

2026-11-13 08:33

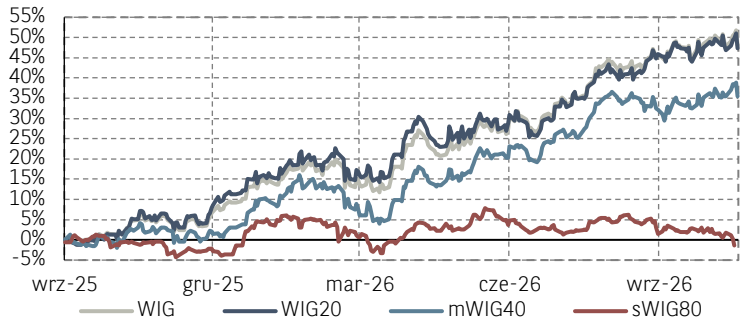
POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Jednym z najważniejszych wydarzeń czwartkowej sesji była rezygnacja Jensena Huanga ze stanowiska prezesa Nvidii. Decyzja zapadła w następstwie narastających kontrowersji dotyczących życia prywatnego menedżera, w tym doniesień o jego relacji z chińską bizneswoman podejrzewaną przez amerykańskie służby o powiązania wywiadowcze. Obowiązki prezesa tymczasowo przejęła dotychczasowa dyrektor finansowa Colette Kress, związana z Nvidią od 2013 roku, natomiast rada dyrektorów rozpoczęła poszukiwania stałego następcy Huanga. W reakcji na te informacje, akcje Nvidii rozpoczęły sesję przeceną o ponad 13%, natomiast w kolejnych godzinach udało się odrobić część strat i ostatecznie kurs zakończył dzień spadkiem o 4,34%. Jednocześnie niepewność związana z przyszłością spółki sprzyjała wzrostom notowań jej konkurentów. Akcje AMD oraz Broadcomu zakończyły dzień zwyżkami odpowiednio o 5,86% i 5,54%. Na Wall Street indeks S&P 500 zakończył sesję spadkiem o 0,35%, Nasdaq Composite obniżył się o 0,39%, a Dow Jones o 0,36%. W Europie niemiecki DAX zyskał 0,41%, francuski CAC40 wzrósł o 0,34%, a brytyjski FTSE250 stracił 0,03%. Na krajowym rynku WIG20 zakończył notowania wzrostem o 1,69%, osiągając poziom 4279,50 pkt, a szeroki WIG zyskał 1,68%. Jeszcze silniej zaprezentował się segment średnich spółek, którego indeks mWIG40 wzrósł o 1,94%, natomiast sWIG80 zakończył sesję zwyżką o 0,72%. Największą uwagę przyciągały akcje Allegro, które podrożały o 5,09% po publikacji wyników finansowych za III kwartał. Mocne wzrosty odnotowały także spółki energetyczne, gdzie akcje PGE umocniły się o 4,15%, Tauronu wzrosły o 3,47%, a kurs Orlenu zyskał 3,39%. Wśród najważniejszych publikacji makroekonomicznych uwagę zwracały dane z amerykańskiego rynku pracy oraz brytyjskiej gospodarki. Liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w USA wzrosła do 200 tys. wobec oczekiwanych 195 tys., a odczyt za poprzedni tydzień zrewidowano w górę ze 189 tys. do 191 tys. W Wielkiej Brytanii PKB zwiększył się w III kwartale o 0,7% kdk, zgodnie z konsensusem.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Piątkowe otwarcie na europejskich parkietach może przebiegać w ostrożnej atmosferze, na co wskazują mieszane nastroje podczas sesji azjatyckiej. Japoński Nikkei 225 zyskuje około 0,53%, a tajwański Taiex rośnie o 1,35%, podczas gdy południowokoreański Kospi traci około 0,98%, a hongkoński Hang Seng spada o 1,51%. Kalendarz makroekonomiczny jest szczególnie ważny z perspektywy polskiego rynku. O godz. 9:30 GUS opublikuje wstępny szacunek PKB za III kwartał oraz finalne dane o inflacji CPI za październik. Konsensus zakłada spowolnienie dynamiki PKB do 3,6% rdr z 4,1% w poprzednim kwartale oraz obniżenie inflacji do 3,5% rdr wobec wcześniejszych 4,1%. O godz. 11:00 poznamy zrewidowane dane o PKB strefy euro za III kwartał, dla których prognozowany jest wzrost o 1,3% rdr, natomiast o godz. 14:00 NBP opublikuje wrześniowy bilans płatniczy. Najważniejszym wydarzeniem drugiej części dnia będzie publikacja amerykańskiej inflacji producenckiej PPI o godz. 14:30, dla której rynek oczekuje przyspieszenia rocznej dynamiki do 6,6% z 6,3% miesiąc wcześniej.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	161443.34	+1.68%	+1.64%	+37.7%
WIG20	4279.50	+1.69%	+1.67%	+34.4%
mWIG40	10951.85	+1.94%	+2.18%	+33.9%
sWIG80	29496.37	+0.72%	-4.64%	-0.32%
WIG20 USD	1075.34	+0.71%	+0.26%	+21.2%
WIG20 TR	9861.99	+1.69%	+1.67%	+40.1%
ZAGRANICA	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
S&P500	7592.40	-0.35%	-2.73%	+10.70%
Nasdaq C.	25366.09	-0.39%	-6.90%	+9.14%
DAX	26771.88	+0.41%	+5.91%	+9.32%
CAC40	8361.36	+0.34%	+6.75%	+2.60%
FTSE250	24916.84	-0.03%	+2.42%	+10.9%
BUX	146252.73	-0.23%	+2.32%	+31.7%
NIKKEI	60819.36	-0.70%	-10.27%	+20.8%
Hang Seng	24008.55	-1.26%	-1.08%	-6.33%
OBLIGACJE	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
Polska	6.266	+1.34%	-1.85%	+20.6%
USA	5.133	+2.66%	-2.08%	+22.9%
Niemcy	3.3470	+0.91%	--	--
WALUTY	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
EUR/PLN	4.40490	-0.08%	+0.45%	+4.47%
USD/PLN	3.98454	+0.23%	+1.39%	+11.0%
CHF/PLN	4.76901	-0.09%	+1.25%	+5.28%
GBP/PLN	5.27407	-0.08%	+1.60%	+9.04%
EUR/USD	1.10550	-0.30%	-0.90%	-5.88%
SUROWCE	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
Brent ($/bbl)	95.82	+3.30%	-10.15%	+57.5%
Złoto ($/ozt)	3883.30	-2.93%	-7.33%	-10.55%
Miedź (c/lb)	618.67	-1.64%	-8.30%	+8.88%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-11-12

WZROSTY		SPADKI	
MABION	+28.83%	ASMGROUP	-33.24%
MEDICALG	+9.78%	ATLANTAPL	-9.62%
DATAWALK	+9.53%	COGNOR	-6.14%

OBROTY	mln PLN	Rosnące	Spadające
GPW	3391,03	179 (47.6%)	157 (41.8%)

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

BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

WIG20 i mWIG40		+/-
Allegro	**Wyniki powyżej konsensusu** Allegro pokazało w trzecim kwartale 2026 roku wyniki powyżej oczekiwań. Skorygowana EBITDA sięgnęła 1,13 mld zł a rynek liczył na 1,08 mld zł. Grupa podniosła całoroczne prognozy na 2026 rok. Skorygowana EBITDA grupy Allegro w III kwartale wzrosła o 22,9 proc. rdr. W Polsce w tym czasie skorygowana EBITDA wzrosła o 19,2 proc. do ok. 1,232 mld zł. W Allegro International skorygowana strata EBITDA zmniejszyła się do 103 mln zł. Wartość GMV grupy Allegro wzrosła o 17,8 proc. rdr w III kwartale. Polska odnotowała wzrost GMV o 14,7 proc. rdr. Na międzynarodowych platformach grupy w Czechach, na Słowacji i na Węgrzech wzrost GMV w trzecim kwartale wyniósł 102 proc. rdr. W pierwszych tygodniach czwartego kwartału tempo wzrostu GMV w Polsce przyspieszyło do 16 proc. w ujęciu rocznym, a na rynkach międzynarodowych wskaźnik ten nadal utrzymuje się na poziomie dwukrotnie wyższym niż rok wcześniej. Jak podano w prezentacji, w IV kwartale grupa Allegro notuje wzrost GMV o ok. 17 proc. rdr, a od początku roku wzrost wynosi 15 proc. rdr. Z prezentacji wynika, że grupa Allegro przewiduje w 2026 roku 79,5-80,5 mld zł GMV, 13,6-13,7 mld zł przychodów i 4,2-4,3 mld zł skorygowanej EBITDA. Wcześniej spółka zakładała 78,3-79,9 mld zł GMV, 13,4-13,6 mld zł przychodów i 3,9-4,1 mld zł skorygowanej EBITDA.	
AmRest	**Zestawienie wyników kwartalnych** Sprzedaż AmRest w trzecim kwartale 2026 roku wzrosła o 1,2 proc. rok do roku, z 660,5 mln euro do 668,4 mln euro. Poprawił się również wskaźnik sprzedaży porównywalnej, który osiągnął 99,2 wobec 98,0 w poprzednim kwartale. W ujęciu pierwszych dziewięciu miesięcy roku przychody Grupy wyniosły 1,899 mld euro wobec 1,9225 mld euro rok wcześniej. Na porównanie wpływa jednak wyłączenie z konsolidacji działalności SCM pod koniec marca 2025 roku. Po pominięciu tego efektu sprzedaż pozostawała zasadniczo stabilna. Poprawa sprzedaży nie przełożyła się jeszcze w pełni na rentowność. EBITDA AmRest w trzecim kwartale wyniosła 105,6 mln euro, wobec 111,2 mln euro rok wcześniej. Natomiast marża EBITDA obniżyła się z 16,8 do 15,8 proc. Zysk operacyjny EBIT wyniósł w trzecim kwartale 33,7 mln euro, wobec 42,3 mln euro rok wcześniej. Marża EBIT spadła z 6,4 do 5,0 proc. AmRest zakończył kwartał stratą netto w wysokości 1,5 mln euro. Narastająco po dziewięciu miesiącach strata netto wyniosła 14,9 mln euro. Na wynik trzeciego kwartału wpłynął m.in. jednorazowy księgowy koszt w wysokości 8,1 mln euro związany ze zmianą warunków finansowania oraz wahania kursów walutowych.	
Orlen	**Podatek od nadzwyczajnych zysków** Uzgodniony przez litewską koalicję rządową tymczasowy podatek od nadmiarowych zysków, tzw. windfall tax, może dotyczyć około dziesięciu litewskich spółek, choć głównym - a być może jedynym - jego płatnikiem będzie Orlen Lietuva. środę koalicja rządowa uzgodniła przygotowanie projektu dotyczącego tymczasowego podatku od nadmiarowych zysków osiąganych przez spółki z sektora paliwowego. Według premiera podatek ten może przynieść budżetowi, zgodnie ze wstępnymi szacunkami, do 70 mln euro dodatkowych dochodów w 2027 r. Z kolei minister spraw zagranicznych Litwy Kestutis Budrys powiedział w czwartek, że przed wprowadzeniem windfall tax Litwa musi oszacować wpływ tego rozwiązania na inwestycje zagraniczne i strategiczne relacje oraz skonsultować się w tej sprawie z partnerami. W ciągu ostatnich 20 lat w zakup i modernizację rafinerii w Możejkach grupa Orlen zainwestowała ponad 5 mld USD, w tym 2,8 mld USD w jej modernizację i ok. 2,3 mld USD w zakup. W tym czasie Orlen Lietuva wypracowała łącznie ok. 1 mld USD zysku.	
PZU	**Potwierdzenie ratingu kredytowego** Agencja S&P Global Ratings podtrzymała ocenę ratingową PZU na poziomie "A-" z perspektywą pozytywną, mimo obniżenia ratingu Polski w walucie lokalnej do "A-" z "A". Potwierdzenie ratingu i perspektywy odzwierciedla przekonanie, że PZU będzie nadal pomyślnie przechodzić stess testy dotyczące kapitału i płynności w walucie krajowej.	
SWIG80 i inne		+/-
Boryszew	**Koncesja na produkcję amunicji** Spółka Hornet - Polskie Drony, w której Boryszew posiada 48 proc. udziałów, otrzymała koncesję na wykonywanie działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania i obrotu wybranymi rodzajami amunicji, wyrobami oraz technologiami o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym. Koncesja obejmuje w szczególności działalność w zakresie: wytwarzania i obrotu określonymi rodzajami amunicji, wytwarzania i obrotu wyrobami o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym, obrotu technologiami o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym - w zakresie określonym w decyzji koncesyjnej. Koncesja została udzielona na okres 50 lat. W ocenie zarządu, uzyskanie koncesji stanowi istotny krok w rozwoju działalności grupy Boryszew w sektorze obronnym. Koncesja umożliwia Hornetowi prowadzenie działalności w zakresie produkcji bezzałogowych powietrznych systemów uzbrojenia, zwiększając potencjał grupy do uczestnictwa w projektach realizowanych na rzecz krajowego i zagranicznego sektora obronnego. Zarząd oczekuje, że uzyskanie koncesji umożliwi rozpoczęcie produkcji seryjnej bezzałogowych statków powietrznych po zakończeniu fazy niezbędnych testów. będzie wspierało dywersyfikację działalności.	

Creepy Jar	**Zysk poniżej konsensusu** Creepy Jar szacuje, że miał w III kw. 2026 roku 1,1 mln zł zysku, wobec 2,6 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Przychody w trzecim kwartale 2026 r. były większe rdr o 23 proc. i wyniosły 6,8 mln zł, z kolei EBIT wyniósł 0,4 mln zł wobec 2,1 mln zł rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał 8,4 mln zł przychodów i 1,9 mln zł EBIT. Narastająco, po trzech kwartałach 2026 r. przychody wyniosły 59,2 mln zł, wobec 19,6 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku, zysk netto 36 mln zł, w porównaniu do 10,9 mln zł, a zysk z działalności operacyjnej 37,7 mln zł wobec 9,7 mln zł rok wcześniej. W komunikacie podano, że krótkoterminowe aktywa finansowe wyniosły 80,7 mln zł na 30 września 2026 r. wobec 109,2 mln zł na 30 czerwca 2026 r. Spółka poinformowała, że przychody ze sprzedaży wypracowane w trzecim kw. 2026 r. są efektem przede wszystkim zadowalającej sprzedaży Green Hell na platformie PC/Steam, wzmocnionej przychodami z gry StarRupture na tej samej platformie. W trzecim kwartale 2026 r. łączna sprzedaż brutto gry StarRupture na platformie PC/Steam wyniosła 46 tys. kopii. W oparciu o wstępne dane sprzedażowe, dostępne na dzień publikacji raportu, szacunkowa sprzedaż brutto StarRupture wynosi 962 tys. kopii.
Green Lanes	**Planowana emisja akcji** Zarząd Green Lanes podjął decyzję o pozyskaniu dodatkowego finansowania i planuje przeprowadzić emisję do 500 tys. nowych akcji. Decyzja podjęta została - jak podano - w związku z osiągnięciem założonych parametrów sprawności produkcyjnej linii do wytwarzania płyt warstwowych STRUMBER i dalszym skalowaniem działalności. Zarząd zamierza podjąć uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego i emisji akcji. Emisja akcji zostanie przeprowadzona w trybie subskrypcji prywatnej, a uchwała emisyjna przewidywać będzie pozbawienie w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, co nastąpi po uzyskaniu uprzedniej zgody rady nadzorczej. Zarząd proponuje, aby cena emisyjna akcji nowej emisji została ustalona za uprzednią zgodą rady nadzorczej, po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu na akcje nowej emisji.
Kernel	**Zawieszenie zakładów przetwórczych** Kernel Holding podjął decyzję o tymczasowym zawieszeniu działalności we wszystkich swoich zakładach przetwórstwa nasion roślin oleistych w związku z nasileniem rosyjskich ataków na ukraiński sektor rolniczy.
Mabion	**Zatwierdzenie dostawcy przez FDA** Amerykańska Agencja ds. Żywności i Leków (FDA) zatwierdziła Mabion jako dostawcę na rynek amerykański. W dniach 9, 10 i 12 listopada 2026 r. w siedzibie spółki, w Konstantynowie Łódzkim przez FDA prowadzona była inspekcja, której podsumowanie odbyło się w formie dyskusji ustnej (ang. "verbal discussion"), co sugeruje sfinalizowanie inspekcji jako zakończonej bez wskazania działań do wykonania – NAI. Zgodnie z ustnym podsumowaniem inspekcji przedstawionym przez inspektorów FDA, nie stwierdzono istotnych niezgodności wymagających natychmiastowych działań naprawczych, a inspekcja została zakończona bez wydania formularza FDA Form 483. Spółka oczekuje na zakończenie procesu przez FDA oraz wydanie raportu Establishment Inspection Report (EIR), który oznacza oficjalne zamknięcie całej procedury inspekcyjnej przez FDA. W ocenie zarządu, wynik inspekcji FDA potwierdza zgodność funkcjonowania laboratoriów i systemów jakości z wymaganiami amerykańskimi oraz wzmacnia pozycję spółki. Zarząd ocenia, że wynik kontroli potwierdza gotowość firmy Mabion do realizacji projektów przeznaczonych na rynek amerykański.
Niewiadów PGM	**Wsparcie inwestycji amunicyjnej** Zarząd Łódzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej wydał decyzję o wsparciu inwestycji spółki z grupy Niewiadów PGM, Fabryki Amunicji Pocisk, w produkcję amunicji 40 mm. Decyzja dotyczy budowy zakładu produkcji amunicji kalibru 40 mm w miejscowości Osiedle Niewiadów, w gminie Ujazd, w województwie łódzkim. Inwestycja obejmuje budowę hal produkcyjnych wraz z infrastrukturą towarzyszącą oraz zakup maszyn i urządzeń, w tym kompletnej linii technologicznej i wyposażenia do kontroli jakości. W komunikacie podano, że maksymalna wysokość kosztów kwalifikowanych objętych decyzją wynosi 60 mln zł. Przewidziane zwolnienie z podatku dochodowego od osób prawnych może wynieść nominalnie do 24 mln zł, co odpowiada 40 proc. kosztów kwalifikowanych. Zwolnienie dotyczy dochodów z działalności objętej decyzją. Spółka została zobowiązana do poniesienia kosztów kwalifikowanych w wysokości co najmniej 60 mln zł, z czego 59,7 mln zł do 31 grudnia 2028 roku, a pozostałe 0,3 mln zł, dotyczące leasingu finansowego, do 31 grudnia 2031 roku.
Sanok Rubber Company	**Wniosek o skup akcji** Marek Łęcki, posiadający 13 proc. akcji Sanok Rubber Company, złożył wniosek o zwołanie walnego zgromadzenia w celu przegłosowania programu skupu akcji własnych. Projekt uchwały przewiduje, że Sanok Rubber Company może nabyć nie więcej niż 1.813.280 akcji, stanowiących nie więcej niż 7,94 proc. kapitału zakładowego spółki. Zgodnie z projektem uchwały, cena nabycia akcji nie może być niższa niż 10 zł oraz nie może być wyższa niż 21,50 zł za jedną sztukę. Akcje nabyte przez spółkę w ramach programu nabywania akcji własnych mają być przeznaczone do umorzenia.

Telestrada	**Transakcje w ramach wezwania** W wyniku wezwania na akcje Telestrady zawarto transakcje, których przedmiotem było łącznie 64.920 akcji spółki, nabywanych po cenie 27,30 zł za akcję. Spółka Cathetel, jako jedyny podmiot nabywający akcje w ramach wezwania, nabędzie prawa z akcji będących przedmiotem zapisów w odpowiedzi na wezwanie i będących przedmiotem ww. transakcji, w dniu ich rozliczenia, tj. 13 listopada 2026 r.
Torpol	**Zysk poniżej konsensusu** Grupa Torpol wstępnie szacuje, że po trzech kwartałach 2026 roku jej skonsolidowany zysk netto wzrósł do 50,1 mln zł z 48,3 mln zł przed rokiem. Szacowane przychody netto grupy ze sprzedaży po dziewięciu miesiącach tego roku wynoszą 1,46 mld zł wobec 1,36 mld zł przed rokiem i 1,49 mld zł konsensusu. Zysk brutto grupy ze sprzedaży wzrósł do 105,3 mln zł z 95 mln zł rok wcześniej. Szacowany zysk z działalności operacyjnej grupy Torpol po trzech kwartałach wynosi 60,8 mln zł wobec 57,3 mln zł rok temu. Analitycy spodziewali się zysku operacyjnego na poziomie 72 mln zł. Pełne wyniki po trzech kwartałach Torpol opublikuje 27 listopada.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 13 listopada 2026		
	ASBIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,35 USD na akcję.
	COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	IPOPEMA	Publikacja raportu za I-III kwartał 2026 roku.
	KPPD	Publikacja raportu za III kwartał 2026 roku.
	LMCU	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	MIRACULUM	Publikacja raportu za III kwartał 2026 roku.
	MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	WASKO	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	0,40%	0,30%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	październik	0,30%	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%	2,80%	3,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	październik	2,80%	2,80%	3,30%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień	1,20%	0,80%	-1,20%
Czwartek, 12 listopada 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	3,10%	2,90%	1,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	200 tys.	195 tys.	191 tys.
	18:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	4,66 mln brk	-0,3 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.