

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-07-16 07:31



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

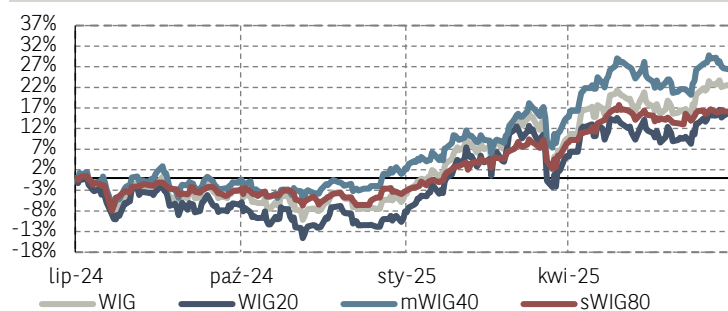
Wydarzeniem wczorajszego dnia na które oczekiwali wszyscy inwestorzy była publikacja dynamiki CPI w Stanach Zjednoczonych za czerwiec. Dane okazały się mieszane – o ile dynamika CPI okazała się nieco wyższa r/r vs oczekiwania (2,7% vs 2,6% vs 2,4% poprzednio), o tyle inflacja bazowa wzrosła mniej niż się spodziewano (2,9% vs oczekiwane 3,0% vs 2,8% poprzednio). Niemniej finalnie zostały odebrane jako argument dla Fed za mniejszą skalą obniżek stóp – prawdopodobieństwo trzech obniżek o 25 pb do końca roku spadło z ponad 26% do zaledwie 19%. Inwestorzy obawiają się, że w kolejnych miesiącach dynamika wzrostu cen istotnie wzrośnie, co potwierdzają nie tylko oczekiwania inflacyjne ale również wszelkie ankiety, które sugerują że podwyżki cen towarów i usług związane ze wzrostem efektywnej stawki celnej zostaną przeniesione w dużej mierze na amerykańskich konsumentów. W rezultacie na koniec sesji S&P500 tracił 0,40% mimo iż otworzył się z ok. 0,40% plusem. Powyższe miało miejsce w otoczeniu mocnego początku sezonu wynikowego amerykańskich banków (m.in. Citi, JP Morgan czy Wells Fargo), jednak rynek większą uwagę przykładą do przyszłorocznych rezultatów w otoczeniu oczekiwanych cięć stóp procentowych przez Fed. Co warto odnotowania, wzrostem handel kończył indeks technologiczny Nasdaq100, co było odpowiedzią na zapowiedź inwestycji dodatkowych 70 mld USD przez Stany Zjednoczone w sektor sztucznej inteligencji (AI) a także poluzowanie regulacji eksportowych dotyczących chipów.

Handel na GPW w pierwszych godzinach przebiegał dość sennie, chociaż z przewagą strony popytowej co rodziło nadzieję na utrzymanie poziomów 2900 pkt. w przypadku WIG20. Sytuacja diametralnie odwróciła się popołudniem, co można wiązać ze wspomnianym odczytem inflacji w USA i umocnieniem dolara. W rezultacie WIG20 kończył dzień 0,32% stratą z nieco wyższymi obrotami (1,3 mld PLN) jak na wakacyjne „standardy”. O odpływie kapitału zagranicznego świadczy również pozytywnie zakończenie dnia w wykonaniu krajowych „MiS”, których indeksy zyskały w okolicy 0,30-0,40%. W kontekście krajowych spółek warto wspomnieć o ogłoszeniu D. Trumpa dotyczące wojny w Ukrainie. Prezydent USA ogłosił, że jeśli w okresie 50 dni nie nastąpi porozumienie na linii Kijów-Moskwa, to USA nałożą surowe sankcje na Rosję oraz jej partnerów handlowych.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Środa przyniesie kontynuację danych inflacyjnych. Wśród europejskich krajów opublikowane zostaną m.in. dane dla Wielkiej Brytanii i Włoch. W Polsce wskaźnik inflacji bazowej uzupełni informacje o kształtowaniu się krajowych cen bez w czerwcu. Na podstawie wstępnych danych ekonomiści BNP Paribas szacują, że dynamika cen bez uwzględnienia energii, paliw i żywności wzrosła do 3,4% r/r wobec 3,3% r/r w maju. Poza danymi inflacyjnymi kalendarz obejmuje szereg publikacji z USA - zostaną zaprezentowane wyniki produkcji przemysłowej oraz tygodniowa zmiana zapasów paliw.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	105484.78	-0.11%	+5.93%	+32.6%
WIG20	2870.53	-0.32%	+5.72%	+31.0%
mWIG40	7945.24	+0.45%	+5.18%	+29.8%
sWIG80	28825.37	+0.28%	+2.78%	+22.2%
WIG20 USD	782.11	-1.09%	+6.17%	+46.8%
WIG20 TR	6167.52	-0.32%	+6.17%	+33.6%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6243.76	-0.40%	+3.49%	+6.16%
Nasdaq C.	20677.80	+0.18%	+4.96%	+7.08%
DAX	24084.07	-0.32%	+1.62%	+21.0%
CAC40	7766.21	-0.54%	+0.31%	+5.22%
FTSE250	21690.46	-0.16%	+1.91%	+5.18%
BUX	99787.20	+0.33%	+4.16%	+25.8%
NIKKEI	39678.02	+0.55%	+3.57%	-0.54%
Hang Seng	24590.12	+1.60%	+2.20%	+22.6%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.396	+0.15%	-3.80%	-8.28%
USA	4.491	+1.24%	+0.99%	-1.86%
Niemcy	2.7090	-0.81%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.26538	+0.19%	-0.14%	-0.25%
USD/PLN	3.67633	+0.72%	-0.48%	-10.99%
CHF/PLN	4.58440	+0.23%	+0.99%	+0.72%
GBP/PLN	4.92025	+0.37%	-1.89%	-4.79%
EUR/USD	1.16023	-0.53%	+0.34%	+12.1%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	68.81	-0.58%	-6.04%	-7.81%
Złoto (\$/ozt)	3335.35	-0.70%	-2.39%	+26.3%
Miedź (c/lb)	552.45	-0.47%	+14.2%	+37.2%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-07-15

WZROSTY		SPADKI	
COALENERG	+33.33%	RAFAKO	-45.18%
MILKILAND	+11.68%	GRUPAAZOTY	-14.40%
DEKPOL	+8.85%	PURE	-10.06%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1645,26	149 (40.8%)	166 (45.5%)

WIG20 i mWIG40

+/-

CD Projekt	Wydanie Cyberpunka 2077 na komputery MAC CD Projekt ustalił datę premiery wersji ostatecznej Cyberpunka 2077 w wersji na komputery MAC na 17 lipca 2025 roku. Osoby, które wcześniej zakupiły grę za pośrednictwem platformy Steam, będą mogły uruchomić ją na urządzeniu Mac. CD Projekt na początku czerwca wydał Cyberpunka 2077 Ultimate Edition, jako startowy tytuł na konsolę Nintendo Switch 2. Po czerwcowym walnym zgromadzeniu spółki, Joint CEO producenta gier Michał Nowakowski poinformował PAP Biznes, że edycja ostateczna Cyberpunka 2077 na konsolę Nintendo Switch 2 jest wśród najlepiej sprzedających się tytułów w dystrybucji fizycznej. Dodał również, że firma gamingowa liczy, że ogólna sprzedaż gry na nową konsolę Nintendo będzie bardziej rozłożona w czasie niż w przypadku premier na innych dużych platformach.	
Grupa Żabka	Debiut Obligacji 1 mld PLN Obligacje Grupy Żabka serii ZAB0530 o wartości 1 mld zł zadebiutowały na rynku Catalyst. Obligacje zostały wyemitowane w formule powiązanej ze zrównoważonym rozwojem (sustainability-linked bonds, SLB) zgodnie ze standardami International Capital Market Association (ICMA). Oprocentowanie obligacji jest zmienne i ustalane jako WIBOR 6M powiększony o marżę 1,5 pkt proc. Termin wykupu obligacji przypada na 7 maja 2030 r.	
Rainbow Tours	Ceny usług turystycznych organizowanych za granicą wzrosły w VI o 5,1 proc. rdr - GUS	
SWIG80 i inne		+/-
Klabater	Data premierę gry Labyrinthine na konsole Klabater ustalił na 18 września 2025 r. datę premiery gry Labyrinthine na konsolach PlayStation 5 oraz Xbox Series X i S. Gra od 18 lipca będzie dostępna w przedsprzedaży wyłącznie w sklepie Xbox Store.	
Ulma	Szacunkowy wyniki w 1H25 Grupa Ulma Construccion Polska szacuje skonsolidowany zysk netto w pierwszym półroczu 2025 roku na 3,8 mln zł, co oznacza spadek o 19,4 proc. rok do roku. Przychody wzrosły o 13,4 proc. do 116,2 mln zł. Ulma podała, że przychody w segmencie obsługi budów wzrosły o 13,9 proc. rdr do blisko 87 mln zł, a przychody w segmencie sprzedaży materiałów budowlanych wzrosły 12,2 proc. do 29,2 mln zł. Skonsolidowana EBITDA wzrosła rdr o 16,8 proc. do 35,6 mln zł. Pozycja gotówkowa netto wyniosła minus 1,4 mln zł. "W I półroczu br. grupa kapitałowa wzmacnia swoją pozycję uzyskując znacząco dodatnią dynamikę sprzedaży oraz poprawia rentowność na poziomie EBITDA. W związku ze znacznymi zakupami inwestycyjnymi w roku 2024 i ich kontynuacją w 2025 roku, nastąpił dalszy wzrost amortyzacji, co bezpośrednio wpłynęło na skonsolidowany zysk netto, a także pozycję gotówkową".	
Vigo Photonics	Portfel zleceń Łączny backlog Vigo Photonics, obejmujący kontrakty oraz backlog nowych zamówień, na koniec czerwca wyniósł 28,4 mln zł, czyli był 7,5 proc. wyższy rdr. Według szacunków w drugim kwartale firma zanotowała 20,3 mln zł skonsolidowanych przychodów, co oznacza spadek o 11 proc. rdr. Spółka tłumaczy spadek sprzedaż w II kwartale wysoką bazą z ubiegłego roku. Jak podano, wartość pozyskanych zamówień (order intake) na koniec czerwca wyniosła 52,0 mln zł (+33 proc. rdr).	



łącznie w I półroczu 2025 skonsolidowane przychody Vigo wyniosły 42,4 mln zł (+10 proc. rdr). Spółka podała, że poziom przychodów w I półroczu jest najwyższym poziomem uzyskanym w tym okresie w historii.

Sprzedaż detektorów i modułów detekcyjnych w II kwartale 2025 wyniosła 18,5 mln zł (-9 proc. rdr), a sprzedaż materiałów półprzewodnikowych 1,8 mln zł (-24 proc. rdr).

Wasko**Umowa z GDDKiA**

Wasko podpisało umowę z Generalnym Dyrektorem Dróg Krajowych i Autostrad za 16,7 mln zł netto. Umowa dotyczy utrzymania systemów bezpieczeństwa i urządzeń obsługi tunelu w ciągu drogi ekspresowej S7 w m. Naprawa wraz z przynależną infrastrukturą i obsługą Centrum Zarządzania Tunelem.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	Proгноza	Poprzednia
Poniedziałek, 14 lipca 2025							
	5:00	Chiny	Import (r/r)	czerwiec	1,10%	1,30%	-3,40%
	5:00	Chiny	Eksport (r/r)	czerwiec	5,80%	5,00%	4,80%
Wtorek, 15 lipca 2025							
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	II kw.	5,20%	5,10%	5,40%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec	6,80%	5,60%	5,80%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	4,80%	5,60%	6,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	czerwiec	4,10%	4,10%	4,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj	1,70%	0,90%	-2,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	maj	3,70%	2,90%	0,80%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	lipiec	52,7	50	47,5
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	czerwiec	0,30%	0,30%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	czerwiec	0,20%	0,30%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	2,70%	2,60%	2,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec	2,90%	3,00%	2,80%
Środa, 16 lipca 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		3,40%	3,40%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	maj		12 mld	14 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	czerwiec		3,40%	3,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec		0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		2,50%	2,60%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec		0,10%	-0,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			7,07 mln brk
Czwartek, 17 lipca 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	maj		4,60%	4,60%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec		0,10%	-0,90%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	lipiec		-100,00%	-400,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		234 tys.	227 tys.
Piątek, 18 lipca 2025							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec			3,50%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec		3,30%	3,70%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		-1,30%	-1,20%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	lipiec		61,5	60,7



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.