

# Komentarz poranny

Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

2025-08-05 07:59



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W poniedziałek WIG20 jako jeden z nielicznych indeksów w Europie notował straty. Wpływ na to miał jednak fakt odjęcia dywidendy z kursu akcji PKO BP, co ciążyło całemu indeksowi blue chips. Ostatecznie WIG20 zakończył dzień na poziomie 2880 pkt, co oznacza niewielki spadek o 0,16%. Liderami wzrostów byli przedstawiciele sektora bankowego. Indeks WIG-banki zyskał wczoraj 1,7%. W gronie małych i średnich spółek nastroje były lepsze i mWIG40 oraz sWIG80 wzrosły odpowiednio o 0,87% i 0,44%.

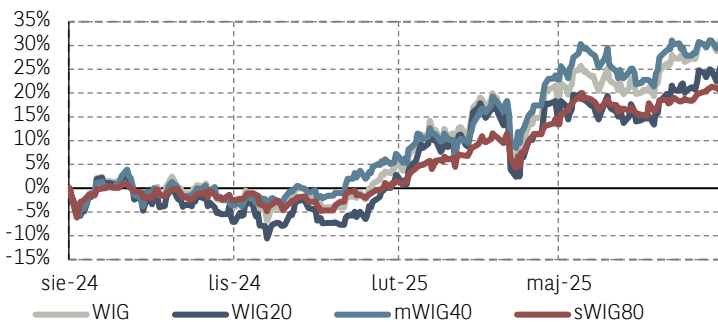
Indeksy w Europie odrabiały piątkowe straty, kiedy to fala wyprzedaży rozlała się po benchmarkach zarówno na Starym Kontynencie jak i USA. Niemiecki DAX zyskał w poniedziałek 1,42%, a francuski CAC40 wzrósł o 1,14%. Jeszcze mocniej wzrosły indeksy na Wall Street. S&P 500 zyskał blisko 1,5% i powrócił powyżej 6300 pkt, a Nasdaq wzrósł o blisko 2% i znalazł się ponownie powyżej 21000 pkt. Wsparciem jest sezon wyników, który w przypadku spółek technologicznych pozytywnie zaskakuje. Wczoraj wyniki podał m.in. Palantir, który przekroczył oczekiwania zysku na akcje i po raz pierwszy w historii wypracował 1 mld USD przychodów kwartalnych. Łącznie już dwie trzecie spółek z indeksu S&P 500 opublikowało wyniki, z czego 82% wypracowało zyski lepsze od oczekiwań.

Piątkowa wyprzedaż, która spowodowana była słabymi danymi z amerykańskiego rynku pracy, zwiększyła prawdopodobieństwo obniżki stóp w USA. Według narzędzia CME FedWatch, inwestorzy oceniają obecnie prawdopodobieństwo obniżki przez Fed we wrześniu na 85%, podczas gdy tydzień temu wynosiło ono około 63%.

## OZCEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym zaplanowano serię publikacji indeksów PMI dla sektora usługowego. Wstępne szacunki wskazują na niewielką poprawę w strefie euro, z 50,5 do 51,2 pkt. Warto zauważyć, że sektor usługowy radzi sobie nieco lepiej niż przemysł. Przede wszystkim znajduje się powyżej granicy 50 pkt, która wskazuje że usługi są w fazie ożywienia. Z kolei wstępne szacunki dla przemysłu w strefie euro wskazały, że mimo poprawy, nadal nie zdołają przekroczyć bariery 50 pkt. Po zakończeniu sesji w Europie zostanie opublikowany raport ISM dla usług, który pełni funkcję odpowiednika PMI w USA. Dodatkowo dziś zostaną zaprezentowane także dane dotyczące handlu zagranicznego w USA w czerwcu.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	106574.64	+0.84%	+0.97%	+33.9%
WIG20	2880.23	-0.16%	+0.53%	+31.4%
mWIG40	7919.81	+0.87%	-1.68%	+29.4%
sWIG80	29051.21	+0.44%	+0.52%	+23.1%
WIG20 USD	779.10	-0.24%	-2.01%	+46.3%
WIG20 TR	6253.35	+0.89%	+1.67%	+35.5%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6329.94	+1.47%	+1.60%	+7.62%
Nasdaq C.	21053.58	+1.95%	+3.14%	+9.02%
DAX	23757.69	+1.42%	-0.13%	+19.3%
CAC40	7632.01	+1.14%	-0.83%	+3.40%
FTSE250	21859.50	+0.74%	+1.40%	+6.00%
BUX	100945.25	+0.42%	+1.36%	+27.3%
NIKKEI	40536.52	+0.60%	+2.39%	+1.60%
Hang Seng	24865.58	+0.59%	+4.15%	+24.0%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.440	-0.24%	+2.45%	-7.53%
USA	4.205	+0.24%	-4.06%	-8.09%
Niemcy	2.6238	-1.99%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27584	+0.03%	+0.60%	-0.00%
USD/PLN	3.70309	+0.22%	+2.00%	-10.35%
CHF/PLN	4.57199	-0.06%	+0.54%	+0.44%
GBP/PLN	4.91507	+0.16%	-0.46%	-4.88%
EUR/USD	1.15467	-0.19%	-1.37%	+11.5%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	68.80	+0.03%	-1.15%	-7.85%
Złoto (\$/ozt)	3425.60	-0.04%	+2.46%	+29.7%
Miedź (c/lb)	445.88	+0.45%	-11.31%	+10.7%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-08-04
WZROSTY		SPADKI		
COALENERG	+10.39%	BUMECH	-13.68%	
CIGAMES	+9.25%	INTERSPPL	-6.67%	
RAEN	+9.17%	CREEPYJAR	-5.10%	

OBROTOWY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1292,60	173 (48.2%)	136 (37.9%)

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Allegro</b>	<b>Skup akcji</b> Allegro.eu ustaliło, że skupi 38.942.976 akcji własnych po cenie 35,95 zł za jedną akcję. Spółka otrzymała od akcjonariuszy oferty sprzedaży akcji ze wskazaniem ceny sprzedaży nie wyższej niż ostateczna cena, obejmujące łącznie 153.407.636 akcji i średnia stopa redukcji wyniosła 74,6 proc.	
<b>CCC</b>	<b>Zakończenie procesu zakupu Modivo</b> CCC nabyło od MKK3 252.505 akcji Modivo, stanowiących 2,51 proc. kapitału zakładowego, co zamknęło proces nabycia 100 proc. akcji tej spółki	
<b>Celon Pharma</b>	<b>Warunki finansowania z EBOR</b> Celon Pharma otrzymał od Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju wstępne warunki udzielenia spółce zależnej Celon Pharma Slovakia s.r.o finansowania w formie pożyczki w kwocie do 23 mln euro. Finansowanie ma zostać udzielone na adaptację, wyposażenie oraz rozpoczęcie działalności zakładu produkcyjnego zlokalizowanego w regionie Żylina na Słowacji, w celu produkcji leku na cukrzycę typu II - substancji czynnej semaglutyd GLP-1 (pod nazwą handlową Reduzek).	
<b>GPW</b>	<b>Obroty w lipcu</b> Łączna wartość obrotu akcjami na Głównym Rynku GPW w lipcu 2025 r. wyniosła 41 mld zł, czyli o 71,6 proc. więcej niż w analogicznym okresie rok wcześniej. Wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń wzrosła o 69,2 proc. rdr do poziomu 40,1 mld zł.	<b>+</b>
<b>Orange</b>	<b>Wywiad</b> Orange Polska zakłada, że wzrost wyniku EBITDA z kosztami leasingu (EBITDAaL) w drugiej połowie 2025 roku wyniesie ok. 2 proc. - poinformował PAP Biznes członek zarządu ds. finansowych spółki, Jacek Kunicki. Ponadto operator do końca 2028 r. zainwestuje ok. 2 mld zł w sieć mobilną. <ul style="list-style-type: none"> <li>"Jesteśmy zadowoleni z wyników drugiego kwartału, przede wszystkim z wzrostów komercyjnych. Jak popatrzymy na 86 tys. przyłączeń klientów mobilnych, prawie 40 tys. nowych klientów światłowodu oraz ponad 20 tys. usług konwergentnych, to pozwala nam z dużą pewnością myśleć o dalszych wzrostach w przyszłości" - powiedział PAP Biznes członek zarządu ds. finansowych Orange Polska, Jacek Kunicki.</li> <li>"Jeśli połączymy to ze wzrostem ARPU, które wynosi ok. 5 proc. w przypadku konwergencji oraz trochę ponad 4,5 proc. w stacjonarnym dostępie do internetu - widzimy co nas napędzało w poprzednim kwartale. Ponadto dobre wyniki osiągnęliśmy też w segmencie prepaid. Jesteśmy jednak na początku realizacji naszej nowej strategii Lead The Future i dopiero się rozpędzamy" - dodał.</li> <li>Orange Polska przy okazji publikacji raportu finansowego za drugi kwartał podtrzymał swoje prognozy rynkowe. Mówiły one o niskim jednocyfrowym wzroście przychodów i EBITDAaL oraz eCapex (ekonomiczne nakłady inwestycyjne) w przedziale 1,8-1,9 mld zł w 2025 roku.</li> <li>"To nie będzie zaskakujące, gdybyśmy w II półroczu 2025 roku osiągnęli wzrost wyniku EBITDAaL oscylujący w okolicach 2 proc. Trzeba przy tym pamiętać, że baza porównawcza trzeciego kwartału jest trochę wyższa, bo w 2024 roku był on bardzo mocny. Musimy też obserwować mniej powtarzalne usługi ICT i poziom marży, jaki z nich osiągnęliśmy zarówno w trzecim, jak i czwartym kwartale" - powiedział</li> </ul>	
<b>Polenergia</b>	<b>EBITDA w 2Q</b> Wynik EBITDA Grupy Polenergia po pierwszym półroczu 2025 roku wyniósł 312,9 mln zł i był niższy o 81,7 mln zł rdr. W samym drugim kwartale wynik EBITDA wyniósł 151 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał wynik na poziomie 149,2 mln zł. Polenergia podała, że wynik EBITDA w drugim kwartale 2025 roku był niższy o 7,3 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, a przyczynił się do tego przede wszystkim niższy wynik w	

segmencie obrotu i sprzedaży, co jest konsekwencją głównie niższego wyniku na handlu energią elektryczną z aktywów OZE ze względu na niższy wynik na doprofilowaniu zabezpieczenia sprzedaży oraz niższego wyniku na handlu i obsłudze biznesu głównie ze względu na niższy wynik na handlu zielonymi certyfikatami.

SWIG80 i inne

+/-

**Arlen**                      **Nowe umowy**  
 Arlen ma trzy umowy na dostawy dla Straży Granicznej na łączną kwotę 27,01 mln zł brutto, w tym suma wartości zamówień podstawowych wynosi 13,7 mln zł brutto. Umowy dotyczą dostawy ubrań na złą pogodę i ubrań uniwersalnych.

**PolTREG**                    **II faza PreTeg**  
 PolTREG podał terapię pierwszemu pacjentowi w badaniu klinicznym fazy II w cukrzycy przedobjawowej typu 1. Spółka poinformowała, że w badaniu udział weźmie 150 pacjentów w wieku 3-18 lat, którzy ze względu na uwarunkowania genetyczne są w grupie wysokiego ryzyka zachorowania na cukrzycę typu 1, jednak nie wystąpiły u nich objawy choroby.  
 "PolTREG ma szansę opracować i zarejestrować pierwszy na świecie lek zapobiegający wystąpieniu objawów cukrzycy typu 1. Potencjał terapii spółki dostrzega również FDA. Amerykański regulator uznał, że badanie to może zostać potraktowane jako badanie rejestracyjne, a pacjenci z Polski w stadium 1 choroby będą potencjalnie mogli zostać włączeni do analizy statystycznej badania w USA" – podał PolTREG.

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 5 sierpnia 2025</b>		
	PKOBP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 5,48 zł na akcję.
	ZABKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	KGL	NWZA ws. przyznania wynagrodzenia członkowi RN w tytule samodzielnego pełnienia czynności nadzorczych w postaci indywidualnego nadzoru nad realizacją procesu przeglądu opcji strategicznych.
	KRVITAMIN	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 9,37 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Krynica Vitamin S.A. oraz Zinat sp. z o.o.
<b>środa 6 sierpnia 2025</b>		
	ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	GPW	Wypłata dywidendy 3,15 zł na akcję.
	TEXT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy rozpoczynający się w dniu 01 kwietnia 2024 roku i kończący się w dniu 31 marca 2025 roku.
	TRAKCJA	NWZA ws. zmiany statutu oraz zmiany Polityki Wynagrodzeń dla Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.
<b>czwartek 7 sierpnia 2025</b>		
	PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	APLISENS	Wypłata dywidendy 0,7 zł na akcję.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	MEDINICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025.
<b>piątek 8 sierpnia 2025</b>		
	ATREM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,69 zł na akcję.
	INPRO	Wypłata dywidendy 0,25 zł na akcję.
	MENNICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	MIRBUD	Wypłata dywidendy 0,10 zł na akcję.
	ULTGAMES	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 4 sierpnia 2025</b>							
<b>Wtorek, 5 sierpnia 2025</b>							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	czerwiec			
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec		0,20%	-0,50%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	lipiec		52,5	52,1
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			0,30%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	lipiec		51,5	50,8
<b>Środa, 6 sierpnia 2025</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	czerwiec		1,00%	-1,40%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec			-0,70%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	czerwiec			-0,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			7,7 mln brk
<b>Czwartek, 7 sierpnia 2025</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	czerwiec		-0,60%	1,20%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	czerwiec			-1,40%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	czerwiec			-3,80%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	czerwiec			-7,77 mld
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	sierpień		4,00%	4,25%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	218 tys.

## 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 dokonanywana 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

[doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)

Adam Anioł

Dominik Osowski

Tymoteusz Barwiński

## Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

[maklerzy@bnpparibas.pl](mailto: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.

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.