

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-10-21 08:27



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia przebiegał w pozytywnych nastrojach zarówno na krajowym jak i zagranicznych rynkach. WIG20 wzrósł o 1,55% i ponownie znalazł się powyżej granicy 2900 pkt. W gronie blue chips najlepiej zachowywały się walory PGE, której akcje zdrożały o ponad 4%. Jeszcze wyraźniejszy ruch wzrostowy obserwowaliśmy na średnich spółkach i mWIG40 zyskał ponad 2,5%.

Wczoraj GUS opublikował dane z polskiej gospodarki. Produkcja przemysłowa we wrześniu w ujęciu rocznym wzrosła z 0,7% do 7,4%. Wynik ten znalazł się znacznie powyżej oczekiwanego poziomu 5,0%. Największe wzrosty odnotowano w przetwórstwie przemysłowym (+8,2% r/r). W ujęciu produktowym produkcja dóbr kapitałowych ponownie odnotowała solidny wzrost (+16,0%) sugerujący, że firmy stale zwiększają swoje inwestycje w oczekiwaniu na ożywienie gospodarcze. Dane GUS pokazały także, że wynagrodzenia znowu przyspieszyły. Dynamika wynagrodzeń wyłamała się ze spadkowego trendu i we wrześniu wzrosła z 7,1% r/r do 7,5% r/r. Ponownie przyspieszenie dynamiki wynagrodzeń zwiększa prawdopodobieństwo scenariusza zakładającego utrzymanie stóp procentowych na niezmienionym poziomie. W efekcie EUR/PLN zareagował na te dane wyraźnym spadkiem w okolice 4,235.

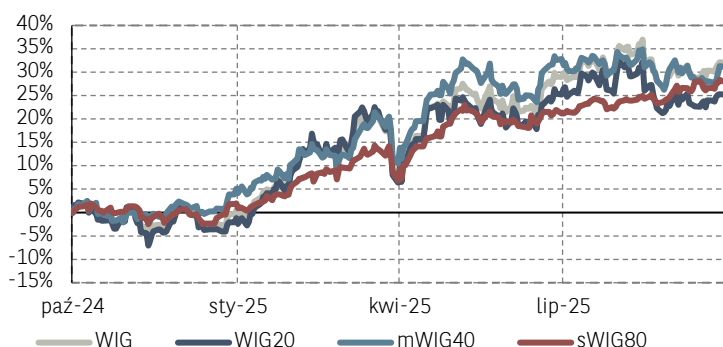
Dobre nastroje widoczne były także na europejskich parkietach. Niemiecki DAX zyskał 1,8%. Na Starym Kontynencie w poniedziałek dobrze radziły sobie przede wszystkim notowania spółek zbrojeniowych. Akcje ThyssenKrupp Marine Systems – największego niemieckiego producenta okrętów wojennych po wydzieleniu z koncernu ThyssenKrupp zadebiutowały w poniedziałek na niemieckiej giełdzie. Z kolei na Wall Street rosną nadzieje na zakończenie trwającego zamknięcia rządu. S&P 500 zyskał wczoraj ponad 1%, a Nasdaq wzrósł o blisko 1,4%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym przewidziano publikację danych o produkcji budowlano-montażowej w Polsce, która powinna odczuć pozytywny wpływ dodatkowego dnia roboczego we wrześniu. Niemniej jednak ekonomiści BNP Paribas uważają, że aktywność w sektorze budowlanym nadal utrzyma się na ujemnym poziomie, choć skala spadku była mniejsza niż w sierpniu (-6,9% r/r).

Z kolei uwaga globalnych inwestorów będzie skupiona na trwającym sezonie na publikację wyników za III kwartał. Wśród spółek, które dziś pochwalą się wynikami są m.in. Netflix i Coca-Cola. W kolejnych dniach raporty opublikują również Tesla czy Intel.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	109618.82	+1.72%	+4.08%	+37.8%
WIG20	2916.61	+1.55%	+4.09%	+33.1%
mWIG40	8039.87	+2.54%	+3.29%	+31.3%
sWIG80	29837.52	+0.76%	-1.68%	+26.5%
WIG20 USD	802.61	+1.62%	+3.58%	+50.7%
WIG20 TR	6447.47	+1.55%	+4.91%	+39.7%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6735.13	+1.07%	+0.62%	+14.5%
Nasdaq C.	22990.54	+1.37%	+0.88%	+19.1%
DAX	24258.80	+1.80%	+3.11%	+21.8%
CAC40	8206.07	+0.39%	+4.80%	+11.2%
FTSE250	21868.48	+0.39%	+1.26%	+6.04%
BUX	103789.80	+0.80%	+4.53%	+30.8%
NIKKEI	49347.62	+0.32%	+8.46%	+23.7%
Hang Seng	26176.93	+1.21%	-0.66%	+30.5%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.403	-0.42%	-1.46%	-8.16%
USA	3.982	0.00%	-4.05%	-12.98%
Niemcy	2.5770	-0.10%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.23868	+0.05%	-0.42%	-0.87%
USD/PLN	3.64605	+0.22%	+1.07%	-11.72%
CHF/PLN	4.59599	+0.09%	+0.99%	+0.98%
GBP/PLN	4.87688	-0.02%	+0.05%	-5.63%
EUR/USD	1.16254	-0.16%	-1.47%	+12.3%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61.04	+0.03%	-8.32%	-18.23%
Złoto (\$/ozt)	4340.86	-0.42%	+15.0%	+64.4%
Miedź (c/lb)	499.78	-0.75%	+7.91%	+24.1%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-10-20
WZROSTY		SPADKI		
JSW	+8.62%	ALTA	-7.35%	
CELTIC	+8.31%	COALENERG	-7.05%	
RAEN	+8.29%	VIVID	-4.14%	
OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1618,38	213 (58.4%)	102 (27.9%)	

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.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

WIG20 i mWIG40

+/-

JSW

PGZ nie wejdzie kapitałowo do JSW

Nie ma planów wejścia kapitałowego Polskiej Grupy Zbrojeniowej do JSW - poinformował minister aktywów państwowych Wojciech Balczun. "Chodzi o włączenie JSW do łańcucha produkcyjnego wraz z komponentem jakim jest surowiec niezbędny do tego, żeby w Polsce w ramach poprawy bezpieczeństwa produkować własną stal. Dyskusja sprowadza się do tego, że JSW jest dla nas kluczowym aktywem związanym z wydobyciem węgla koksującego, bez którego produkcję własnej stali trudno sobie wyobrazić" - powiedział minister Wojciech Balczun podczas poniedziałkowej konferencji prasowej. Minister dodał, że z perspektywy stabilnych dostaw węgla do Huty Częstochowa jest rola dla JSW.

SWIG80 i inne

+/-

Creotech
Instruments**Współpraca z Satlantis**

Creotech Instruments podpisał porozumienie o współpracy z hiszpańską firmą Satlantis, która specjalizuje się w projektowaniu i produkcji wysokiej rozdzielczości zaawansowanych rozwiązań optycznych dla sektora kosmicznego. Porozumienie zakłada rozpoczęcie rozmów nad opracowaniem nowej generacji satelitów obserwacji Ziemi.

Empik

Media o planach IPO

Empik planuje w przyszłym roku przeprowadzić ofertę publiczną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie - podała agencja Bloomberg powołując się na informacje pozyskane od osób zaznajomionych ze sprawą. Bloomberg wskazał, że spółka współpracuje przy potencjalnym debiucie z doradcami, w tym z Morgan Stanley oraz Trigon Dom Maklerski. Jak dodano, według jednej z osób oferta może przynieść ok. 200 mln euro (233 mln USD), podczas gdy drugi rozmówca wskazał, że jej wielkość nie została jeszcze przesądzona.

Quercus TFI

Konferencja wynikowa

Quercus TFI, który po trzech kwartałach ma 36,1 mln zł zysku netto jednostki dominującej, liczy na rekordowy czwarty kwartał - poinformował prezes Quercus TFI, Sebastian Buczek.

- "Skonsolidowany zysk netto wyniósł 36 mln zł po trzech kwartałach, co oznacza wzrost o 52 proc. rok do roku. Jesteśmy z tego wyniku bardzo zadowoleni i mamy nadzieję na rekordowy czwarty kwartał" - powiedział Sebastian Buczek podczas telekonferencji.
- Jak wskazał, czwarty kwartał jest z reguły najlepszy dla spółki, a oprócz podstawowej działalności biznesowej wpływ na wyniki ma rozliczenie rezerwy na opłatę zmienną.
- Na koniec trzeciego kwartału rezerwa wynosiła 14,6 mln zł.
- "Można uruchomić wyobraźnię i zacząć myśleć o tym, jaki wynik może być na koniec bieżącego roku. Ze zgrubnych kalkulacji wynika, że może być to naprawdę bardzo dobry rezultat. Cieszymy się z tego, że jesteśmy w stanie przetożyć tę znakomitą sytuację w naszej branży na wyniki finansowe naszej firmy i cieszyć się z bardzo dobrych rezultatów finansowych" - powiedział prezes Quercus TFI.
- Na koniec trzeciego kwartału aktywa pod zarządzaniem wzrosły do 8,6 mld zł, czyli o 43 proc. rdr.
- "Jeżeli tak dalej pójdzie w czwartym kwartale, to trzeci rok z rzędu dynamika wzrostu aktywów może być powyżej 40 proc., co należy uznać za wynik bardzo pozytywny" - powiedział Sebastian Buczek.

+

Unimot

Nowa umowa

Grupa Unimot ogłosiła podpisanie umowy o strategicznej współpracy z lwowską firmą z sektora odnawialnych źródeł energii (OZE) - ECO-OPTIMA. Wspólna inicjatywa ma na celu rozwój projektów zielonej energii, wspierających transformację i niezależność energetyczną Ukrainy.


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.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Trakcja**Wybór przez CPK**

"Wybraliśmy najkorzystniejszą ofertę w postępowaniu dot. budowy korytarzy transportowych dojazdowych przy budowie CPK (ETAP 3). To część większego projektu, który obejmuje modernizację istotnych dla logistyki budowy dróg dojazdowych do terenu lotniska CPK" - podał CPK. CPK podał, że z sześciu złożonych ofert najkorzystniej oceniono tę złożoną przez firmę Trakcja SA (cena oferty 135 855 452,67 zł). Zakres zamówienia obejmuje m. in. stworzenie dokumentacji projektowej i wykonanie robót budowlanych.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 21 października 2025		
	MOLECURE	NWZA ws. zmiany statutu.
	PURE	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii P2 z zachowaniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	VOTUM	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2025 w wysokości 1,67 zł na akcję.
środa 22 października 2025		
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	AMBRA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2024/2025.
	CAPTORTX	NWZA ws. przyznania członkowi RN prawa do objęcia akcji spółki w ramach programu motywacyjnego opartego na akcjach spółki, ustanowienia programu motywacyjnego, upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego spółki w ramach kapitału docelowego, upoważnienia do wyłączenia przez zarząd prawa poboru akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego w całości lub części za zgodą RN, zmiany statutu oraz przyznania członkom RN opcji w ramach Drugiego Programu Motywacyjnego.
czwartek 23 października 2025		
	ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	TOWERINV	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji na okaziciela serii D w trybie subskrypcji otwartej, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
piątek 24 października 2025		
	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	FOODHUB	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 2,70 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Pawła Szataniaka, Mariusza Szataniaka i Pamapol S.A.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 20 października 2025							
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	III kw.	4,80%	4,80%	5,20%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	6,50%	5,00%	5,20%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	3,00%	3,00%	3,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	-1,70%	-1,60%	-2,20%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	wrzesień	-1,20%	-1,00%	-1,20%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	7,40%	5,00%	0,70%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	wrzesień	7,50%	7,50%	7,10%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	wrzesień	-0,80%	-0,80%	-0,80%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	wrzesień	-	0,10%	-0,50%
Wtorek, 21 października 2025							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	wrzesień		-2,00%	-6,90%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	październik		6,50%	6,50%
Środa, 22 października 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		4,00%	3,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		7,20%	3,00%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień		11,10%	11,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			3,52 mln brk
Czwartek, 23 października 2025							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	wrzesień		5,60%	5,50%
Piątek, 24 października 2025							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień			2,70%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień		2,90%	2,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień		-0,10%	0,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		0,60%	0,70%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		48,3	48,2
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	październik		48,4	48,5
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		49,5	49,5
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	październik		51	51,5
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		49,8	49,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	październik		51,1	51,3
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	wrzesień		0,40%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	wrzesień		0,30%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		3,10%	2,90%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień		3,10%	3,10%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		52	52
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	październik		53,8	54,2

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; 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 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)

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


BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

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	
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

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.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

