



Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-07-10 08:04



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W środę WIG20 wzrósł o 0,28% do 2897 pkt. W trakcie sesji indeks blue chips wyznaczył nowy szczyt obecnej hossy, który obecnie wynosi 2903 pkt. Na szczycie tabeli pod względem wzrostów znalazła się PGE (+3,81%). Jednak notowania tej spółki jak i innych przedstawicieli sektora energetycznego, były w środę pod sporą zmiennością. Minister aktywów państwowych, Jakub Javorowski przedstawił wnioski z prac zespołu ds. wydzielenia aktywów węglowych i podał, że nie ma uzasadnienia ekonomicznego dla projektu NABE i potrzebne jest wypracowanie dodatkowych mechanizmów wsparcia dla źródeł węglowych na poziomie Unii Europejskiej.

Mimo ustanowienia przez WIG20 szczytu obecnego trendu, dynamika wzrostów w Polsce była znacznie niższa niż na innych europejskich parkietach. Niemiecki DAX oraz francuski CAC40 wzrosły o ponad 1,4%. Również na Wall Street dopisywały bycze nastroje. Nvidia w trakcie śródowej sesji rosła o ponad 2%, co pozwoliło spółce po raz pierwszy w historii przekroczyć barierę 4 bln USD kapitalizacji.

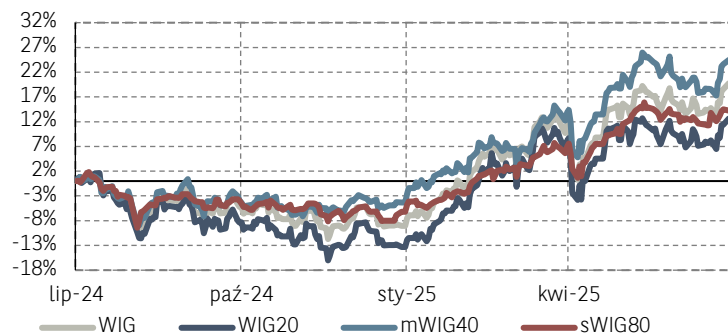
Rynek był w dobrych nastrojach mimo kolejnych napięć handlowych. Prezydent USA Donald Trump wystąpił w środę listy dyktujące nowe stawki celne na import z co najmniej siedmiu kolejnych krajów, po tym jak na początku tego tygodnia wysłano podobne listy do 14 innych krajów. Ponadto potwierdził, że taryfy w wysokości 50% na miedź, które ogłosił dzień wcześniej, wejdą w życie od 1 sierpnia.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejszy kalendarz makroekonomiczny jest relatywnie pusty. Inwestorzy mogą jedynie zwrócić uwagę na dane o liczbie nowych wniosków o bezrobocie w USA. Rynek będzie zatem bacznie obserwował napiętą sytuację w globalnym handlu. Niewykluczone, że Donald Trump będzie informował kolejne kraje o cłach, tak jak w poprzednich dniach.

Dzisiaj o poranku indeksy w Azji w większości świecą na zielono. Chiński Shanghai Composite rośnie o 0,6%, a południowokoreański Kospi o 1,3%. Z kolei kontrakty terminowe na DAX zniżkują nieznacznie o 0,2%.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	106354.26	+0.33%	+5.99%	+33.6%
WIG20	2897.67	+0.28%	+6.04%	+32.2%
mWIG40	8017.60	+0.29%	+4.15%	+31.0%
sWIG80	28752.33	+0.13%	+1.76%	+21.9%
WIG20 USD	799.31	+0.33%	+9.33%	+50.1%
WIG20 TR	6225.82	+0.36%	+6.48%	+34.9%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6263.26	+0.61%	+4.29%	+6.49%
Nasdaq C.	20611.34	+0.94%	+5.21%	+6.73%
DAX	24549.56	+1.42%	+1.55%	+23.3%
CAC40	7878.46	+1.44%	+1.12%	+6.74%
FTSE250	21567.86	-0.06%	+1.32%	+4.58%
BUX	100049.88	+1.07%	+3.45%	+26.1%
NIKKEI	39558.16	-0.61%	+3.52%	-0.79%
Hang Seng	23975.72	+0.36%	-0.73%	+19.5%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.371	-0.61%	-5.24%	-8.70%
USA	4.335	+0.09%	-3.04%	-5.27%
Niemcy	2.6340	-0.53%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.24395	-0.01%	-0.37%	-0.75%
USD/PLN	3.61631	-0.12%	-3.00%	-12.44%
CHF/PLN	4.55305	-0.16%	+0.47%	+0.04%
GBP/PLN	4.91999	0.00%	-2.26%	-4.79%
EUR/USD	1.17356	+0.11%	+2.72%	+13.3%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	70.30	+0.16%	+5.13%	-5.80%
Złoto (\$/ozt)	3332.40	+0.33%	-0.36%	+26.2%
Miedź (c/lb)	562.62	+2.55%	+14.8%	+39.7%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-07-10			
WZROSTY		SPADKI	
PURE	+27.92%	PROTEKTOR	-10.87%
NTTSYSTEM	+14.39%	RAFAMET	-10.32%
GETIN	+10.22%	RAFAKO	-6.44%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2317,84	174 (47.0%)	154 (41.6%)

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)



WIG20 i mWIG40

+/-

Budimex	Najkorzystniejsza oferta Oferta konsorcjum Budimeksu, Budimeksu Kolejnictwo oraz spółki Gülermak wybrana została jako najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej nr 622 na odcinku H Szczyrzyc Tymbark. Wartość oferty wyniosła 1,69 mld zł..	+
CD Projekt	Cyberpunk 2077 w PlayStation Plus Gra Cyberpunk 2077 jest dostępna w katalogu PlayStation Plus. Jak podano, gracze w ramach subskrypcji PlayStation Plus Extra i Premium zyskują dostęp do podstawowej wersji gry Cyberpunk 2077 na PlayStation 5 wraz ze wszystkimi wydanymi do tej pory aktualizacjami (w tym nadchodzącą aktualizacją 2.3). Gracze na PlayStation 4 mają z kolei dostęp do wszystkich aktualizacji wydanych na tę platformę — do aktualizacji Edgerunners włącznie.	
Orlen	Sprzedaż paliwa SAF Orlen rozpoczął sprzedaż paliwa SAF, które pozwala na znaczne ograniczenie emisji gazów cieplarnianych, zarówno na etapie produkcji, jak i w trakcie spalania przez samoloty. Paliwo pojawiło się na lotniskach w Warszawie, Krakowie i Katowicach. "Wprowadzenie SAF do naszej oferty dla lotnictwa to kolejny krok w realizacji strategii do 2035 roku. Zwiększamy portfolio proponowanych klientom produktów, a równocześnie odpowiadamy na konieczność dekarbonizacji biznesu – tak po stronie producenta, jak i kupującego. SAF to także odpowiedź na oczekiwania przewoźników i ich pasażerów, którzy chcą podróżować bardziej ekologicznie" - powiedział Ireneusz Sitarski, wiceprezes zarządu ds. handlu hurtowego i logistyki Orlen.	
JSW	Produkcja węgla Produkcja węgla w grupie JSW w drugim kwartale 2025 roku ogółem wyniosła 3,34 mln ton i była wyższa w porównaniu do pierwszego kwartału 2025 r. o ok. 16,7 proc., a w stosunku do drugiego kwartału 2024 r. wyższa o ok. 16,4 proc.	
Pepco Group	Przychody i skup akcji Pepco Group miało w III kw. roku obrotowego 2024/25 1.424 mln euro przychodów, co oznacza wzrost o 2,7 proc. rdr, przy założeniu stałego kursu walutowego. Po wyłączeniu sieci Poundland, którą sprzedano 12 czerwca, sprzedaż grupy wzrosła o 7,7 proc. do 1.078 mln euro. Pepco rozpoczyna realizację programu skupu akcji własnych o wartości do 50 mln euro.	
PGE	Rozpoczęcie prac nad Baltica 2 PGE i Orsted rozpoczęły prace związane z budową Baltica 2. Na dnie Bałtyku przesuwane są głazy; to kluczowy etap przygotowujący teren do instalacji fundamentów i infrastruktury podwodnej dla największej w Polsce morskiej farmy wiatrowej.	
SWIG80 i inne		+/-
Aplisens	Zaproszenie do sprzedaży akcji Aplisens zaprosił akcjonariuszy do sprzedaży do 292.163 akcji, oferując po 20,1 zł za jeden walor. Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpocznie się 10 lipca i zakończy 23 lipca, o godz. 16:00.	
Dadelo	Emisja obligacji Zarząd Dadelo podjął uchwałę o ustanowieniu programu emisji obligacji, w ramach którego spółka może emitować obligacje na łączną maksymalną kwotę 100 mln zł oraz wyraził zgodę na umowę dot. organizacji programu emisji oraz innych umów związanych z emisją obligacji.	
Fabrity	Dywidenda Fabrity wypłaci dywidendę warunkową w kwocie 1 zł na akcję, w przypadku zwrotu kwoty nadpłaty CIT za 2022 rok do 30 listopada 2025 roku. Należność Fabrity wynosi 3,04 mln zł	
Photon Energy	Pozwolenie na budowę farmy PV	



Photon Energy uzyskał pozwolenie na budowę projektu Yadnarie oraz sprzedał prawa do niego firmie AGL. Podano, że po uruchomieniu instalacja Yadnarie będzie miała moc solarną 150 MW, moc cieplną 90 MW oraz zapewni co najmniej 720 MWh pojemności magazynowania.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 10 lipca 2025		
	KRUK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 18 zł na akcję.
	APLISENS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,7 zł na akcję.
	ASSECOSEE	Wyплата dywidendy 1,75 zł na akcję.
	KRKA	ZWZA
	KRVITAMIN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,27 zł na akcję.
	MABION	NWZA ws. zmiany statutu i zmiany uchwały nr 1/VII/2024.
	ROPCZYCE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,10 zł na akcję.
	TERMOREX	Wyплата dywidendy 0,04 zł na akcję.
piątek 11 lipca 2025		
	LPP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 01.02.2024-31.01.2025.
	DEKPOL	Wyплата dywidendy 3,45 zł na akcję.
	GENOMTEC	NWZA ws. wyrażenia zgody na wniesienie przez Genomtec S.A. do spółek zależnych wkładów niepieniężnych w postaci zorganizowanych części przedsiębiorstwa.
	GETIN	Wyплата dywidendy 0,62 zł na akcję.
	KRVITAMIN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,27 zł na akcję.
	RAINBOW	Wyплата dywidendy 7,67 zł na akcję.
	WASKO	Wyплата dywidendy 0,03 zł na akcję.
poniedziałek 14 lipca 2025		
	ALIOR	Wyплата dywidendy 9,19 zł na akcję.
	ATAL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 5,50 zł na akcję.
	HANDLOWY	Wyплата dywidendy 10,29 zł na akcję.
	MENNICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,10 zł na akcję.
	PATENTUS	Wyплата dywidendy 0,25 zł na akcję.
wtorek 15 lipca 2025		
	ATAL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 5,50 zł na akcję.
	GRUPRACUJ	Wyплата dywidendy 2,10 zł na akcję.
	KGL	Wyплата dywidendy 1 zł na akcję.
	MARVIPOL	Wyплата dywidendy 0,60 zł na akcję.
	MENNICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,10 zł na akcję.
	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2024/2025.

NEUCA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 16 zł na akcję.
PLAYWAY	Wypłata dywidendy 22,55 zł na akcję.
STARHEDGE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.

środa 16 lipca 2025

ENEA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
NEUCA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 16 zł na akcję.

czwartek 17 lipca 2025

ENEA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
FASTFIN	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz zmiany zasad wynagradzania i wysokości wynagrodzenia członków RN.
MAKARONPL	Wypłata dywidendy 0,75 zł na akcję.

piątek 18 lipca 2025

KOMPAP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,30 zł na akcję.
STALPROD	Wypłata dywidendy 6zł na akcję.
WIRTUALNA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,20zł na akcję.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 7 lipca 2025							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj	1,20%	-0,10%	-1,40%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	maj	-0,70%	-0,70%	0,10%
Wtorek, 8 lipca 2025							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	maj	-1,40%	-0,20%	-1,60%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	maj	-3,80%	-0,90%	2,20%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	maj		-7,7 mld	-7,97 mld
Środa, 9 lipca 2025							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	0,10%	-0,10%	-0,10%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	-3,60%	-3,20%	-3,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	7,07 mln brk	-2,1 mln brk	3,84 mln brk
Czwartek, 10 lipca 2025							
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj		0,10%	1,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		236 tys.	233 tys.
Piątek, 11 lipca 2025							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	czerwiec		2,00%	2,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	czerwiec		2,00%	2,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj			-0,30%



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

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

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 Fed z Filadelfii - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware

Indeks Fed z Richmond - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw

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 pieniędzy 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; różni się polityką 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 obligację 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. sklepy, 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



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

Adam Anioł

Dominik Osowski

Tymoteusz Barwiński

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

maklerzy@bnpparibas.pl

Sławomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Maciej Haberka

691 444 725

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

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 jakkolwiek 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 147 880 491 zł, w całości wpłacony.