

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-11-06 07:56



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Pierwsza połowa sesji przyniosła kontynuację negatywnych nastrojów z poprzedniego dnia. WIG20 wyznaczył dzienny dotyk na poziomie 2957 pkt, po czym rozpoczęło się powolne odrabianie strat. Ostatecznie indeks blue chips zakończył dzień skromnym spadkiem o 0,04%. Najmocniejszym walorem była PGE, której notowania wzrosły o ponad 4%. Z kolei najstabiliej radził sobie sektor bankowy, akcje Santander, PKO BP, Aliora i mBanku staniały o ponad 1%. Lepiej radziły sobie wczoraj średnie spółki, bowiem mWIG40 zyskał 0,89%.

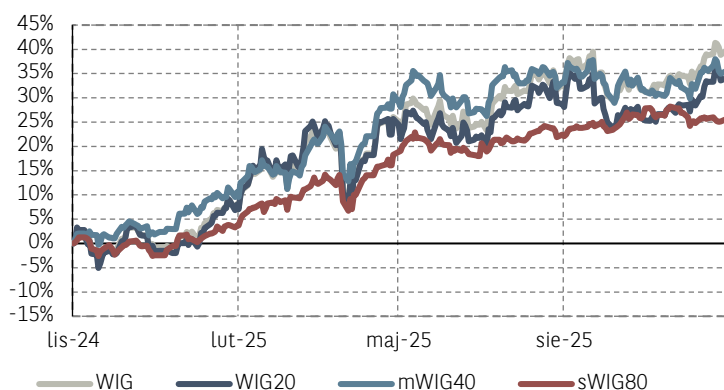
Zgodnie z naszymi oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej w środę obniżyła stopę referencyjną o 25pb., do poziomu 4,25%. Jak wynika z komunikatu powodem dalszego luzowania polityki pieniężnej było niższe inflacja zasadnicza jak i ta po wyłączeniu cen energii i żywności oraz niższe perspektywy inflacji. Według opublikowanych w Raportie o inflacji nowych prognoz inflacja CPI wyniesie średnio 3,7% w tym roku i spadnie do 3,0 % w 2026 r., a następnie do 2,6 % w 2027 r. Prognozy na lata 2025-26 są niższe niż w prognozie lipcowej. Z kolei w 2027 r. prognozowana inflacja CPI jest tylko nieznacznie wyższa niż cztery miesiące temu (2,4%). Jednocześnie nowe prognozy PKB zakładają szybszy wzrost gospodarczy zarówno w tym, jak i w przyszłym roku – odpowiednio na poziomie 3,5% i 3,7%.

Sesja na Wall Street przebiegła w optymistycznych nastrojach. Inwestorzy z uwagą śledzili śródkowe posiedzenie Sądu Najwyższego w sprawie ceł prezydenta Donalda Trumpa. Zwiększyli się nadzieje, że nie zostaną one utrzymane w mocy, w świetle wyraźnego sceptycyzmu sądu.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Zaplanowana na dziś konferencja prasowa prezesa NBP Adama Glapińskiego może rzucić więcej światła na perspektywę polityki pieniężnej w przyszłości. Opierając się na jego wcześniejszych wypowiedziach, a także komentarzach innych członków RPP, NBP może teraz wejść w tzw. okres „wait-and-see”, zanim podejmie dalsze działania w przyszłym roku. Ekonomści BNP Paribas podtrzymują swoją prognozę zakładającą spadek stopy referencyjnej do poziomu 3,50% w połowie przyszłego roku.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)

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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	111559.98	+0.17%	+4.13%	+40.2%
WIG20	2977.25	-0.04%	+4.90%	+35.8%
mWIG40	8140.57	+0.89%	+2.93%	+33.0%
sWIG80	29836.97	+0.08%	-1.70%	+26.5%
WIG20 USD	803.05	-0.09%	+2.79%	+50.8%
WIG20 TR	6581.52	-0.04%	+5.02%	+42.6%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6796.29	+0.37%	+0.83%	+15.6%
Nasdaq C.	23499.80	+0.65%	+2.43%	+21.7%
DAX	24049.74	+0.42%	-1.35%	+20.8%
CAC40	8074.23	+0.08%	+1.29%	+9.40%
FTSE250	22094.38	+0.45%	-0.02%	+7.14%
BUX	107479.44	-0.51%	+7.56%	+35.5%
NIKKEI	50889.31	+1.34%	+6.14%	+27.6%
Hang Seng	26354.37	+1.62%	-2.24%	+31.4%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.321	-0.15%	-4.06%	-9.55%
USA	4.148	-0.29%	-0.26%	-9.35%
Niemcy	2.6735	+0.72%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25670	+0.04%	+0.06%	-0.45%
USD/PLN	3.69797	-0.11%	+1.79%	-10.46%
CHF/PLN	4.56990	+0.04%	+0.02%	+0.41%
GBP/PLN	4.83166	+0.01%	-1.35%	-6.50%
EUR/USD	1.15109	+0.16%	-1.70%	+11.2%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63.81	+0.47%	-2.52%	-14.50%
Złoto (\$/ozt)	3996.60	+0.08%	+0.49%	+51.3%
Miedź (c/lb)	502.13	+0.74%	-0.30%	+24.7%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-11-05			
WZROSTY		SPADKI	
ASMGROUP	+79.59%	MERCOR	-5.37%
UNIBEP	+7.26%	SUNEX	-5.41%
STALEXP	+5.57%	GETIN	-4.45%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1204,78	128 (35.3%)	176 (48.5%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Asbis	Zaliczka na poczet dywidendy Asbis wypłaci zaliczkę na poczet dywidendy za rok 2025 w wysokości 0,20 USD na akcję. Całkowita kwota zaliczki wyniesie 11,1 mln USD. Dzień ustalenia prawa akcjonariuszy do zaliczki dywidendy został ustalony na 17 listopada 2025 r., natomiast dzień wypłaty zaliczki na 27 listopada 2025 r.	
cyber_Folks	Wyniki cyber_Folks miał w trzecim kwartale 2025 roku 69,9 mln zł EBITDA, a konsensus PAP Biznes zakładał EBITDA w wysokości 67,9 mln zł. Podano, że przychody wzrosły o 17 proc. rdr do kwoty 216 mln zł, a skorygowana EBITDA wyniosła 76 mln zł, co oznacza wzrost o 65 proc. rdr. Wskazano, że od lipca do września 2025r. zysk netto ukształtował się na poziomie 28 mln zł, utrzymując solidną rentowność mimo jednorazowych kosztów związanych z akwizycjami.	
JSW	Balczun w sprawie JSW Minister aktywów państwowych Wojciech Balczun czeka na efekty rozmów zarządu JSW ze stroną społeczną, a także na wynik rozmów z bankami na temat ustabilizowania sytuacji płynnościowej w spółce. Pozostaje umiarkowanym optymistą co do efektów tych negocjacji, ale deklaruje, że zamiarem MAP jest uratowanie JSW.	
Orlen	Hub szybkiego ładowania Pierwszy hub ładowania pojazdów elektrycznych sieci Orlen Charge został uruchomiony przy trasie S7, na MOP Olsztynek Południe. Do końca roku koncern otworzy jeszcze kilkanaście hubów przy autostradach i drogach szybkiego ruchu, m.in. w Szczecinie, Gorzowie Wielkopolskim czy Nowym Dworze Gdańskim.	
PKO BP	Wyniki Zysk netto grupy PKO BP w III kwartale 2025 r. wzrósł do 2.837 mln zł z 2.463 mln zł rok wcześniej. Zysk okazał się 4,2 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy prognozowali, że wyniesie on 2.721 mln zł. Po trzech kwartałach grupa PKO BP wypracowała 7,97 mld zł zysku netto, podczas gdy rok wcześniej było to 6,86 mld zł. Bank podał, że wzrost ten to efekt większej skali działania, dobrej kontroli kosztów i skutecznego zarządzania ryzykiem. "Rok temu ogłosiliśmy strategię wzrostu i rozwoju – dziś widać, że realizujemy ją z pełną konsekwencją i w imponującym tempie. Rośniemy szybciej niż rynek, w niektórych segmentach zdobywając ponad 30 proc. nowej sprzedaży. W kredytach detalicznych już w tym roku przekroczyliśmy wolumen całej sprzedaży z 2024 roku" - powiedział PAP Biznes prezes PKO BP Szymon Midera.	
Vercom	Wyniki Vercom miał w III kw. 2025 roku 31,4 mln zł zysku EBITDA oraz 19,9 mln zł zysku netto j.d. - podała spółka w raporcie kwartalnym. Konsensusu PAP Biznes zakładał, że wynik EBITDA wyniesie 30,8 mln zł, a zysk netto j.d. 21,5 mln zł. "Pozytywne trendy, które obserwujemy zarówno w segmencie klientów SME jak i Enterprise, pozwoliły nam wykonać kolejny duży krok w stronę realizacji celu EBITDA na ten rok na poziomie 135 mln zł. Przyspieszenie dynamiki wzrostu, szczególnie widoczne pod koniec minionego kwartału, to także dobry prognostyk przed zbliżającym się szczytem sezonu sprzedażowego" - dyrektor finansowy spółki, Łukasz Szatański.	
SWIG80 i inne		+/-
Ambra	Wyniki Zysk netto j.d. Ambry w I kwartale 2025/2026 wyniósł 4 mln zł wobec 5 mln zł przed rokiem, a przychody wzrosły do 194,8 mln zł ze 192,9 mln zł. Podano, że najszybciej zwiększyła się sprzedaż napojów bezalkoholowych – w tempie 10,4 proc. Również wina spokojne rosły powyżej tempa wzrostu rynku. Ich sprzedaż była wyższa o 3,9 proc. niż rok temu. Szczególną	



	dynamiką wykazały się główne marki win stołowych: FRESCO i WINIARNIA ZAMOJSKA w Polsce oraz PELIN CARPATIN i SANGE DE TAUR w Rumunii.	
Shoper	Wyniki Shoper odnotował w III kw. 2025 roku 18,4 mln zł EBITDA, a konsensus PAP Biznes zakładał EBITDA w wysokości 18,6 mln zł. Wskazano, że spółka inwestuje w rozwój nowych technologii, w tym w obszarze AI, która w kolejnych kwartałach zacznie przynosić pierwsze efekty produktowe. Podano, że skorygowana EBITDA wyniosła 19,4 mln zł i była wyższa o 25 proc. rdr, a marża EBITDA sięgnęła 36,7 proc., poprawiając się o 3,9 pp. względem analogicznego okresu 2024 roku. "Wysoką rentowność osiągamy bez efektów przejęć. Wykorzystujemy efekt dźwigni operacyjnej, koncentrując się na usługach o największym potencjale skalowania – płatnościach, logistyce i wzroście GMV Omnichannel" – powiedział Robert Stasik, wiceprezes zarządu Shoper.	
Stalexport Autostrady	Zaliczka na poczet dywidendy Zarząd Stalexport Autostrady Małopolska zdecydował o wypłacie 112,9 mln zł zaliczki na poczet dywidendy za 2025 rok ze środków zgromadzonych na kapitale rezerwowym. Wypłata zaliczki nastąpi w dniach od 22 grudnia do 31 grudnia 2025 roku.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 6 listopada 2025		
	DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	PEKAO	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz oceny odpowiedniości kolektywnej RN.
	PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2024/2025.
	ARCTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	BNPPPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	MEDICALG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	MEDINICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	MEDINICE	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii N w trybie subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
	MOSTALZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	ONDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	POLWAX	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	TOYA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
piątek 7 listopada 2025		
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	ALTUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	IFIRMA	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	LIBET	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	NOVITA	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 3 listopada 2025							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	październik	48,8	48,6	48
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	październik	49,9	49,2	49
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	październik	48,7	49,5	49,1
Wtorek, 4 listopada 2025							
Środa, 5 listopada 2025							
	?	Polska	Decyzja o stopach procentowych	Listopad	4,25	4,25	4,50
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	wrzesień			
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	październik	52,6	52,6	52,9
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	wrzesień	1,10%	1,00%	-0,40%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień	0,80%	0,10%	-0,90%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	październik	54	52,8	52,5
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień	-0,50%	0,10%	-0,10%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	-0,20%	-0,20%	-0,60%
	14:15	USA	Raport ADP	październik	42 tys.	28 tys.	-29 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	październik	52,4	50,7	50
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	listopad			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	5,2 mln brk	1 mln brk	-6,86 mln brk
Czwartek, 6 listopada 2025							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień		2,80%	-4,30%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień			0,10%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	listopad		4,00%	4,00%
Piątek, 7 listopada 2025							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	wrzesień			-0,50%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	wrzesień			-1,30%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	wrzesień			-5,53 mld
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	październik			



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

BoE - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)

BoJ - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)

CAC40 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)

DAX - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)

Deficyt budżetowy - ujemne saldo w budżecie instytucji – sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)

Dług netto - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki – środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dług publiczny - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym

DPS - (dividend per share – wsk. Dywidendy na akcję) – dywidenda przypadająca na jedną akcję

Duracja obligacji - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej

DY - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę

EBC - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

EBIT - (earnings before interest & tax – zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny

EBITDA - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

EPS - (earnings per share – wsk. zysku na jedną akcję) – iloraz zysku netto oraz liczby akcji

EV/EBITDA - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).

Fed - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych

FOMC - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych

FTSE100 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)

Indeks Chicago PMI - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie

Indeks Fed z Filadelfii - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware

Indeks Fed z Richmond - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw

Indeks Ifo - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców

Indeks ISM - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks PMI - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks Uniwersytetu Michigan - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

Indeks zaufania konsumentów Conference Board - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

Indeks ZEW - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze

Inflacja CPI - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm-payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

Ropa Brent - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

Spread Polska-Niemcy (10Y) - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec

Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

Stopa bezrobocia - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

Stopa procentowa - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

S&P500 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)

Yield - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
Adam Anioł	
Dominik Osowski	
Tymoteusz Barwiński	

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Piotr Pawlik		maklerzy@bnpparibas.pl
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 Michalak	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 jakąkolwiek 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.