

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-11-07 08:58



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

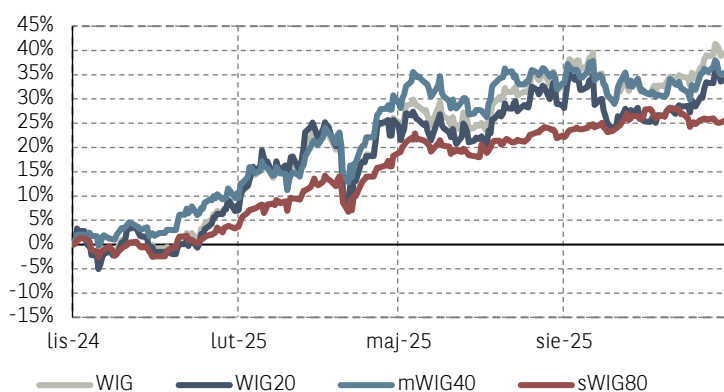
Czwartkowa sesja na krajowym rynku przyniosła powiew optymizmu w notowaniach indeksu WIG20. Warszawskie blue-chips zakończyły dzień wzrostem o niespełna 1%, choć skala zwyżki mogła być większa. Pierwsza połowa sesji należała do zdecydowanie do byków, gdzie indeks wskazywał na wzrost do poziomu 3040 punktów (+2,2%), jednak w drugiej części dnia obserwowaliśmy kontrę podaży, która skierowała notowania benchmarku największych spółek z powrotem w okolice 3000 punktów. Mieszane nastroje obserwowaliśmy na mniejszych podmiotach. Indeks mWIG40 zaliczył zniżkę o 0,69%, przy wzroście indeksu sWIG80 o 0,18%. Podczas wczorajszej konferencji Prezes Adam Glapiński nie zamknął jednoznacznie drzwi do kolejnej obniżki stóp procentowych na grudniowym posiedzeniu. Podkreślił jednak, że decyzja będzie zależała od nadchodzących danych. Jednocześnie Glapiński zaostrzył swoją retorykę w sprawie końcowego poziomu głównej stopy referencyjnej. Zdaniem prezesa NBP docelowy poziom stóp procentowych mógłby wynieść 4,00%. Jest to istotna zmiana w przekazie, ponieważ jeszcze niedawno sugerował poziom 3,50-4,00%. Taka narracja przełożyła się wczoraj na spadek kursu EURPLN poniżej poziomu 4,25. Zdaniem ekonomistów BNP Paribas najbardziej prawdopodobnym scenariuszem jest utrzymanie stóp procentowych na niezmiennym poziomie w grudniu. Niezmiennie sądzą również, że docelowy poziom stopy referencyjnej prawdopodobnie spadnie do 3,50% mniej więcej w połowie przyszłego roku.

Na rynkach bazowych zdecydowanie dominowała podaż, a niemal wszystkie światowe indeksy zniżkowały. W Europie, niemiecki indeks DAX stracił 1,31%, a wtórował mu francuski CAC40 osiągając korektę rzędu 1,36%. Na Wall Street po śródownych wzrostach, czwartek przyniósł kontynuację spadków. Zarówno indeks S&P500 jak i technologiczny Nasdaq100 obsunęły się o ponad 1%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj w kalendarzu makro brak istotnych publikacji, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na przebieg notowań. W centrum uwagi inwestorów pozostaną jednak kolejne raporty amerykańskich spółek. W przyszłym tygodniu swoje publikacje zaplanowały m.in. Cisco czy Alibaba.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	112192.96	+0.57%	+4.72%	+41.0%
WIG20	3006.58	+0.99%	+5.94%	+37.2%
mWIG40	8084.60	-0.69%	+2.22%	+32.1%
sWIG80	29889.84	+0.18%	-1.53%	+26.7%
WIG20 USD	815.51	+1.55%	+4.38%	+53.1%
WIG20 TR	6646.37	+0.99%	+6.05%	+44.0%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6720.32	-1.12%	-0.30%	+14.3%
Nasdaq C.	23053.99	-1.90%	+0.49%	+19.4%
DAX	23734.02	-1.31%	-2.64%	+19.2%
CAC40	7964.77	-1.36%	-0.09%	+7.91%
FTSE250	21905.03	-0.86%	-0.88%	+6.22%
BUX	106933.50	-0.51%	+7.02%	+34.8%
NIKKEI	50883.68	+1.34%	+6.13%	+27.5%
Hang Seng	26485.90	+2.12%	-1.75%	+32.0%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.351	+0.56%	-3.52%	-9.04%
USA	4.088	-1.73%	-1.71%	-10.66%
Niemcy	2.6515	-0.82%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.24976	-0.12%	-0.10%	-0.61%
USD/PLN	3.68095	-0.57%	+1.32%	-10.87%
CHF/PLN	4.56365	-0.11%	-0.12%	+0.27%
GBP/PLN	4.83356	+0.05%	-1.31%	-6.46%
EUR/USD	1.15453	+0.46%	-1.40%	+11.5%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63.38	-0.22%	-3.19%	-15.09%
Złoto (\$/ozt)	3991.00	-0.05%	+0.37%	+51.1%
Miedź (c/lb)	496.75	-0.37%	-1.40%	+23.4%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-11-06
WZROSTY		SPADKI		
ADIUVO	+30.84%	ASMGROUP	-21.59%	
SFINKS	+10.55%	VIVID	-6.22%	
AIRWAY	+4.83%	MEDINICE	-6.07%	
OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1574,55	157 (43.1%)	140 (38.5%)	

WIG20 i mWIG40

+/-

Budimex	Oferta spółki najkorzystniejsza Oferta konsorcjum z Budimeksem, w którym deweloper ma ponad 84 proc. udziału, za 260,7 mln zł najkorzystniejsza w przetargu Dyrekcji Rozbudowy Miasta Gdańska. Przetarg dotyczył realizacji zajezdni tramwajowej Ujeścisko wraz z budową zbiornika retencyjnego w Gdańsku w formule zaprojektuj i wybuduj. Termin zakończenia robót to 212 tygodni od podpisania umowy.	+
Dino Polska	Wyniki za 3Q25 Zysk netto jednostki dominującej grupy Dino Polska wyniósł w trzecim kwartale 2025 roku 481,9 mln zł wobec 438,2 mln zł zysku rok wcześniej. Konsensus zakładał 497,9 mln zł zysku netto. EBIT wyniósł 622,1 mln zł wobec 567,8 mln zł przed rokiem i był 3,7 proc. niższy od oczekiwań analityków na poziomie 646,4 mln zł. Wynik EBITDA grupy wyniósł 750 mln zł, co oznacza wzrost o 11,4 proc. rdr. Konsensus zakładał 770,8 mln zł EBITDA. Przychody grupy wyniosły 8,761 mld zł, co oznacza wzrost o 15,2 proc. rdr. Analitycy oczekiwali przychodów w wysokości 8,966 mld zł.	
Mirbud, Torpol	Oferta konsorcjum spółek najkorzystniejsza Konsorcjum z Torpołem (lider) i Mirbudem z najkorzystniejszą ofertą za maksymalnie 4,56 mld zł w przetargu PKP PLK, przy czym zakres podstawowy to ok. 2,65 mld zł. Każda ze spółek posiada 50 proc. udziałów konsorcjum. Przetarg dotyczy wykonania dokumentacji wykonawczej i realizacji robót budowlanych, w ramach projektów: "Prace na linii kolejowej E 75 (Rail Baltica) na odcinku Białystok - Knyszyn", "Prace na linii kolejowej E 75 (Rail Baltica) na odcinku Knyszyn - Osowiec", "Prace na linii kolejowej E 75 (Rail Baltica) na odcinku Osowiec - Ełk".	+
Pepco	Nowe umowy kredytowe Pepco Group podpisało umowy kredytowe o wartości 770 mln euro z 10 bankami. Nowe finansowanie obejmuje dwie umowy kredytów terminowych oraz odnawialną linię kredytową, w tym: 3-letni kredyt terminowy w kwocie 235 mln euro, z terminem zapadalności 5 listopada 2028 r. i marżą początkową 1,55 pkt proc. ponad stawkę EURIBOR rocznie; 5-letni kredyt terminowy w kwocie 235 mln euro, z terminem zapadalności 5 listopada 2030 r. i marżą początkową 1,70 pkt proc. ponad stawkę EURIBOR rocznie, 5-letnią wielowalutową odnawialną linię kredytową w kwocie 300 mln euro, z dwiema niewiążącymi opcjami przedłużenia o dodatkowy rok, z marżą początkową 1,35 pkt proc. ponad stawkę EURIBOR rocznie.	
Tauron	Szacunkowe wyniki za 3Q25 Tauron szacuje, że w trzecim kwartale 2025 r. jego wynik EBITDA wyniósł 1,918 mld zł, a zysk netto sięgnął 844 mln zł. Konsensus zakładał 1,83 mld zł EBITDA oraz 794 mln zł zysku netto. EBIT szacowany jest na 1,266 mld zł. Zgodnie z szacunkami, EBITDA segmentu Dystrybucja wyniosła 1.324 mln zł, segmentu Odnawialne Źródła Energii (OZE) 101 mln zł, segmentu Wytwarzanie 233 mln zł, segmentu Sprzedaż i Handel Hurtowy 196 mln zł, a segment Ciepło zanotował 8 mln zł straty EBITDA.	
SWIG80 i inne		+/-
Artifex Mundi	Szacunki za 3Q25 Artifex Mundi szacuje, że trzecim kwartale 2025 roku miał 5,1 mln zł zysku netto, co stanowi spadek o 32 proc. w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Przychody w tym okresie wyniosły 21,8 mln zł i były niższe o 17 proc. rdr	
Erbud	Portfel zleceń na koniec października Wartość portfela zleceń zamówień zewnętrznych grupy Erbud wyniosła na koniec października 2025 roku ponad 2,5 mld zł. Wraz projektami własnymi Onde portfel przekracza	



	3,1 mld zł. "Wprawdzie grupa podpisała po dacie bilansowej kontrakty za kwotę 540 mln zł, a w całym 2025 r. aż 2,5 mld zł, to widać wyraźnie, że na większe inwestycje będziemy musieli jeszcze poczekać. Wydaje się, że wydatkowanie KPO powinno nabrać rozpędu w pierwszej połowie 2026 r. Wtedy też oczekujemy wyraźnego ożywienia na rynku"	
Stalprofil	Szacunkowe wyniki za 3Q25 Stalprofil szacuje jednostkową stratę netto w III kw. 2025 roku na 3,3 mln zł, wobec 3,3 mln zł zysku rok wcześniej Strata EBITDA w tym okresie wyniosła 1,86 mln zł wobec zysku na poziomie 2,8 mln zł w analogicznym okresie 2024 roku.	-
Unimot	Szacunkowe wyniki za 3Q25 Szacunkowa skorygowana EBITDA Unimotu w trzecim kwartale 2025 roku wyniosła 87 mln zł. Wynik jest zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy szacowali go również na 87 mln zł. "Otoczenie rynkowe w branży paliwowej cały czas nie sprzyja wypracowywaniu oczekiwanych przez nas wyników. Szczególnie dotkliwe są skutki luki sankcyjnej, sprawiającej, że gaz LPG z domieszką rosyjskiego produktu zalewa w 2025 r. polski rynek, podczas gdy jako grupa ponosimy koszty utrzymywania logistyki z kierunku zachodniego" "W III kwartale wypracowaliśmy solidny wynik w segmencie bitumenów, który kończy właśnie swój szczyt sezonu. Duży potencjał na przyszłość widzimy z kolei w obszarach transformacyjnych – zawarliśmy już trzy umowy o współpracy z ukraińskimi firmami w obszarze odnawialnych źródeł energii, a na polskim rynku zrealizujemy m.in. duże przedsięwzięcie dla Dino, polegające na instalacji paneli fotowoltaicznych na 120 sklepach tej sieci"	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	1,30%	2,80%	-4,30%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień	-0,10%	0,20%	-0,10%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	listopad	4,00%	4,00%	4,00%
Piątek, 7 listopada 2025							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	wrzesień	1,40%	0,50%	-0,50%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	wrzesień	3,10%	0,50%	-1,30%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	wrzesień	-6,58 mld	-5,20 mld	-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 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 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.