

2026-11-09 07:51

POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po zakończeniu piątkowej sesji agencja S&P Global Ratings utrzymała długoterminowy rating Polski w walucie obcej na poziomie A-, obniżając jego perspektywę ze stabilnej do negatywnej. Jednocześnie rating w walucie krajowej został obniżony z A do A-. Agencja wskazała na pogarszający się stan finansów publicznych, prognozując deficyt na poziomie 7,1% PKB w latach 2026–2027 oraz wzrost długu netto powyżej 70% PKB do 2029 r. Tego samego dnia Morningstar DBRS również obniżyła rating Polski z A do A (low), nadając mu stabilną perspektywę.

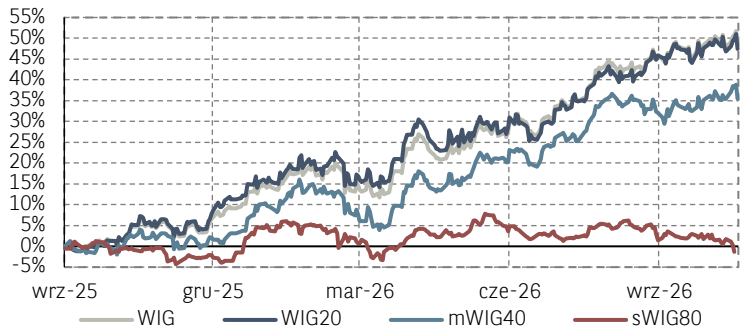
Na warszawskim parkiecie piątkowa sesja zakończyła się przewagą sprzedających. Indeks WIG20 stracił 1,85%, kończąc notowania na poziomie 4 131,37 pkt, natomiast szeroki WIG obniżył się o 1,25%. Nieco lepiej zaprezentował się segment średnich przedsiębiorstw, którego indeks mWIG40 wzrósł o 0,38%. Z kolei sWIG80 zakończył dzień spadkiem o 0,53%. Największym obciążeniem dla indeksu blue chipów okazał się Orlen, którego akcje potaniały o 7,52%. Silną przecenę odnotowały również akcje Dino Polska, które straciły 6,15%. Z kolei wśród spółek średniej wielkości pozytywnie wyróżniły się Asbis i XTB, których akcje zyskały odpowiednio 8,05% i 4,97%. Wyraźny wzrost odnotowało również Modivo, którego kurs wzrósł o 5,25%.

Na europejskich parkietach również dominowały spadki. Niemiecki DAX zakończył dzień przeceną o 1,92%, francuski CAC40 stracił 0,81%, a brytyjski FTSE250 obniżył się o 0,80%. Odmiennie wyglądały notowania na Wall Street, gdzie po czwartkowej wyprzedaży nastąpiło częściowe odbicie spółek technologicznych. Nasdaq Composite zyskał 1,09%, S&P500 wzrósł o 0,32%, natomiast Dow Jones obniżył się o 0,46%. Największe wzrosty koncentrowały się w sektorze półprzewodników, którego indeks Philadelphia Semiconductor zyskał 4,21%, a wśród pozostałych spółek wyróżniło się Airbnb, drożejąc o 11,67% po podwyższeniu prognozy dynamiki przychodów na 2026 r.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W kalendarzu makroekonomicznym uwagę zwracają przede wszystkim dane z Chin oraz publikacje europejskie. Opublikowana nad ranem październikowa inflacja konsumencka w Chinach obniżyła się do 0,7% rdr wobec oczekiwanych 0,8% i 0,9% miesiąc wcześniej. Jednocześnie ceny producentów wzrosły o 5,7% rdr wobec 5,0% we wrześniu. O godz. 8:00 poznamy wrześniowe dane dotyczące handlu zagranicznego Niemiec, dla których oczekiwana nadwyżka wynosi 19 mld EUR wobec 19,5 mld EUR miesiąc wcześniej. O godz. 10:30 opublikowany zostanie listopadowy indeks Sentix dla strefy euro, którego konsensus zakłada wzrost z 2,7 do 2,9 pkt. O godz. 16:00 opublikowane zostaną dane o zapasach hurtowników w USA za wrzesień, a później uwaga skupi się na wypowiedziach przedstawicieli Fed, m.in. Austana Goolsbee'ego i Toma Barkina.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	156043.30	-1.25%	-1.87%	+33.1%
WIG20	4131.37	-1.85%	-2.15%	+29.8%
mWIG40	10594.92	+0.38%	-1.11%	+29.5%
sWIG80	29016.68	-0.53%	-6.08%	-1.94%
WIG20 USD	1048.52	-2.39%	-3.63%	+18.2%
WIG20 TR	9520.63	-1.85%	-2.04%	+35.3%
ZAGRANICA	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
S&P500	7376.86	+0.31%	-5.56%	+7.56%
Nasdaq C.	24579.42	+1.09%	-10.94%	+5.75%
DAX	25820.36	-1.92%	+1.46%	+5.43%
CAC40	8139.00	-0.81%	+3.48%	-0.13%
FTSE250	24504.32	-0.80%	+1.19%	+9.05%
BUX	143453.78	-0.71%	-0.16%	+29.2%
NIKKEI	57434.77	-5.96%	-18.74%	+14.1%
Hang Seng	24481.86	-1.27%	+0.83%	-4.48%
OBLIGACJE	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
Polska	6.193	+1.52%	-1.54%	+19.2%
USA	4.856	+0.46%	-8.00%	+16.3%
Niemcy	3.2534	+0.40%	--	--
WALUTY	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
EUR/PLN	4.39158	-0.18%	+0.46%	+4.15%
USD/PLN	3.94113	+0.48%	+1.52%	+9.79%
CHF/PLN	4.80490	+0.02%	+2.92%	+6.07%
GBP/PLN	5.26156	-0.23%	+2.14%	+8.78%
EUR/USD	1.11430	-0.67%	-1.05%	-5.13%
SUROWCE	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
Brent ($/bbl)	98.32	+0.03%	-2.25%	+61.6%
Złoto ($/ozt)	4074.90	-0.94%	-2.68%	-6.13%
Miedź (c/lb)	623.75	-0.52%	-6.20%	+9.78%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI			2026-11-06
WZROSTY		SPADKI	
DATAWALK	+12.00%	PKNORLEN	-7.52%
EUROHOLD	+11.49%	DINOPL	-6.15%
TOYA	+10.44%	TORPOL	-5.05%

OBROTY	mln PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2855,16	120 (32.6%)	201 (54.6%)

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

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

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

WIG20 i mWIG40		+/-
Budimex	**Najkorzystniejsza oferta konsorcjum** Veolia Nowa Energia wybrała ofertę konsorcjum spółek Budimex (lider) oraz Keppel Seghers Belgium (partner) jako najkorzystniejszą w postępowaniu przetargowym na Budowę Zakładu Odzysku Energii (ZOE) w Łodzi. Wartość oferty to 712,6 mln zł netto oraz 109,2 mln euro netto. Termin zakończenia prac wynosi do 36 miesięcy od daty podpisania.	
Grupa Azoty	**Zatwierdzony układ częściowy** Sąd zatwierdził układ częściowy z wierzycielami Grupy Azoty Polyolefins. Wskazano, że decyzja przybliża grupę do rozwiązania kwestii inwestycji Polimery Police, a także otwiera drogę do finalizacji transakcji sprzedaży GA Polyolefins na rzecz Orlenu. 6 listopada 2026 roku Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie, XII Wydział Gospodarczy, wydał postanowienie o zatwierdzeniu układu częściowego GA Polyolefins, przyjętego przez zgromadzenie wierzycieli 27 marca br. Podano, że to kluczowy etap procesu restrukturyzacji rozpoczętego w listopadzie 2025 roku. Restrukturyzacja zadłużenia i zatwierdzenie układu przez sąd były warunkami przedstawionymi przez grupę Orlen w związku z planowanym przejęciem spółki. Postanowienie sądu nie jest prawomocne.	
mBank	**Wzrost biznesu leasingowego** Po trzech kwartałach 2026 roku wartość nowego biznesu mLeasingu była o 16 proc. wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Dla porównania cały rynek leasingowy wzrósł w tym czasie o 8,8 proc. Udział mLeasingu w rynku zwiększył się do 7 proc. W samym III kwartale wartość nowych umów leasingowych wyniosła 2,05 mld zł i była o 5,4 proc. wyższa niż rok wcześniej. Jak podano, wzrost skali działalności odbywał się w warunkach silnej konkurencji i presji marżowej. Zysk brutto mLeasingu w III kwartale wyniósł 42,8 mln zł. Wskazano, że jednym z głównych motorów wzrostu pozostaje transport ciężki. Istotny wkład w wyniki mLeasingu miał również segment maszyn i urządzeń. Sprzedaż w tej kategorii wzrosła po dziewięciu miesiącach o 27,4 proc. rok do roku, podczas gdy cały rynek tego typu aktywów zwiększył się o nieco ponad 1,4 proc. Spółka mLeasing jest częścią grupy mBank. Na rynku obecna jest od 1991 roku.	
Modivo	**Szacunkowa EBITDA kwartalna** Grupa Modivo wstępnie szacuje, że w trzecim kwartale roku obrotowego 2026/27 miała 372 mln zł zysku EBITDA i 450 mln zł skorygowanego zysku EBITDA. EBITDA grupy, skorygowana o zdarzenia jednorazowe i wynik na działalności nieporównywalnej, wzrosła o 48 proc. rdr. Wyłączenia obejmują głównie saldo PPO/PKO (różnice kursowe), znacząco ograniczoną działalność hurtową oraz worldbox. Zysk operacyjny szacowany jest na 120 mln zł wobec 128,5 mln zł oczekiwanych przez rynek. Przychody grupy wzrosły w III kwartale o 11 proc. rdr do 3,199 mld zł. Analitycy spodziewali się 3,164 mld zł przychodów. Jak podała grupa, LFL wzrosła o 9 proc. rdr. Przed rokiem Modivo miało 139 mln zł zysku operacyjnego, a zysk EBITDA wynosił 323 mln zł. Skorygowana EBITDA wynosiła 304 mln zł. Według szacunków spółki, marża brutto na sprzedaży w III kwartale wzrosła o 5,5 pp. rdr do 51,4 proc. Jak podano, to efekt głównie dobrej oferty produktowej, znacząco zoptymalizowanych zapasów w poprzednich kwartałach oraz wysokiej sprzedaży w cenach pierwszych.	
SWIG80 i inne		**+/-**
Arctic Paper	**Plan nakładów inwestycyjnych** Arctic Paper w 2027 r. chce ograniczyć wydatki inwestycyjne do ok. 80 mln zł, w porównaniu do ok. 100 mln zł planowanych na 2026 r. Grupa nie zamierza wykorzystywać trudnej sytuacji rynkowej, by szukać okazji akwizycyjnych. W prezentacji podano, że ograniczone zostają nowe projekty, a grupa koncentruje się na dokończeniu projektów rozpoczętych w 2025 r. (BIO25 w APG, kocioł elektrodowy w APK, oczyszczalnia w APM. Po trzech kwartałach 2026 r. nakłady inwestycyjne wyniosły blisko 86 mln zł. Arctic Paper odnotował w III kwartale 2026 roku EBITDA na poziomie 9,7 mln zł. W tym okresie przychody wyniosły 736,6 mln zł. Arctic Paper odnotował 28,9 mln zł straty operacyjnej i 16,1 mln zł straty netto w segmencie papieru. Konsensus zakładał 16,8 mln zł straty operacyjnej i 15,5 mln zł straty netto. Prezes w czwartym kwartale nie spodziewa się istotnego ożywienia gospodarczego czy ożywienia w branży. Na rynku nadal widoczna jest bardzo silna presja na marże.	
DataWalk	**Uzyskanie ochrony patentowej** DataWalk uzyskało potwierdzenie przyznania ochrony patentowej przez United States Patent and Trademark Office na wynalazek pn. "Systemy i metody całościowego uczenia maszynowego z wykorzystaniem zautomatyzowanego uczenia maszynowego i wyjaśnialnej sztucznej inteligencji". Wskazano, że patentowanie rozwiązań informatycznych, oprócz zabezpieczenia praw intelektualnych należących do spółki, ma również bardzo praktyczny, a w przypadku rynku amerykańskiego krytyczny aspekt. Uzyskanie patentu pozwala stwierdzić, iż technologia, której właścicielem jest DataWalk, nie narusza praw patentowych innych technologii. To niezwykle istotny krok w kontekście działań sprzedażowych grupy DataWalk w USA.	

Elektrotim	**Umowy infrastruktury energetycznej** Elektrotim zawarł umowy z PGE Energia Odnawialna za łącznie 331,6 mln zł netto na dostawę jednostek magazynowych oraz stacji transformatorowych SN/nN dla magazynów energii oraz wykonanie prac instalacyjnych, elektroenergetycznych oraz teleinformatycznych. Jak podano, wartość umowy na dostawę jednostek magazynowych oraz stacji transformatorowych SN/nN dla Magazynów Energii MEE Lotnisko, MEE Ścieki, MEE Wojciechowo, MEE Pelplin wynosi 254,4 mln zł netto. Umowa zostanie zrealizowana do 29 lutego 2028 roku. Wartość umowy na wykonanie prac instalacyjnych, elektroenergetycznych oraz teleinformatycznych z powierzonych jednostek magazynowych oraz Stacji Transformatorowych SN/nN dla Magazynów Energii to 77,2 mln zł netto. Umowa zostanie realizowana do 30 grudnia 2028 roku.
Kolejkowo	**Obniżona prognoza zysku** Kolejkowo, w oparciu o dane kwartalne oraz obserwowane trendy sprzedażowe, spodziewa się osiągnięcia w 2026 r. wyników niższych od wcześniej zakładanych. Zaktualizowana prognoza przewiduje zysk netto w wysokości 5,5 mln zł, co oznacza spadek o 21 proc. z 7 mln zł. Zaktualizowana prognoza przewiduje także przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi na poziomie 25 mln zł (spadek o 7,5 proc. z 27,0 mln zł). Podstawą obniżenia prognozy są niższe od zakładanych wyniki sprzedażowe, utrzymujący się efekt wysokiej bazy związanej z otwarciem Kolejkowo Warszawa w 2025 r. oraz uwarunkowania zewnętrzne, w tym mniej korzystny układ kalendarza od początku 2026 r.
MedTech Solutions	**Pozyskane finansowanie ekspansji** MedTech Solutions pozyskał 15,1 mln zł na rozwój robotyki ortopedycznej i dalszą ekspansję grupy. Inwestorzy złożyli zapisy na 130,9 mln akcji serii E o wartości ponad 26 mln zł, a więc popyt ponad 1,7-krotnie przewyższył ofertę. Jak podano, objęta została cała pula 75,5 mln akcji po cenie 0,20 zł, a zapisy dodatkowe zredukowano o 68,07 proc. Odnotowany popyt w zapisach podstawowych i dodatkowych sprawił, że nie było potrzeby uruchamiania przewidzianej w harmonogramie transzy kierowanej przez zarząd. Dla porównania, dotychczas największą historycznie emisją z prawem poboru na NewConnect pod względem wartości pozyskanego kapitału była oferta Cosma z 2023 r., w której spółka pozyskała 10,73 mln zł., co oznacza przekroczenie przez Medtech Solutions tego wyniku o ponad 40 proc. Kluczowym obszarem rozwoju spółki pozostaje komercjalizacja systemu MISSO, opracowanego przez Meril Life Sciences z myślą o zabiegach ortopedycznych, w tym endoprotezoplastyce stawu kolanowego. Spółka planuje przejście z rynku NewConnect na rynek regulowany GPW w Warszawie i zamierza złożyć do KNF wniosek o zatwierdzenie prospektu w I kwartale 2027 r., przy czym realizacja tego zamiaru zależeć będzie od spełnienia wymaganych warunków i przebiegu postępowania regulacyjnego.
MOL	**Wynik EBITDA kwartału** Oczyszczony wynik EBITDA grupy MOL w trzecim kwartale 2026 r. wyniósł 1,76 mld USD, w porównaniu do 974 mln USD rok wcześniej. EBITDA segmentu upstream wzrosła w III kw. o 49 proc. rdr do 423 mln USD. Oczyszczona EBITDA segmentu downstream wzrosła do 951 mln USD z 452 mln USD rok wcześniej. EBITDA segmentu usług konsumenckich spadła w III kwartale o 30 proc. rok do roku do 224 mln USD. EBITDA segmentu usług gospodarki o obiegu zamkniętym wyniosła 40 mln USD. Zysk netto jednostki dominującej wyniósł w III kw. 802 mln USD. Po trzech kwartałach 2026 r. oczyszczona EBITDA wyniosła 3,683 mld USD, a zysk netto jednostki dominującej wyniósł 1,71 mld USD. CAPEX organiczny po trzech kwartałach wyniósł 982 mln USD, co oznacza wzrost o 17 proc. rdr.
PKP Cargo	**Żądania organizacji związkowych** Organizacje związkowe w PKP Cargo protestują przeciwko brakowi dialogu ze strony zarządu w obliczu postępowania sankcyjnego i wzywają do zawarcia Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy (ZUZP) oraz wypłaty zaległych świadczeń socjalnych. "Żądamy sfinalizowania i podpisania dokumentu, do którego rokowania zakończono pod koniec czerwca tego roku. Dalszą zwłokę oraz brak zgody na podpisanie wynegocjowanego przez obie strony układu zbiorowego pracy traktujemy jako celowe działanie na szkodę stabilności zatrudnienia, oraz rażące naruszenie zasad dialogu społecznego" - napisano. Dodano, że brak stabilnego otoczenia prawnego w postaci ZUZP potęguje chaos organizacyjny i godzi w fundamentalne bezpieczeństwo socjalne załogi. Organizacje związkowe poinformowały, że nie przyjmują argumentacji o braku możliwości finansowych do wdrożenia postulatów.
Ryvu Therapeutics	**Harmonogram wyników klinicznych** Ryvu Therapeutics spodziewa się wyników z kolejnej grupy pacjentów w badaniu JASPIS-01 w połowie 2027 r., a w III kw. decyzji Menarini w sprawie dalszego rozwoju projektu. Pierwsze dane kliniczne dotyczące dapolsertibu w monoterapii spółka zaprezentuje w grudniu na konferencji ASH. W grudniu spółka przedstawi szczegółowe wyniki tego badania i pokaże jakie grupy pacjentów odpowiedziały, w jaki sposób potencjalnie można dalej rozwijać dapolsertib w chłoniakach. Aktualną dynamikę po stronie naszego partnera spółka ocenia jako sprzyjającą. Na podstawie danych, które spółka pokaże na ASH Menarini podjęło decyzję o zwiększeniu rekrutacji w badaniu JASPIS-01. Miały one również na pewno wpływ na decyzję o uruchomieniu drugiego badania dapolsertibu.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 9 listopada 2026		
	CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	SPYROSOFT	NWZA ws. upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych spółki oraz utworzenia kapitału rezerwowego na nabywania akcji własnych.
	TENDERHUT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	TSGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	UNFOLD	Publikacja raportu za III kwartał 2026 roku.
	UNICREDIT	Publikacja raportu za III kwartał 2026 roku.
wtorek 10 listopada 2026		
	08OCTAVA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	AILLERON	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2026 w wysokości 0,65 zł na akcję.
	AMBRA	Wypłata dywidendy 1,10 zł na akcję.
	ARTIFEX	Publikacja raportu za III kwartał 2026 roku.
	BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	DATAWALK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	FASING	NWZA ws. zmian w statucie oraz przyjęcia Polityki równowagi płci organów spółki Fabryki Sprzętu i Narzędzi Gó Grupa Kapitałowa FASING Spółka Akcyjna.
	GAMFACTOR	Wprowadzenie do obrotu na GPW 56.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H.
	KOMPAP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	RAFAMET	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych imiennych serii L w trybie subskry oraz zmiany statutu.
	SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
środa 11 listopada 2026		
	GREENX	ZWZA
czwartek 12 listopada 2026		
	ALLEGRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	BUMECHDEF	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje serii E w ramach wykonywania prawa poboru.
	IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za 9 miesięcy 2026 roku.
	KRKA	Publikacja raportu za pierwsze 9 miesięcy 2026 roku.
	SECOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 9 listopada 2026							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	październik	0,70%	0,80%	0,90%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	październik	5,70%	5,40%	5,00%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	wrzesień		0,50%	-0,80%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	wrzesień		0,50%	0,90%
Wtorek, 10 listopada 2026							
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	październik		0,30%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	październik		0,20%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	październik		3,90%	3,70%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik		2,80%	2,60%
Środa, 11 listopada 2026							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	październik		2,80%	3,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	październik		2,80%	3,30%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		0,80%	-1,30%
Czwartek, 12 listopada 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień			1,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		195 tys.	189 tys.
	18:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1 mln brk	-0,86 mln brk
Piątek, 13 listopada 2026							
	9:30	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	III kw.		3,70%	4,10%
	9:30	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	październik		3,50%	4,10%

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.