

2026-11-05 08:22

POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Najważniejszym wydarzeniem na krajowym rynku była decyzja Rady Polityki Pieniężnej, która zgodnie z oczekiwaniami pozostawiła stopę referencyjną na poziomie 3,75%. Większe znaczenie miała jednak listopadowa projekcja NBP, wskazująca na wyraźnie wyższą ścieżkę inflacji w kolejnych latach. Według nowych prognoz inflacja CPI w 2027 r. znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 3,1–5,3% wobec 1,5–4,0% zakładanych w lipcu. Środek przedziału wzrósł tym samym z 2,7% do 4,2%. Na warszawskim parkiecie WIG20 zyskał 1,24%, zamykając dzień na poziomie 4190,08 pkt, natomiast szeroki WIG wzrósł o 1,47%. Jeszcze mocniej zaprezentowały się średnie spółki, których indeks mWIG40 zwyżkował o 2,30%. Nieco słabiej wypadł segment najmniejszych podmiotów, który zakończył sesję wzrostem o 0,41%.

Na rynkach zagranicznych środa przyniosła poprawę nastrojów po wyborach do Kongresu USA, w których Partia Demokratyczna przejęła kontrolę nad obiema izbami. Wynik wyborów zmniejszył niepewność polityczną i zwiększył oczekiwania, że nowy układ sił w Waszyngtonie ograniczy możliwość realizacji części inicjatyw administracji Donalda Trumpa. Szczególnie silnie zareagował rynek ropy naftowej, gdzie notowania Brent spadły o 8,67%, co odzwierciedlała rosnące nadzieje na szybsze zakończenie konfliktu na Bliskim Wschodzie.Niemiecki DAX zyskał 2,22%, francuski CAC 40 wzrósł o 1,96%, a brytyjski FTSE 250 o 0,98%. Szczególnie mocno odbił hiszpański rynek akcji, gdzie indeks IBEX 35 wzrósł o 3,00%. Odbicie odnotowano także na Wall Street, gdzie Dow Jones wzrósł o 3,03%, S&P 500 zyskał 1,58%, a Nasdaq Composite urósł o 1,44%. Wśród największych spółek technologicznych wyróżniały się Microsoft, którego akcje wzrosły o 6,68%, oraz Amazon, który zyskał 6,12%. Słabiej radzili sobie natomiast producenci półprzewodników. Indeks Philadelphia Semiconductor stracił 3,13%, a akcje Nvidii spadły o 3,17%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Czwartkowa sesja na GPW może rozpocząć się w lepszych nastrojach po odbiciu na Wall Street, jednak utrzymująca się presja na spółki związane z AI nadal ciąży rynkom. W Azji południowokoreański KOSPI stracił dziś 5,28%, a japoński Nikkei spadł o 1,79%. W kalendarzu makroekonomicznym uwagę przyciągną dziś przede wszystkim decyzje banków centralnych oraz dane z europejskiej gospodarki. O godz. 8:00 poznamy wrześniowe zamówienia w niemieckim przemyśle, dla których konsensus zakłada wzrost o 4,5% mdm wobec spadku o 10,6% miesiąc wcześniej. O godz. 8:45 opublikowane zostaną dane o produkcji przemysłowej we Francji, a o 11:00 wrześniowy indeks cen producentów w strefie euro. Najważniejszym wydarzeniem międzynarodowym będzie decyzja Banku Anglii o godz. 13:00. Rynek oczekuje podwyżki stopy procentowej o 25 pb, do 4,00%, a pół godziny później rozpocznie się konferencja prezesa Andrew Baileya. O godz. 14:30 napłyną tygodniowe dane o liczbie nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w USA, dla których konsensus wynosi 196 tys. wobec 194 tys. poprzednio. Z kolei o godz. 15:00 rozpocznie się konferencja prezesa NBP Adama Glapińskiego. Inwestorzy będą poszukiwać wskazówek dotyczących dalszej ścieżki stóp procentowych, szczególnie w kontekście podwyższonej projekcji inflacji na 2027 r.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	158141.27	+1.47%	+1.02%	+34.9%
WIG20	4190.08	+1.24%	+0.84%	+31.6%
mWIG40	10728.30	+2.30%	+1.96%	+31.1%
sWIG80	29465.46	+0.41%	-4.40%	-0.42%
WIG20 USD	1070.12	+1.89%	+0.65%	+20.6%
WIG20 TR	9655.92	+1.24%	+0.95%	+37.2%
ZAGRANICA	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
S&P500	7688.62	+1.58%	-1.10%	+12.10%
Nasdaq C.	25736.51	+1.44%	-6.34%	+10.7%
DAX	26479.33	+2.38%	+4.85%	+8.12%
CAC40	8177.89	+1.96%	+4.39%	+0.35%
FTSE250	24915.69	+0.98%	+3.28%	+10.9%
BUX	147607.45	+1.05%	+4.04%	+32.9%
NIKKEI	62188.63	-1.42%	-11.09%	+23.5%
Hang Seng	23919.50	+1.67%	-0.50%	-6.68%
OBLIGACJE	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
Polska	6.238	-1.13%	-1.53%	+20.1%
USA	4.882	-1.69%	-8.03%	+16.8%
Niemcy	3.2725	-1.78%	--	--
WALUTY	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
EUR/PLN	4.38490	-0.61%	+0.06%	+3.99%
USD/PLN	3.90483	-0.99%	-0.00%	+8.77%
CHF/PLN	4.77940	-0.51%	+1.69%	+5.5%
GBP/PLN	5.26029	-0.55%	+1.88%	+8.75%
EUR/USD	1.12295	+0.38%	+0.07%	-4.40%
SUROWCE	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
Brent ($/bbl)	95.07	-8.23%	-5.23%	+56.2%
Złoto ($/ozt)	4070.57	+3.31%	-2.06%	-6.22%
Miedź (c/lb)	641.40	+0.19%	-3.40%	+12.9%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-11-04

WZROSTY		SPADKI	
EUROHOLD	+10.74%	DATAWALK	-16.97%
INGBSK	+8.06%	NTTSYSTEM	-10.23%
SYN2BIO	+7.36%	BIOPLANET	-9.05%

OBROTY	mln PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2594,76	198 (54.0%)	120 (32.7%)

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		+/-
Asbis	**Zaliczka na dywidendę** Rada dyrektorów Asbis Enterprises zdecydowała o wypłacie akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku spółki za 2026 r. w łącznej wysokości 19,425 mln USD, co daje 0,35 USD na akcję. Rada dyrektorów wyznaczyła dzień ustalenia prawa akcjonariuszy do dywidendy na 16 listopada 2026 r. oraz dzień wypłaty dywidendy na 26 listopada 2026 r.	
Auto Partner	**Szacunkowe wyniki finansowe** Grupa Auto Partner szacuje zysk netto w okresie I-III kwartału 2026 roku na 243,1 mln zł, o 66,1 proc. więcej rdr. Przychody netto ze sprzedaży w okresie I-III kwartału 2026 roku są szacowane na 3.719,8 mln zł, o 11 proc. więcej rdr, a zysk operacyjny na 329,7 mln zł, o 57,7 proc. więcej rdr. Według szacunków spółki w okresie I-III kwartału amortyzacja wyniosła 50,6 mln zł, (+20,7 proc. rdr), stan zapasów wyniósł 1.249,9 mln zł, a stan środków pieniężnych wyniósł 124,3 mln zł. Według wyliczeń przychody spółki w samym III kwartale 2026 r. wyniosły 1.260,9 mln zł, zysk operacyjny wyniósł 117,3 mln zł, a zysk netto był na poziomie 86,9 mln zł. Spółka podała, że wpływ na jej wynik w okresie I-III kwartału 2026 roku miała m.in. dalsza ekspansja i rozwój sprzedaży, impulsy inflacyjne na cenach towarów (w szczególności wskutek sytuacji w Cieśninie Ormuz), zwłaszcza istotne podwyżki cen asortymentu olejowego, wzrost średniego kursu EUR/PLN, stała dyscyplina kosztowa oraz usprawnianie i automatyzacja procesów, a także niższe stopy procentowe WIBOR oraz brak wzrostu zadłużenia z tytułu kredytów, pożyczek i leasingów. Ostateczne wyniki finansowe oraz operacyjne za trzeci kwartał 2026 roku zostaną przekazane w skonsolidowanym raporcie kwartalnym 19 listopada 2026 roku.	
Cyfrowy Polsat	**Analiza refinansowania zadłużenia** Cyfrowy Polsat rozpoczął analizę możliwości refinansowania zadłużenia spółki i jej podmiotów zależnych, wynikającego z umów kredytowych oraz wyemitowanych przez spółkę obligacji serii D, E i F. Równolegle zarząd spółki poinformował, że zdecydował o wyborze Pekao Investment Banking SA na doradcę finansowego w zakresie refinansowania. Spółka podała, że analiza możliwości refinansowania jest na wstępnym etapie. Decyzja co do przeprowadzenia refinansowania, warunków, struktury oraz terminu realizacji zostanie podjęta po zakończeniu analizy oraz z uwzględnieniem sytuacji na rynkach finansowych.	
ING Bank Śląski	**Zmiana procedur płatniczych** Prezes UOKiK zobowiązał ING Bank Śląski, Bank Ochrony Środowiska, Nest Bank i Plus Bank do zmiany procedur w sprawach nieautoryzowanych transakcji płatniczych. Urząd podał, że zgodnie z prawem, po zgłoszeniu nieautoryzowanej transakcji, bank powinien niezwłocznie, tj. najpóźniej do końca następnego dnia roboczego (tzw. zasada D+1) zwrócić konsumentowi skradzioną kwotę. Wyjątkiem są sytuacje, gdy istnieją udokumentowane podstawy, by podejrzewać oszustwo ze strony samego klienta lub gdy od transakcji minęło więcej niż 13 miesięcy. ING Bank Śląski, Bank Ochrony Środowiska, Nest Bank i Plus Bank zmienią dotychczasowe praktyki i usuną ich negatywne skutki. Banki muszą m.in. zmienić procedury wewnętrzne i ponownie zweryfikować reklamacje obecnych klientów.	
Orlen	**Zakończenie rozbudowy magazynu** Orlen zakończył wartą niemal 600 mln zł inwestycję w rozbudowę Podziemnego Magazynu Gazu Wierzchowice, zwiększając jego pojemność z 1,3 do 2,1 mld m sześc. Dzięki rozbudowie magazynu łączna pojemność magazynów gazu w Polsce wzrosła do około 4,1 mld m sześc. Magazyn gazu w Wierzchowicach powstał w miejsce funkcjonującej w latach 1972-1995 kopalni gazu ziemnego, którą następnie przekształcono w podziemny magazyn surowca. Orlen podał, że w ramach najnowszej rozbudowy PMG Wierzchowice wykonano trzy nowe odwierty do zatłaczania i odbioru gazu, zmodernizowano instalację do jego osuszania oraz zainstalowano dodatkowe agregaty sprężające. Dzięki temu zwiększyła się zarówno pojemność magazynu, jak i możliwość uzupełniania zapasów w miarę potrzeb i kierowania surowca do sieci.	
PKO BP	**Wyniki kwartalne** Zysk netto grupy PKO BP w III kwartale 2026 r. wzrósł do 2.933 mln zł z 2.837 mln zł rok wcześniej. Zysk okazał się 4,1 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy prognozowali, że wyniesie on 2.818 mln zł. Zysk netto grupy PKO BP w III kwartale 2026 r. wzrósł 3,4 proc. rok do roku i wzrósł 6 proc. w ujęciu kwartalnym. W okresie dziewięciu miesięcy 2026 roku grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 8.223 mln zł, o 3,2 proc. wyższy niż w analogicznym okresie 2025 roku. Wynik odsetkowy banku w III kwartale yniósł 6.472 mln zł i był o 1,3 proc. wyższy od konsensusu na poziomie 6.386 mln zł. Wynik odsetkowy wzrósł 6,8 proc. rdr i wzrósł 6,6 proc. kdk. Marża odsetkowa po III kwartałach wyniosła 4,43 proc. i obniżyła się o 0,44 pp. w ujęciu rdr. W samym III kwartale marża poprawiła się wobec poprzedniego kwartału i wyniosła 4,46 proc. Koszty ogółem wyniosły 2.387 mln zł, czyli były o 1,6 proc. wyższe od konsensusu na poziomie 2.350,4 mln zł. Koszty ogółem były wyższe o 7,5 proc. rdr i wzrosły 9 proc. kdk. Bank podał, że trzeci kwartał z rzędu rósł dwucyfrowo w kredytach konsumpcyjnych i hipotecznych.	

Tauron	**Wybór dostawcy turbin** Tauron Ciepło wybrał konsorcjum firm Siemens Energy oraz Siemens Energy AB na dostawcę dwóch wysp turbinowych dla kogeneracyjnego źródła ciepła w lokalizacji Będzin Łagisza. Spółka podpisała umowę na dostawę wraz z wieloletnią umową serwisową. Przedmiot umowy obejmuje m.in. dwa komplety turbozespołów gazowych typu SGT-800 o mocy elektrycznej 49,9 MW każda, wraz z kompletem pozostałych urządzeń i instalacji objętych umową, dokumentacją, usługą doradztwa w zakresie montażu i uruchomienia oraz dostawą materiałów eksploatacyjnych. Termin dostawy to 150 tygodni (wrzesień 2029 r.) oraz 154 tygodnie (październik 2029 r.) od daty zawarcia umów. Umowa serwisowa będzie realizowana przez okres 12 lat od daty przejęcia danej wyspy turbinowej do eksploatacji. Wynagrodzenie wykonawcy za wykonanie umowy dostawy wynosi 94,5 mln euro netto, a wynagrodzenie z tytułu prawidłowej realizacji umowy serwisowej 49,9 mln euro netto.	
SWIG80 i inne		+/-
Atrem	**Oferta wybrana w przetargu** Oferta Atremu o wartości 44,5 mln zł brutto została wybrana w przetargu Tauronu Dystrybucja na modernizację dwutorowej linii 110 kV Jaworzno 1 - Siersza - Włodzimierz - Trzebinia - Jaworzno 1 – Trzebinia.	
Ambra	**Wyniki kwartalne** W I kwartale roku obrotowego 2026/2027 grupa Ambra osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 186,4 mln zł, co oznacza spadek o 4,3 proc. rdr. Dobrze rozwijała się sprzedaż napojów bezalkoholowych rosnąc o 12,3 proc. Zysk netto skorygowany o zdarzenia jednorazowe wyniósł 1,6 mln zł. Największy wpływ na wyniki miał spadek sprzedaży win spokojnych o 8,8 proc. Jednocześnie sprzedaż napojów bezalkoholowych zwiększyła się o 12,3 proc., częściowo ograniczając wpływ niższego popytu na napoje alkoholowe. Sprzedaż w Polsce zmniejszyła się o 3,9 proc., a w Rumunii o 8,5 proc. W Czechach i na Słowacji przychody wzrosły o 2,5 proc. Korzystniejsza struktura sprzedaży pozwoliła zwiększyć rentowność marży netto ze sprzedaży do 37,0 proc.	
Bank Ochrony Środowiska	**Zmiana procedur płatniczych** Prezes UOKiK zobowiązał ING Bank Śląski, Bank Ochrony Środowiska, Nest Bank i Plus Bank do zmiany procedur w sprawach nieautoryzowanych transakcji płatniczych. Urząd podał, że zgodnie z prawem, po zgłoszeniu nieautoryzowanej transakcji, bank powinien niezwłocznie, tj. najpóźniej do końca następnego dnia roboczego (tzw. zasada D+1) zwrócić konsumentowi skradzioną kwotę. Wyjątkiem są sytuacje, gdy istnieją udokumentowane podstawy, by podejrzewać oszustwo ze strony samego klienta, lub gdy od transakcji minęło więcej niż 13 miesięcy. ING Bank Śląski, Bank Ochrony Środowiska, Nest Bank i Plus Bank zmienią dotychczasowe praktyki i usuną ich negatywne skutki. Banki muszą m.in. zmienić procedury wewnętrzne i ponownie zweryfikować reklamacje obecnych klientów.	
Bogdanka	**Aneks do umowy węglowej** Bogdanka zawarła z Enea Wytwarzanie aneks do umowy wieloletniej na dostawę węgla, zawartej na okres do 31 grudnia 2036 r. Jak podano, w zawartym w drodze renegocjacji aneksie, następuje zmiana warunków cenowych i wolumenowych dostaw węgla energetycznego w IV kwartale 2026 roku, uwzględniająca aktualną sytuację na rynku węgla energetycznego. W wyniku zawarcia aneksu ulega aktualizacji: wycena wartości całej umowy wieloletniej obowiązującej w latach 2017 - 2036, która bez uwzględniania możliwych tolerancji lub opcji dodatkowych wynosi szacunkowo 26.727 mln zł netto, wycena wartości umowy wieloletniej w okresie 2026 - 2036, która bez uwzględniania możliwych tolerancji lub opcji dodatkowych wynosi szacunkowo 13.673 mln zł netto i jest wyższa o 1.088 mln zł tj. o 8,6 proc. od wartości podawanej wcześniej dla tego okresu.	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	7,523 mln	7,1 mln	7,079 mln
Środa, 4 listopada 2026							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	październik	50,8	51,5	51,6
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	październik	52,0	51,5	51,7
	14:15	USA	Raport ADP	październik	86 tys.	69 tys.	86 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	październik	54,5	54,8	54,9
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	listopad			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,86 mln brk	2 mln brk	-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	4,40%	4,50%	-10,10%
	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		10,90%	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.