

Komentarz poranny

Obserwuj @BM_BNPParibas

2026-11-10 07:51

POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

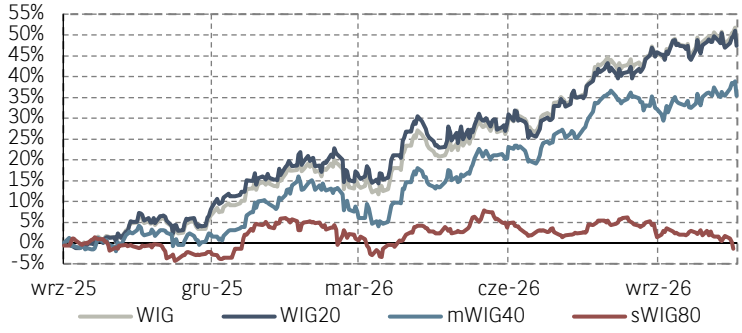
Poniedziałkowa sesja na warszawskim parkiecie zakończyła się wzrostami. WIG20 zyskał 0,82%, kończąc notowania na poziomie 4165,30 pkt, a szeroki WIG wzrósł również o 0,82%. Indeks mWIG40 zakończył dzień zwyżką o 0,64%, natomiast sWIG80 umocnił się o 0,81%. Wśród największych spółek z GPW zdecydowanym liderem wzrostów było Modivo, którego akcje podrożały o 8,70%. Wyraźne umocnienie odnotował również KGHM, zyskując 4,55% w ślad za odbiciem notowań miedzi, a w sektorze bankowym wyróżniały się Pekao i mBank, których kursy wzrosły po 2,11%. Po przeciwnej stronie znalazł się Orlen, tracąc 3,23%. Poprawę nastrojów odnotowano również na europejskich parkietach. Niemiecki DAX zakończył poniedziałkową sesję wzrostem o 1,73%, francuski CAC 40 zyskał 1,16%, a brytyjski FTSE250 umocnił się o 0,82%. Silniejsze wzrosty przyniosła sesja na Wall Street, gdzie S&P 500 zyskał 2,35%, Nasdaq Composite 2,74%, a Dow Jones urósł o 2,15%. Indeks Philadelphia Semiconductor zyskał 6,85%, a wśród liderów wzrostów znalazły się AMD i Broadcom, których akcje podrożały odpowiednio o 13,26% i 8,78%. Wyjątkiem pozostawała Nvidia, której akcje potaniały o 4,27% w reakcji na doniesienia o możliwej próbie pozyskiwania informacji przez chiński wywiad za pośrednictwem osoby pozostającej w bliskiej relacji z prezesem spółki Jensenem Huangiem. W niedzielę rada dyrektorów Nvidii poinformowała o rozpoczęciu niezależnego postępowania wyjaśniającego, podkreślając jednocześnie, że nie ma obecnie podstaw, aby sądzić, że doszło do naruszenia bezpieczeństwa narodowego lub ujawnienia tajemnic spółki.

Poprawie nastrojów na rynkach sprzyjały również spadki cen ropy naftowej, związane z nadziejami na złagodzenie konfliktu na Bliskim Wschodzie. W weekend Donald Trump ocenił, że kolejne amerykańskie ataki na Iran są mało prawdopodobne, o ile rozmowy pokojowe będą postępować. Po tych wypowiedziach ropa Brent potaniała w poniedziałek o 5,85%, a WTI o 4,38%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Silne poniedziałkowe odbicie na Wall Street znalazło kontynuację podczas porannego handlu w Azji, gdzie japoński Nikkei i południowokoreański KOSPI wzrosły odpowiednio o około 3,30% i 4,20%. Najważniejszym wydarzeniem dnia będzie publikacja październikowych danych o inflacji konsumenckiej w Stanach Zjednoczonych. Dane zaplanowane są na godz. 14:30, a konsensus zakłada wzrost CPI o 0,3% mdm wobec 0,6% we wrześniu, natomiast inflacja bazowa ma wynieść 0,2% mdm wobec poprzednich 0,3%. Tegoroczna publikacja będzie nietypowa, ponieważ amerykańskie Biuro Statystyki Pracy nie przedstawi standardowych rocznych dynamik CPI i inflacji bazowej, a wynika to z braku odpowiednich danych porównawczych za październik 2025 r., kiedy to zamknięcie administracji federalnej uniemożliwiło przeprowadzenie części badań. Po zakończeniu sesji na Wall Street wyniki finansowe za trzeci kwartał 2026 r. opublikuje również CoreWeave.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	157322.59	+0.82%	-0.37%	+34.2%
WIG20	4165.30	+0.82%	-0.48%	+30.8%
mWIG40	10662.74	+0.64%	+0.11%	+30.3%
sWIG80	29250.83	+0.81%	-5.02%	-1.15%
WIG20 USD	1063.64	+1.44%	-0.45%	+19.9%
WIG20 TR	9598.81	+0.82%	-0.48%	+36.4%
ZAGRANICA	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
S&P500	7549.94	+2.35%	-3.30%	+10.08%
Nasdaq C.	25253.14	+2.74%	-7.72%	+8.65%
DAX	26267.19	+1.73%	+4.70%	+7.26%
CAC40	8233.30	+1.16%	+5.51%	+1.03%
FTSE250	24706.34	+0.82%	+2.03%	+9.95%
BUX	146064.21	+1.82%	+3.10%	+31.6%
NIKKEI	58775.50	+2.33%	-14.86%	+16.8%
Hang Seng	24448.95	-0.13%	+0.98%	-4.61%
OBLIGACJE	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
Polska	6.182	-0.18%	-2.65%	+19.0%
USA	4.886	+0.62%	-6.79%	+17.0%
Niemcy	3.2641	+0.33%	--	--
WALUTY	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
EUR/PLN	4.38637	-0.12%	-0.01%	+4.03%
USD/PLN	3.90974	-0.80%	-0.17%	+8.91%
CHF/PLN	4.77087	-0.71%	+1.08%	+5.32%
GBP/PLN	5.25308	-0.16%	+1.30%	+8.60%
EUR/USD	1.12191	+0.68%	+0.16%	-4.48%
SUROWCE	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
Brent ($/bbl)	92.57	-5.85%	-11.60%	+52.1%
Złoto ($/ozt)	4148.90	+1.82%	-1.60%	-4.43%
Miedź (c/lb)	638.33	+2.34%	-4.87%	+12.3%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-11-09

WZROSTY		SPADKI	
ENERGOINS	+21.89%	BUMECHDEF	-13.60%
NTTSYSTEM	+11.03%	ONEMORE	-4.53%
MODIVO	+8.70%	COALENERG	-4.42%

OBROTY	mln PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2329,98	169 (45.3%)	152 (40.8%)

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		+/-
Develia	**Przedsprzedaż nowej inwestycji** Develia uruchomiła przedsprzedaż mieszkań w ramach nowego projektu Anilinowa Vita zlokalizowanego na warszawskiej Białołęce. Do oferty trafiło 107 mieszkań. Rozpoczęcie budowy zaplanowane jest na I kwartał 2027 r., a jej zakończenie na III kwartał 2028 r.	
Inter Cars	**Październikowe przychody grupy** Grupa Inter Cars miała w październiku 2.335,1 mln zł przychodów, co oznacza wzrost rdr o 11,2 proc. Sprzedaż Inter Carsu wyniosła 1.414,7 mln zł (wzrost o 10,3 proc. rdr), z czego sprzedaż w Polsce to 857,1 mln zł. Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą wyniosła w październiku 1.298 mln zł, czyli o 14,4 proc. więcej niż przed rokiem. W okresie I-X 2026 roku grupa Inter Cars miała 19.755,4 mln zł przychodów, czyli o 13,3 proc. więcej niż rok wcześniej.	
JSW	**Finansowanie programu naprawczego** Jastrzębska Spółka Węglowa ma umowę pożyczki w wysokości do 1.066 mln zł z Agencją Rozwoju Przemysłu m.in. na rozliczenie zaliczki 400 mln zł z tytułu przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów i akcji oraz na finansowanie działalności JSW prowadzonej w okresie realizacji programu naprawczego Grupy. Okres finansowania trwa do 30.06.2038 r. Cel finansowania to w pierwszej kolejności - rozliczenie zaliczki 400 mln zł z tytułu przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów i akcji z 09.03.2026 r. - odpowiednio w Jastrzębskich Zakładach Remontowych sp. z o.o. i Przedsiębiorstwie Budowy Szybów S.A. oraz odsetek naliczonych od dnia wypłaty zaliczki do dnia jej rozliczenia. W drugiej kolejności - na finansowanie działalności JSW prowadzonej w okresie realizacji programu naprawczego grupy kapitałowej JSW oraz na sfinansowanie inicjatyw naprawczych, objętych tym programem naprawczym, polegających na reorganizacji funkcjonowania GK JSW, zmierzającej do zmniejszenia kosztów działalności i optymalizacji sposobu funkcjonowania GK JSW.Uruchomienie pożyczki nastąpi w transzach.	
Lubawa	**Szacunkowa strata jednostkowa** Lubawa szacuje, że jednostkowa strata netto za trzy kwartały 2026 roki wyniosła 0,1 mln zł wobec 25,7 mln zł zysku w I-III kw. 2025 r. co stanowi spadek o 25,8 mln zł. Jednostkowy szacunkowy przychód ze sprzedaży Lubawy wyniósł 71,6 mln zł, wobec 182,3 mln zł w I-III kw. 2025, co stanowi spadek o 110,7 mln zł tj. o 60,7 proc. Skonsolidowany zysk netto GK Lubawa za pierwsze trzy kwartały 2026 roku szacowany jest na 62,5 mln zł, wobec 72,5 mln zł zysku w analogicznym okresie poprzedniego roku, co stanowi spadek o 13,8 proc. rdr. Skonsolidowany szacunkowy przychód ze sprzedaży wyniósł 348,8 mln zł, wobec 414,6 mln zł w I-III kw. 2025, co stanowi spadek o 65,8 mln zł tj. o 15,9 proc. Spółka wskazała, że wyniki finansowe stanowią szacunki uzyskane w trakcie przygotowywania sprawozdania finansowego, a zatem wyniki opublikowane ostatecznie w raporcie kwartalnym mogą, w ograniczonym stopniu, odbiegać od powyżej przedstawionych wielkości.	
Pekao	**Obniżenie perspektywy ratingowej** S&P Global Ratings obniżył perspektywę Banku Pekao do negatywnej po zmianie ratingu. Agencja potwierdziła długoterminowy i krótkoterminowy rating banku na poziomie "A-/A-2" oraz "resolution counterparty ratings" na poziomie "A/A-1". Potwierdzono również rating "senior subordinated debt" na poziomie "BBB" oraz ratingi długu podporządkowanego na poziomie "BBB-". Negatywna perspektywa odzwierciedla naszą opinię, że w przypadku obniżenia ratingu Polski obniżylibyśmy również ratingi Pekao, ponieważ uważamy, że odporność banku nie jest większa niż odporność państwa polskiego. Przypomniano, że zmiana perspektywy ratingu Polski wynika ze wzrostu ryzyka, że szybko rosnący dług publiczny może ograniczyć zdolność rządu do reagowania na szoki gospodarcze oraz negatywnie wpłynąć na wzrost gospodarczy.	
Ten Square Games	**Wyniki wobec konsensusu** Ten Square Games miało w trzecim kwartale 2026 roku 8,9 mln zł skorygowanej EBITDA, zysk netto j.d. wyniósł 5,1 mln zł, a przychody osiągnęły 98,9 mln zł. W III kw. 2025 roku spółka odnotowała 90,4 mln zł przychodów, 17,8 mln zł zysku netto oraz 22,1 mln zł skorygowanej EBITDA. Zysk operacyjny w III kw. wyniósł 6,5 mln zł, wobec 21,7 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Rynek oczekiwał 8,7 mln zł wyniku EBIT w III kw. Stan środków pieniężnych TSG i ich ekwiwalentów wzrósł na koniec września do 82,2 mln zł, wobec 73,1 mln zł na koniec drugiego kwartału. W III kwartale 2026 roku płatności grupy wyniosły 97,8 mln zł, rosnąc o 15 proc. rdr i 5,7 proc. kdk. Z kolei, po dziewięciu miesiącach osiągnęły 288,2 mln zł, o 12,2 proc. więcej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Dodano, że wzrostowi płatności towarzyszy stopniowa zmiana ich struktury. W trzecim kwartale wydatki marketingowe grupy wyniosły 42,6 mln zł - o 64,8 proc. więcej niż kwartał wcześniej i o 112,5 proc. więcej niż rok wcześniej. Był to drugi najwyższy kwartalny poziom inwestycji marketingowych w historii Ten Square Games. Kolejnym krokiem w realizacji strategii TSG jest soft launch Fishing Trip. Projekt, w ocenie TSG, może stać się początkiem drugiej linii produktowej grupy i pozwoli zweryfikować zarówno potencjał samej gry, jak i bardziej hybrydowy model monetyzacji, w którym większą rolę obok IAP odgrywają reklamy.	

SWIG80 i inne		+/-
Astarta Holding	**Uszkodzenie zakładu przetwórczego** Zakład przetwarzania soi spółki Astarta Holding, w wyniku wyniku ataku z użyciem lotniczych środków rażenia przeprowadzonego 8 listopada 2026 r., został uszkodzony. Po ataku działalność zakładu została zawieszona. Wskazano, ze po zakończeniu inspekcji prowadzonej przez Państwową Służbę ds. Sytuacji Nadzwyczajnych, spółka dokona oceny związanych z tym szkód oraz poniesionych strat.	
BOŚ Bank	**Utrzymany wymóg MREL** BFG wyznaczył BOŚ Bankowi wymóg MREL-TREA, który nie uległ zmianie w stosunku do wymogu ustalonego dla banku w oparciu o dane skonsolidowane w poprzednim cyklu planistycznym, i w dalszym ciągu wynosi 12 proc. TREA. Dodatkowo bank powinien spełnić wymóg połączonego bufora CBR. Wskazano, że bank jest zobowiązany spełnić wymóg MREL-TREA przez fundusze własne i zobowiązania kwalifikowalne, spełniające wymóg podporządkowania w wysokości co najmniej na poziomie 11,11 proc. TREA. Wymóg MREL-TEM wynosi 7,25 proc. kwoty ekspozycji całkowitej TEM. Bank powinien spełnić część wymogu MREL-TEM przez fundusze własne i zobowiązania kwalifikowalne, spełniające wymóg podporządkowania w wysokości co najmniej na poziomie 7,25 proc. TEM.	
Coal Energy	**Aktualizacja kierunków strategicznych** Coal Energy, zgodnie ze zaktualizowaną strategią na lata 2026-28, chce w najbliższych kwartałach skupić się na modelu „Asset-Light" oraz inwestowaniu w projekty zrównoważonej energetyki. Nowa strategia stanowi odpowiedź na zmiany makroekonomiczne, rynkowe i geopolityczne, przyspieszając proces zmiany profilu spółki z tradycyjnego właściciela aktywów wydobywczych w grupę inżynieryjno-energetyczną. Spółka poinformowała, że przeszła do fazy aktywnej wdrożenia nowego modelu i obecnie prowadzi zaawansowane negocjacje dotyczące zawarcia pierwszych umów na świadczenie usług inżynieryjno-doradczych w regionie Azji Centralnej. Drugim strategicznym kierunkiem jest rozwój działalności w segmencie ekologicznej gospodarki leśnej i produkcji oraz przetwarzania biomasy w Hiszpanii.	
GPM Vindexus	**Emisja obligacji serii A3** Zarząd Giełdy Praw Majątkowych "Vindexus" podjął uchwałę w sprawie emisji do 500.000 obligacji serii A3 w cenie emisyjnej 100 zł za sztukę. Termin wykupu będzie przypadał na 10 grudnia 2030 r. Świadczenia z obligacji będą wypłacane wyłącznie w formie pieniężnej w zł. Oprocentowanie będzie zmienne - WIBOR 3M + marża, która zostanie określona przez spółkę w dniu dokonania wstępnej alokacji obligacji w oparciu o deklarowaną przez inwestorów akceptowalną wysokość marży w ramach procesu book-buildingu. Odsetki będą wypłacane co 3 miesiące.	
Onde	**Umowa modernizacji stacji** Spółka zależna Onde - Przedsiębiorstwo Badawczo-Wdrożeniowe Olmex - podpisała umowę z PSE na modernizację SE Gdańsk I poprzez wymianę AT3 za 23,6 mln zł netto. Umowa będzie realizowana w latach 2026-2028. Ponadto Onde podało, że w związku z zawarciem umowy, łączna wartość umów zawartych przez Olmex z PSE w okresie od dnia 1 stycznia 2026 r. do dnia publikacji niniejszego raportu bieżącego wynosi ok. 132,4 mln zł netto.	
UniCredit	**Zaliczka na poczet dywidendy** Rada dyrektorów UniCredit zdecydowała o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy z zysku za 2026 r. w wysokości 3,0034 euro na jedną akcję. Zaliczka na poczet dywidendy zostanie wypłacona 25 listopada 2026 r.	
ZUE	**Szacunki wyników narastająco** Grupa ZUE szacuje, że zysk netto po trzech kwartałach 2026 roku wzrósł do 5,5 mln zł, w porównaniu do 5,2 mln zł w analogicznym okresie rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży spadły do 671,2 mln zł z 690,9 mln zł. Według wstępnych danych zysk na działalności operacyjnej był na poziomie 9,4 mln zł, podczas gdy rok wcześniej EBIT wyniósł 9,9 mln zł. Zysk brutto na sprzedaży wyniósł 38,1 mln zł, w porównaniu do 37,4 mln zł przed rokiem. Jak podano, przy przychodach na zbliżonym poziomie do poprzedniego roku spółka i grupa ZUE wygenerowały marżę brutto odpowiednio 6 proc. i 5,7 proc. Obecnie grupa ZUE posiada portfel zamówień w wysokości ok. 4,6 mld zł. Grupa ma obecnie złożone 3 najlepsze oferty w przetargach na łączną kwotę ok. 300 mln zł Spółka zastrzegła, że wstępne wyniki finansowe mogą ulec zmianie, a ostateczne wyniki finansowe zostaną przekazane w raporcie za III kwartały 2026 roku.	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	2,00%	0,50%	-0,40%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	wrzesień	4,20%	0,50%	0,60%
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.