

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-10-13 07:51



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W końcówce tygodnia główne parkiety w Europie oraz w USA doznały mocnej przeceny. Inwestorzy panicznie zareagowali na groźby Donalda Trumpa, który mówił o odwecie za chińskie restrykcje eksportowe na metale ziem rzadkich. Niemiecki DAX i francuski CAC40 straciły po ok. 1,5%, a S&P 500 spadł o 2,7%, czyli najmocniej od kwietnia, kiedy również inwestorzy obawiali się ceł nakładanych administracją Trumpa. Najmocniejsza przecena dotknęła spółek technologicznych, które potencjalnie mogą najwięcej stracić na napięciach handlowych na linii Waszyngton-Pekin. Akcje Nvidii staniały o 4,9%, a Nasdaq spadł o 3,5%. Po zakończeniu handlu na Wall Street, prezydent USA zapowiedział, że 1 listopada nałoży na Chiny nowe cło w wysokości 100%. Ogłosił także, że zamierza wprowadzić kontrole eksportu oprogramowania o znaczeniu krytycznym.

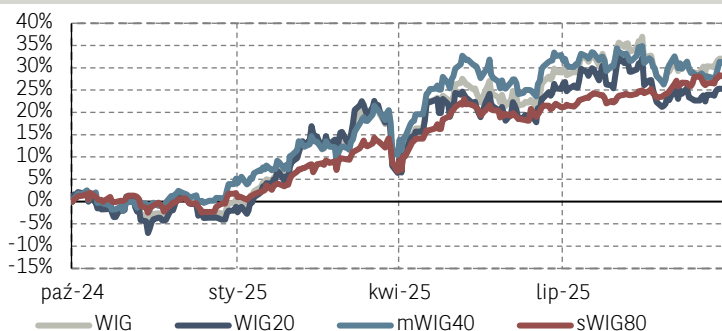
OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Nastroje inwestorów będą dziś determinowane napięciami handlowymi między USA a Chinami. Oprócz tego, w dalszej części tygodnia, uwaga rynków finansowych skupiona będzie na danych ze Stanów Zjednoczonych, choć trwający shutdown rządu, który wpływa na funkcjonowanie urzędów statystycznych w USA, może opóźnić publikację wskaźników. W środę przedstawiony powinien zostać wrześniowy szacunek inflacji CPI. Rynek spodziewa się, że przed miesiącem ceny dóbr i usług konsumpcyjnych wzrosły o 0,4% m/m i 3,1% r/r. Po wyłączeniu energii, paliwa i żywności skala podwyżek powinna być podobna (0,3% m/m i 3,1% r/r). Poza inflacją w czwartek zaprezentowane powinny zostać wrześniowe dane o sprzedaży detalicznej, a w piątek o sytuacji na rynku nieruchomości (liczba zezwoleń i rozpoczętych projektów mieszkaniowych).

Jeśli dane zostaną opublikowane mogą mieć pewien wpływ na zbliżającą się decyzję Rezerwy Federalnej (29 października). Niemniej rynek uważa, że obniżka stóp procentowych pod koniec miesiąca jest niemalże przesądzona. Duże prawdopodobieństwo przypisane jest też cięciu stóp na kolejnym posiedzeniu Fed w grudniu. Dwie obniżki stóp o 25pb każda sprawdziłyby stawkę fed funds na koniec roku do poziomu 3,50-3,75%.

W Polsce we wtorek NBP przedstawi sierpniowe dane o bilansie płatniczym. Zdaniem ekonomistów BNP Paribas deficyt na rachunku bieżącym był pod koniec wakacji znaczący i wyniósł 1,4 mld euro. Dzień później poznamy natomiast finalny szacunek inflacji CPI we wrześniu. Według wstępnych informacji GUS z 30 września tempo wzrostu cen konsumpcyjnych utrzymało się na niezmiennym poziomie względem sierpnia i wyniosło 2,9% r/r.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	107951.51	-0.06%	+2.15%	+35.7%
WIG20	2873.04	-0.04%	+2.19%	+31.1%
mWIG40	7850.50	-0.12%	-0.51%	+28.2%
sWIG80	30107.78	+0.01%	+0.98%	+27.6%
WIG20 USD	781.61	+0.04%	+1.04%	+46.7%
WIG20 TR	6351.15	-0.04%	+2.99%	+37.6%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6552.51	-2.71%	+0.31%	+11.4%
Nasdaq C.	22204.43	-3.56%	+1.45%	+15.0%
DAX	24241.46	-1.50%	+2.57%	+21.8%
CAC40	7918.00	-1.53%	+2.02%	+7.28%
FTSE250	21801.84	-1.14%	+1.24%	+5.72%
BUX	101990.80	+0.60%	+0.45%	+28.6%
NIKKEI	48088.80	-1.01%	+9.70%	+20.5%
Hang Seng	25572.10	-2.74%	-3.32%	+27.5%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.463	-0.51%	-0.62%	-7.14%
USA	4.078	+0.97%	+0.82%	-10.99%
Niemcy	2.6427	-2.23%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.26117	-0.07%	+0.29%	-0.34%
USD/PLN	3.66770	-0.12%	+1.57%	-11.19%
CHF/PLN	4.57747	-0.13%	+0.73%	+0.58%
GBP/PLN	4.89814	-0.08%	-0.30%	-5.21%
EUR/USD	1.16181	+0.05%	-1.25%	+12.2%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63.61	+1.39%	-5.69%	-14.79%
Złoto (\$/ozt)	4093.62	+2.31%	+10.1%	+55.0%
Miedź (c/lb)	499.23	+2.39%	+6.22%	+24.4%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-10-12
WZROSTY		SPADKI		
PGFGROUP	+9.80%	CDPROJEKT	-5.49%	
CREEPYJAR	+7.03%	BOWIM	-5.00%	
ATREM	+5.90%	ATENDE	-4.88%	
OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1754,42	157 (42.9%)	162 (44.3%)	

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

Autor: Dominik Osowski
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro	Inwestycja w HUB logistyczny Allegro zainwestowało w centralny HUB logistyczny w Piotrkowie Trybunalskim. Otwarcie nowej sortowni zaplanowano na początek IV kwartału 2026 roku. Inwestycje realizuje Reino IO, a nowa sortownia ma wzmocnić całą sieć Allegro Delivery, tworzoną we współpracy z partnerami: DHL eCommerce Polska, DPD Polska i ORLEN Paczką	
JSW	Przygotowanie do restrukturyzacji Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej podjął uchwałę w sprawie rozpoczęcia przygotowań do procesu restrukturyzacji biznesowej, mającego na celu stabilizację sytuacji płynnościowej spółki. Jak podano, pierwszym etapem prac będzie zaprojektowanie procesu, obejmującego stabilizację krótko i średnioterminowej sytuacji płynnościowej, w tym wypracowanie porozumienia ze stroną społeczną w sprawie dostosowania kosztów wynagrodzeń do obecnej sytuacji spółki, wypracowanie nowych warunków finansowania z instytucjami finansującymi oraz opracowanie możliwych form wsparcia przez Skarb Państwa. Realizacja etapu zaplanowana jest do końca stycznia 2026 roku.	
Mirbud	Portfel zamówień Wartość portfela zamówień grupy Mirbud w segmencie usług budowlano – montażowych na koniec września wynosił ok. 8,865 mld zł netto wobec ok. 8,757 mld zł netto na koniec sierpnia.	
Mo-Bruk	Nabycie Eco Point PSA Mo-Bruk nabył 100 proc. akcji w Eco Point PSA. Mo-Bruk nabył również 100 proc. akcji Organizacji Odzysku Eco Point za 1,05 mln zł. Spółka Eco Point PSA zajmuje się odbiorem i przetwarzaniem odpadów niebezpiecznych i innych niż niebezpieczne pochodzących z rynku usług portowych, stoczniowych i przemysłu.	
PKO BP	Koszty ryzyka CHF PKO BP szacuje koszty ryzyka prawnego związanego z kredytami hipotecznymi denominowanymi i indeksowanymi do walut obcych ujęte w ciężar wyników III kwartału 2025 roku na 1,15 mld zł.	
Tauron	Zainteresowanie przejęciem Tauron Polska Energia jest zainteresowany zakupem miejskiej spółki ciepłowniczej Przedsiębiorstwo Komunalne Therma. "Nie podjęliśmy jeszcze wiążących decyzji dotyczących zakupu Przedsiębiorstwa Komunalnego Therma. Niemniej z uwagi na fakt, że jesteśmy praktycznie jedynym producentem ciepła na terenie Bielska-Białej, czujemy się odpowiedzialni za zapewnienie mieszkańcom ciągłości i niezawodności dostaw ciepła w przyszłości" - powiedział Marcin Staniszewski, prezes Tauron Ciepło.	
SWIG80 i inne		+/-
Atal	Przekazania mieszkań Atal w przychodach III kwartału 2025 roku uzna łącznie 652 lokale mieszkalne i usługowe, które zostały wydane w tym okresie.	
Dadelo	Plany emisji obligacji Zarząd Dadelo podjął decyzję o emisji do 50.000 sztuk obligacji na okaziciela serii A i maksymalnej łącznej wartości nominalnej wynoszącej do 50 mln zł.	
Grupa Recykl	Pożyczka na akwizycje Grupa Recykl podpisała z Funduszem Ekspansji Zagranicznej 2 FIZAN, zarządzanym przez PFR TFI, umowę dotyczącą finansowania, które przeznaczone będzie na zakup udziałów niemieckiej spółki Harzer Reifenhandel und Verwertung Wernigerode GmbH oraz litewskiej UAB Antrinio Perdirbimo Grupe.	



MOL	Większe dostawy do Serbii Węgierski koncern paliwowy MOL zwiększy dostawy ropy naftowej do Serbii po wejściu w życie sankcji USA wobec Serbskiego Przemysłu Naftowego (NIS) - ogłosił w piątek minister spraw zagranicznych Węgier Peter Szijjarto. Szef dyplomacji oskarżył jednocześnie Chorwację o wstrzymanie dostaw energii do Serbii.
PKP Intercity	Wykorzystanie środków z KPO PKP Intercity zamierza wykorzystać zarezerwowane dla spółki 2,1 mld zł z KPO do połowy przyszłego roku - poinformował PAP prezes kolejowego przewoźnika Janusz Malinowski. "W tej chwili na konta PKP Intercity wpłynęło ponad 1 mld 200 mln środków z KPO. Nasza umowa opiewa na 2,1 miliarda. Nie ma żadnego zagrożenia, że tych środków nie wykorzystamy. Nasze inwestycje taborowe są na takim, można powiedzieć, rozbiegu, że te zadania na pewno zrealizujemy. Jesteśmy gotowi skonsumentować nawet większe środki z KPO, jeżeli będzie tylko taka możliwość. Wykorzystamy je do połowy roku 2026" - powiedział prezes PKP Intercity.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 14 października 2025		
	CREEYJAR	NWZA ws. powołania członka RN.
środa 15 października 2025		
	ATLANTIS	Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.
	BUMECH	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	CAPITAL	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	ELKOP	Publikacja raportu rok obrotowy 2024/2025.
	FON	Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.
	IFCAPITAL	Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.
	IFSA	Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.
	ZEPAK	NWZA ws. odwołania i powołania członków RN.
czwartek 16 października 2025		
	PZU	Wypłata dywidendy 4,47 zł na akcję.
	FON	NWZA ws. zmiany statutu, zmniejszenia liczby akcji spółki bez wartości nominalnej, umorzenia części akcji spółki bez wartości nominalnej, obniżenia kapitału zakładowego.
	PULAWY	NWZA ws. zmian w statucie.
piątek 17 października 2025		
	ATREM	Wypłata III raty dywidendy w wysokości 0,57 zł na akcję.
	BETACOM	Wypłata I raty dywidendy w wysokości 0,22 zł na akcję.
	EUCO	NWZA ws. emisji obligacji serii od A1 do A40 zamiennych na akcje serii C, emisji warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do objęcia akcji serii D, emisji warrantów subskrypcyjnych serii B uprawniających do objęcia akcji serii E, zmiany statutu, określenia członków RN, powołania członków RN, zasad kształtowania wynagrodzeń członków RN i Członków Komitetu Audytu.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 13 października 2025							
Wtorek, 14 października 2025							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	wrzesień		2,40%	2,20%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	wrzesień		2,40%	2,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	sierpień		4,70%	4,70%
Środa, 15 października 2025							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		-0,10%	-0,40%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		-2,30%	-2,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	wrzesień		2,90%	2,90%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień		-1,50%	0,30%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	sierpień			1,80%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	wrzesień		0,30%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	wrzesień		0,30%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień			2,90%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień			3,10%
Czwartek, 16 października 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień			0,10%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	sierpień			5,3 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	wrzesień		3,10%	3,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień		0,30%	-0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			2,60%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień		0,30%	0,60%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	październik			23,2
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			
	18:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			3,72 mln brk
Piątek, 17 października 2025							
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		0,10%	0,10%



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- 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 przesłane 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 konsumenta 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; 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 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 w 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	
Leszek Michałak	722 375 925	

Internetowe serwisy transakcyjne

GOWEBMAKLER

- nowa aplikacja do rachunku maklerskiego posiadająca szeroki zakres funkcjonalności

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

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.

