

Komentarz poranny


 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2025-07-14 09:10



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ostatnia sesja ubiegłego tygodnia nie przyniosła większych zmian na rynkach finansowych. Krajowe indeksy poruszały się blisko swoich dotychczasowych szczytów, a indeks WIG20 zakończył notowania na płasko w okolicach 2850 punktów. Wyraźnymi liderami były spółki surowcowe tj. Orlen (+2,31%) czy KGHM(+1,41%) podczas gdy największe straty przyniosły spółki konsumenneckie - CCC (-2,89%), Pepco (-1,54%) oraz Żabka (-0,91%). Minimalne spadki obserwowaliśmy w drugiej i trzeciej linii warszawskiego parkietu, gdzie oba indeksy zaliczyły przecenę rzędu 0,40%.

Na rynkach bazowych z kolei przeważały spadkowe nastroje. Europejskie indeksy kierowały się na południe i traciły ponad 0,80%. NA Wall Street również przeważały niedźwiedzie, a indeks S&P500 stracił 0,33%. Podobnie zachował się technologiczny Nasdaq100, zaliczając przecenę o 0,21%. Przyczyny słabych notowań pod koniec tygodnia upatrujemy w weekendowym ogłoszeniu przez Donalda Trumpa 30% taryf na Unię Europejską, które to mają wejść w życie 1 sierpnia.

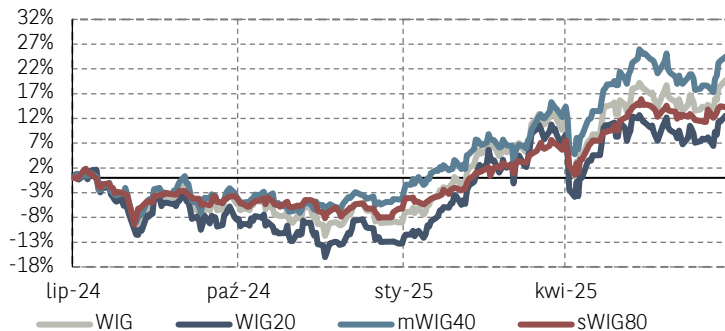
Te zagranie prezydenta USA wpisuje się w jego strategię, która zakłada poprawienie pozycji negocjacyjnej. Poziom tych cel jest wyższy niż zapowiadany w trakcie kwietniowego Liberation Day, choć rynek wyraźnie oczekuje, że Unia Europejska będzie starała się zawrzeć porozumienie handlowe z USA.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W tym tygodniu kalendarz makroekonomiczny ma kilka istotnych wydarzeń. Inwestorzy będą zwracać uwagę w szczególności na wtorkowe odczyty inflacji ze Stanów Zjednoczonych, Rynek spodziewa się, że wskaźnik ten w czerwcu wyniósł 2,60%, podczas gdy w maju odczyt był na poziomie 2,40%. Jeśli rosnącą inflację połączymy z dobrymi ostatnimi danymi z amerykańskiego rynku pracy, to szanse na obniżkę stóp procentowych przez FOMC są coraz mniejsze. Dodatkowo rynek będzie zatem bacznie obserwował napiętą sytuację w globalnym handlu i czy zapowiedzi porozumienia handlowego między UE a Stanami Zjednoczonymi, dojdą do skutku.

Dziś o poranku indeksy w Azji w większości świecą na zielono. Chiński Hang Seng rośnie o 0,3%. Rośnie złoto +0,52%, spadki cen miedzi o 0,65%. Złoty minimalnie się osłabia, a kurs USD/PLN rośnie do poziomu 3,65.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	104837.60	-0.08%	+3.09%	+31.7%
WIG20	2851.00	+0.01%	+2.56%	+30.1%
mWIG40	7905.55	-0.41%	+2.15%	+29.1%
sWIG80	28738.02	-0.40%	+1.44%	+21.8%
WIG20 USD	784.36	+0.19%	+4.43%	+47.3%
WIG20 TR	6127.48	+0.05%	+3.02%	+32.7%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6259.75	-0.33%	+3.94%	+6.43%
Nasdaq C.	20585.53	-0.22%	+4.94%	+6.60%
DAX	24255.31	-0.82%	+1.28%	+21.8%
CAC40	7829.29	-0.92%	+0.69%	+6.08%
FTSE250	21613.25	-0.38%	+0.86%	+4.80%
BUX	99921.44	-0.08%	+4.27%	+26.0%
NIKKEI	39569.68	-0.19%	+2.99%	-0.81%
Hang Seng	24139.57	+0.46%	-0.93%	+20.3%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.330	-0.52%	-4.75%	-9.40%
USA	4.412	+1.31%	-0.27%	-3.58%
Niemcy	2.6850	+0.71%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.26409	+0.27%	+0.30%	-0.28%
USD/PLN	3.64817	+0.41%	-1.42%	-11.67%
CHF/PLN	4.57772	+0.41%	+1.46%	+0.58%
GBP/PLN	4.92415	-0.18%	-1.80%	-4.71%
EUR/USD	1.16883	-0.13%	+1.74%	+12.9%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	70.36	+2.51%	+0.85%	-5.73%
Złoto (\$/ozt)	3364.00	+1.15%	+0.61%	+27.4%
Miedź (c/lb)	560.45	+0.24%	+16.4%	+39.2%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-07-11	
WZROSTY		SPADKI	
PGFGROUP	+38.64%	PURE	-10.75%
RAFAKO	+8.89%	TATRY	-8.89%
GETIN	+7.68%	ASSECOSEE	-4.71%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1287,16	140 (38.3%)	173 (47.3%)

WIG20 i mWIG40

+/-

LPP	<p>Decyzja Walnego Zgromadzenia o wypłacie dywidendy Akcjonariusze LPP zdecydowali o wypłacie przez spółkę łącznie 1,22 mld zł dywidendy za rok obrotowy 2024/25, z uwzględnieniem wypłaconej zaliczki w wysokości 612,4 mln zł. Dzień dywidendy to 10 października, a dzień jej wypłaty to 31 października 2025 r. W kwietniu spółka wypłaciła akcjonariuszom zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 612,4 mln zł, czyli 330 zł na akcję.</p> <p>Zysk netto LPP w roku obrotowym od 1 lutego 2024 r. do 31 stycznia 2025 r. wyniósł 1,64 mld zł. Pozostała kwota trafi na kapitał zapasowy. W 2024 roku spółka wypłaciła łącznie 610 zł dywidendy na akcję.</p>	
-----	--	--

PKO BP	<p>Szacunki kosztów kredytów walutowych Zarząd PKO Banku Polskiego szacuje, że niezaudytowane koszty ryzyka prawnego związanego z kredytami hipotecznymi denominowanymi i indeksowanymi do walut obcych, ujęte w ciężar wyników II kwartału 2025 roku, wyniosły 1,25 mld zł</p> <p>"Wysokość tych kosztów wynika z aktualizacji parametrów modelu oceny ryzyka prawnego, które dotyczą prognozy liczby spraw sądowych, zwiększenia spodziewanych kosztów programu ugód oraz aktualizacji szacowanych kosztów dotyczących odsetek ustawowych naliczonych za czas trwania sporu z klientem"</p>	
--------	---	--

SWIG80 i inne

+/-

AC SA	<p>Skup akcji własnych AC zamierza nabyć w ramach skupu 920.000 akcji własnych, stanowiących 10 proc. udziału w kapitale zakładowym.</p> <p>Akcje zostaną nabyte po 40 zł za jedną akcję za łączną cenę 36,8 mln zł. Podano, że w ramach skupu złożono oferty sprzedaży obejmujące łącznie 8.645.590. Średnia stopa redukcji złożonych ofert wyniesie 89,36 proc. Zawarcie i rozliczenie transakcji nabycia akcji własnych przewidywane jest na 14 lipca 2025 r.</p>	
-------	--	--

Medicalgorithmics	<p>Spółka zależna uzyskała europejski patent Spółka zależna Medicalgorithmics, Kardiolytics, uzyskała europejski patent dla technologii VCAST. Rozwiązanie od kwietnia 2024 roku jest objęte ochroną patentową w Stanach Zjednoczonych.</p> <p>Spółka szacuje, że komercjalizacja technologii VCAST, która w połowie października 2024 uzyskała certyfikat CE, może do 2028 roku przynieść przychody w wysokości około 130 mln zł.</p> <p>"Obecnie na rynku jedynie kilka firm oferuje podobne rozwiązania, a finansowanie pozyskane przez firmy takie jak wyceniany na 1,3 mld USD HeartFlow Inc. (936 mln USD w 12 rundach, w tym 98,4 mln USD w marcu tego roku) czy Cleerly Inc. (106 mln USD finansowania w rundzie Serii C w grudniu 2024 r., podnoszące całkowite finansowanie do 410,29 mln USD) pokazuje potencjał rynku"</p> <p>"Widzimy w segmencie opartych o AI technologii diagnostycznych dla choroby wieńcowej ogromną szansę dla Medicalgorithmics i perspektywę długoletniego rozwoju. Już dziś populacja potencjalnych pacjentów na rynkach, na których planujemy wdrożyć VCAST jest czterokrotnie większa niż pacjentów z arytmią serca"</p>	+
-------------------	--	---

Woodpecker**Szacunki za 2Q25**

Woodpecker. co, technologiczna spółka działająca w modelu SaaS, szacuje, że w II kwartale 2025 roku osiągnęła 4.569 tys. zł przychodów wobec 5.867 tys. zł rok wcześniej. Według wstępnych szacunków, Woodpecker.co w drugim kwartale 2025 r. osiągnął wynik EBITDA w wysokości 419 tys. zł, wobec 1.099 tys. zł w drugim kwartale roku 2024. Strata netto za II kwartał wyniosła 654 tys. zł wobec zysku netto 30 tys. zł rok wcześniej.

Narastająco w okresie styczeń - czerwiec 2025 roku spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 9.425 tys. zł, wobec 11.815 tys. zł w analogicznym okresie roku 2024. EBITDA wyniosła 1 089 tys. zł, wobec 2.130 tys. zł w 2024 roku. Spółka odnotowała w I półroczu 2025 roku stratę netto na poziomie 959 tys. zł, wobec zysku netto 201 tys. zł w analogicznym okresie roku 2024.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	Wyплата 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	Wyплата dywidendy 0,75 zł na akcję.
piątek 18 lipca 2025		
	KOMPAP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,30 zł na akcję.
	STALPROD	Wyплата 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, 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.		5,10%	5,40%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec		5,60%	5,80%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		5,60%	6,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	czerwiec		4,10%	4,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj		0,90%	-2,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	maj		2,90%	0,80%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	lipiec		50	47,5
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	czerwiec		0,30%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	czerwiec		0,30%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		2,60%	2,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec		2,90%	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 producenta) 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; 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. 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

Stawomir 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.