIS AVEM CAPITAL wzywają do sprzedaży 1.480.304 akcji Hydrapres, po 0,49 zł/szt. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na akcje to 3 listopada, a termin zakończenia przyjmowania zapisów to 2 grudnia 2026 r. Nabywający zamierza osiągnąć łącznie po przeprowadzeniu wezwania 69,30 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki, wynikających z 36.685.766 akcji. Przewidywany dzień transakcji nabycia akcji na GPW to 7 grudnia, a przewidywany dzień rozliczenia transakcji nabycia akcji to 10 grudnia 2026 r. Nabywającym w wezwaniu jest PROMACK. Podmiotem pośredniczącym jest Dom Maklerski BDM.	
Mostostal Warszawa	**Umowa na inwestycję budowlaną** Mostostal Warszawa podpisał umowę z Politechniką Poznańską na budowę budynku Centrum Technologii Zrównoważonego Rozwoju oraz Centrum Nowych Technologii i Innowacji w formule zaprojektuj i wybuduj za 307,3 mln zł brutto. Termin realizacji inwestycji to 84 miesiące od dnia podpisania umowy.	
PolTREG	**Planowane kamienie milowe** PolTREG zakłada osiągniecie dwóch najważniejszych kamieni milowych w perspektywie roku - złożenia wniosku do EMA o rejestrację PTG-007 oraz znalezienia partnera technologicznego do projektu PTG-023. Środki na działalność spółka ma do końca I kw. 2027 r. i bierze pod uwagę możliwości finansowania zarówno z partneringu, grantów oraz rynku kapitałowego. Przy konserwatywnych założeniach spółka ma środki na działalność do końca pierwszego kwartału 2027 r. Spółka buduje kilka potencjalnych źródeł finansowania: granty, partnering, kapitał dla Immuthery pozyskiwany w USA, przychody z wykorzystania naszej infrastruktury produkcyjnej. Spółka nie wyklucza żadnej efektywnej formy finansowania.	

Stalprodukt	**Szacunki wyników kwartalnych** Grupa Stalprodukt szacuje zysk netto w III kwartale 2026 roku na 29,99 mln zł, a zysk EBIT na 35,96 mln zł. Spółka podała, że na poziom wyników grupy w III kwartale 2026 r. istotny wpływ miała sytuacja w Segmencie Cynku, który odnotował wzrost przychodów w stosunku do przyjętej wartości bazowej tj. w porównaniu do średniej z wyników III kwartału 2024 r. i III kwartału 2025 r. Wyniki osiągnięte przez Grupę odzwierciedlają zróżnicowaną sytuację w poszczególnych segmentach działalności, przy utrzymujących się trudnych warunkach rynkowych w Segmencie Blach, związanych w szczególności z presją konkurencyjną ze strony producentów spoza Unii Europejskiej oraz wysokimi kosztami prowadzenia działalności produkcyjnej na rynku europejskim.	
Sygnity	**Szacunek zysku netto** Sygnity szacuje skonsolidowany zysk netto po dziewięciu miesiącach 2026 roku na ok. 75,9 mln zł. Szacunkowe skonsolidowane przychody za ten okres wyniosły ok. 336,3 mln zł, a wynik EBITDA ok. 102,2 mln zł. Z kolei zysk brutto za 9 miesięcy 2026 roku wyniósł 92,8 mln zł. Spółka opublikuje raport za trzy kwartały 2026 roku 10 listopada.	
Telestrada	**Podwyższenie ceny wezwania** Wzywający podnieśli cenę akcji w wezwaniu na akcje Telestrady z 25,12 zł do 27,30 zł. 6 października podano, że Telestrada, Cathetel, Hugore, Jacek Lichota, Alfred Lichota i Krzysztof Lichota wzywają do sprzedaży 506.592 akcji Telestrada, po 25,12 zł za sztukę. Przewidywana data zawarcia transakcji nabycia akcji w wezwaniu to nie później niż 12 listopada 2026 r. Z kolei przewidywany dzień rozliczenia transakcji to 13 listopada 2026 r.	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 3 listopada 2026		
	PZU	NWZA ws. zmiany statutu, wyrażenia zgody na emisję przez PZU SA podporządkowanych obligacji kapitałowych na rynku krajowym oraz dochodzenia roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu.
	AILLERON	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2026 w wysokości 0,65 zł na akcję.
	PASSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	ZEPAK	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 18 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Argumenol Investment Company Limited.
środa 4 listopada 2026		
	KETY	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 32,64 zł na akcję.
	BUMECHDEF	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	CELTIC	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025.
czwartek 5 listopada 2026		
	DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	ORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2026/2027.
	ARCTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	BNPPPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	BOOMBIT	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok 2026, w wysokości 0,24 zł na akcję.
	ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	HANDLOWY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	NOVITA	Publikacja raportu za III kwartał 2026 roku.
	TOYA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 2 listopada 2026							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień	-2,00%	0,40%	1,20%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	październik	50,0	49,4	49
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	październik	49,4	50,2	50,4
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	październik	55,5	54,7	54,5
Wtorek, 3 listopada 2026							
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	wrzesień		7,1 mln	7,079 mln
Środa, 4 listopada 2026							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	październik		51,5	51,6
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	październik		51,5	51,7
	14:15	USA	Raport ADP	październik		65 tys.	90 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	październik		54,9	54,9
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	listopad			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-1,89 mln brk
Czwartek, 5 listopada 2026							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	wrzesień			
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	wrzesień		4,50%	-10,60%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		0,40%	-0,30%
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień		0,20%	0,30%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			8,20%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	listopad		4,00%	3,75%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		196 tys.	194 tys.
Piątek, 6 listopada 2026							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień		0,50%	2,00%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	wrzesień		-5,8 mld	-6,12 mld
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień		-0,10%	0,10%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	październik			
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	październik		4,20%	4,20%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	październik		65 tys.	29 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	październik			3,00%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	listopad		48	48

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.