

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-11-12 08:50



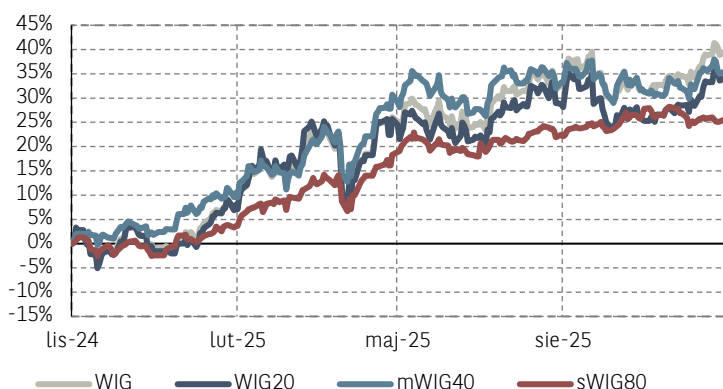
POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczoraj na krajowym rynku nie było sesji giełdowej z uwagi na Święto Niepodległości. W poniedziałek jednak to były miały znacząca przewagę, a wszystkie warszawskie indeksy solidnie wzrosły. Największe spółki zakończyły dzień na plusie, rosnąc o ponad 1,5%. Z grona blue-chips najlepiej poradziły sobie walory PGE (+4,53%) oraz Budimexu (+4,04%), podczas gdy po drugiej stronie rynku znalazły się Santander(-1,82%) oraz Alior(-0,48%). Wzrostom indeksu WIG20 wtórowały również małe i średnie podmioty. Indeks mWIG40 zyskał 1,40%, przy wzroście indeksu sWIG80 o 0,80%. Wzrostom pomagał słabnący dolar, który po ostatnim umocnieniu zarówno względem euro jak również względem złotego powrócił do trendu spadkowego. Kurs EURUSD w trakcie wtorkowej sesji wzrósł i przekroczył poziom 1,16, a z kolei Kurs USDPLN w ciągu ostatnich dwóch dni zniżkował z poziomu 3,66 do okolic 3,64. Apetyt na ryzyko wzrósł także na rynkach bazowych po informacjach o potencjalnym zakończeniu tzw. government shutdown w Stanach Zjednoczonych. Amerykański Senat w drodze kompromisu zatwierdził finansowanie rządu na kolejny rok, dzięki czemu kolejne prace legislacyjne nad ustawą budżetową zostały umożliwione. W ramach projektu większość agencji ma otrzymać finansowanie do 30 stycznia oraz będzie obowiązywał zakaz zwolnień w sektorze publicznym. Teraz ustawa trafi do Izby Reprezentantów, a następnie do podpisu przez prezydenta. Cały proces może potrwać kilka dni i zakończyć najdłuższy w historii shutdown. Takie otoczenie dało paliwo do wzrostów na amerykańskim rynku akcji. Indeks S&P500 od piątkowego zamknięcia zyskał już ponad 1,5%, a technologiczny Nasdaq niemal 2% wracając w okolice 25 500 punktów.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś zwracamy uwagę na potencjalną większą ilość zaległych danych makro z USA, które przy realizacji scenariusza kończącego government shutdown powinny sukcesywnie zostać publikowane w najbliższych dniach. W czwartek 13 listopada opublikowany zostanie wstępny szacunek Produktu Krajowego Brutto za III kwartał. Na podstawie dostępnych już danych za okres lipiec-wrzesień szacujemy, że aktywność gospodarcza odnotowała solidny wzrost w granicach 3,5-3,7%. Głównym motorem wzrostu prawdopodobnie pozostała konsumpcja prywatna, na co wskazuje dynamiczny wzrost sprzedaży detalicznej (+4,8% r/r w cenach stałych).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	112668.07	+1.52%	+4.37%	+41.6%
WIG20	3019.29	+1.64%	+5.09%	+37.7%
mWIG40	8127.52	+1.40%	+3.53%	+32.8%
sWIG80	29912.18	+0.65%	-0.65%	+26.8%
WIG20 USD	823.74	+1.60%	+5.39%	+54.7%
WIG20 TR	6674.47	+1.64%	+5.09%	+44.6%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6846.61	+0.21%	+2.88%	+16.4%
Nasdaq C.	23468.30	-0.25%	+3.41%	+21.5%
DAX	24088.06	+0.53%	-1.23%	+21.0%
CAC40	8156.23	+1.25%	+2.80%	+10.5%
FTSE250	22149.88	+0.83%	+0.39%	+7.41%
BUX	107229.31	-0.56%	+4.50%	+35.2%
NIKKEI	50842.93	-0.14%	+8.53%	+27.4%
Hang Seng	26649.06	+1.55%	+1.36%	+32.8%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.253	-1.59%	-3.01%	-10.71%
USA	4.072	-1.07%	+0.49%	-11.01%
Niemcy	2.6586	-0.36%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.23102	-0.09%	-0.67%	-1.05%
USD/PLN	3.65200	-0.34%	-0.78%	-11.57%
CHF/PLN	4.56300	+0.25%	-0.33%	+0.25%
GBP/PLN	4.80311	-0.50%	-2.15%	-7.05%
EUR/USD	1.15855	+0.24%	+0.12%	+11.9%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	65.16	+1.72%	+2.91%	-12.70%
Złoto (\$/ozt)	4116.30	-0.14%	-0.40%	+55.9%
Miedź (c/lb)	506.60	-0.78%	-1.52%	+25.8%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-11-10			
WZROSTY		SPADKI	
ENERGA	+15.37%	ASMGROUP	-8.13%
URTESTE	+14.75%	PTWP	-7.35%
SYGNITY	+7.53%	GENOMTEC	-5.01%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1444,41	194 (53.0%)	122 (33.3%)

WIG20 i mWIG40

+/-

AutoPartner

Przychody w październiku

Skonsolidowane przychody grupy Auto Partner w październiku 2025 roku wyniosły ok. 402,2 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 5,39 proc. Narastająco, w okresie styczeń-październik 2025 roku przychody wyniosły 3,753 mld zł i były o 7,25 proc. większe rdr.

Pepco

EBOiR zainwestował w obligacje spółki

EBOiR (Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju) zainwestował równowartość 25 mln euro w pierwszą emisję zielonych obligacji (typu sustainable bond) Pepco Group. "Obligacje, początkowo oferowane ograniczonemu gronu profesjonalnych inwestorów, zostaną uplasowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na The International Stock Exchange w ramach programu celowego o wartości do 2 mld zł" Jak wcześniej podawano, obligacje miały być oprocentowane według zmiennej stopy procentowej opartej na WIBOR 6M, powiększonej o marżę 250 punktów bazowych. Termin wykupu obligacji to 6 listopada 2030 r., a spłata nastąpi w formie jednorazowej płatności kapitału w terminie wykupu (tzw. bullet repayment). Odsetki będą wypłacane co pół roku.

SWIG80 i inne

+/-

Cognor

Wyniki za 3Q25

Strata netto przypisana j.d. Cognor Holding w III kw. 2025 r. wyniosła 24,7 mln zł, w porównaniu do 28,6 mln zł straty rok wcześniej. Konsensus zakładał 10,6 mln zł straty netto. Cognor planuje inwestycje, aby zwiększyć moce produkcyjne stali używanej do produkcji pocisków artyleryjskich. Przychody Cognor Holding w trzecim kwartale 2025 r. wyniosły 496,3 mln zł i były zbliżone do osiągniętych w tym samym okresie przed rokiem. Jak podano, wzrostowi wolumenu produkcji o 21 tys. ton towarzyszyły spadające ceny na rynku stali. Spółka odnotowała jednak pozytywny wpływ zwiększającej się produkcji walcowni w Krakowie.

- "Zakończyliśmy bardzo wymagający operacyjnie i finansowo 5-letni program inwestycyjny o wartości około 1,5 mld zł. Dzięki niemu dysponujemy obecnie nowoczesnym, unikatowym na skalę europejską, niezwykle wydajnym i oszczędnym parkiem maszynowym. Była to strategiczna decyzja, podjęta z myślą o powrocie koniunktury w branży w ciągu kilku lat. W efekcie nie tylko zmodernizowaliśmy i unowocześniliśmy nasze procesy, lecz także dwukrotnie zwiększyliśmy moce produkcyjne, żeby być w pełnej gotowości na odwrócenie cyklu. Daje nam to z jednej strony szereg przewag konkurencyjnych, z drugiej znaczne zwiększenie skali dostaw. Jesteśmy więc doskonale przygotowani na oczekiwany skok inwestycji infrastrukturalnych i zbrojeniowych"
- "Te inwestycje są już w toku lub lada chwila ruszą. Jesteśmy obecnie głównym dostawcą stali dla krajowych producentów tych pocisków. Dostarczamy też blachy pancerne wykorzystywane m.in. przy budowie transportera opancerzonego Rosomak, produkujemy elementy korpusów pojazdów opancerzonych oraz komponenty do armatohaubic. Chcemy przygotować się do rozszerzenia współpracy w tym przede wszystkim, jeśli chodzi o amunicję, gdzie wkrótce nastąpi wielokrotny wzrost zapotrzebowania"
- "Zwiększenie produkcji i udoskonalenie procesów technologicznych stali amunicyjnej to ważny krok w kierunku wzmacniania kompetencji - nie tylko w sektorze obronnym, ale również motoryzacyjnym, gdzie odbiorcy są najbardziej wymagający"

-

PolTREG

Nowy patent

Gdański Uniwersytet Medyczny otrzymał od European Patent Office decyzję o przyznaniu patentu dla wynalazku "Metoda ekspansji ex vivo limfocytów T-regulatorowych". Wynalazek jest przedmiotem licencji udzielonej PolTREG przez Gdański Uniwersytet Medyczny. Patent



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

zostanie opublikowany w Biuletynie Patentowym (European Patent Bulletin 25/48) w dniu 26 listopada 2025 roku, co jest datą wejścia w życie decyzji.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 12 listopada 2025		
	ARTIFEX	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	DADELO	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	MERCOR	Wypłata dywidendy 1,78 zł na akcję.
	OPONEO.PL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	TSGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
czwartek 13 listopada 2025		
	KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	O8OCTAVA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	AMBRA	Wypłata dywidendy 1,10 zł na akcję.
	ATAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	ATENDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	BOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	DATAWALK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za 9 miesięcy 2025 roku.
	INTERCARS	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	KRKA	Publikacja raportu za pierwsze 9 miesięcy 2025 roku.
	LOKUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	MANGATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	SECOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	UNFOLD	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	VRG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
piątek 14 listopada 2025		
	APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	ASBIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 USD na akcję.
	BENEFIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.



DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
FOODHUB	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii F, pozbawienia praw poboru, zmian statutu oraz powołania członka RN VII Wspólnej Kadencji.
INSTALKRK	Wyplata dywidendy 2,50 zł na akcję.
IPOPEMA	Publikacja raportu za I-III kwartał 2025 roku.
KPPD	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
MCI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
MIRACULUM	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
PURE	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
TERMOREX	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
XPLUS	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 10 listopada 2025							
Wtorek, 11 listopada 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	wrzesień	5,00%	4,90%	4,80%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	listopad	38,5	40,5	39,3
Środa, 12 listopada 2025							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	październik	2,30%	2,30%	2,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	październik	2,30%	2,30%	2,40%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień			-2,40%
Czwartek, 13 listopada 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień			-0,70%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	III kw.		3,70%	3,30%
Piątek, 14 listopada 2025							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik		5,50%	6,50%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik		2,90%	3,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	październik		2,80%	2,90%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (k/k)	III kw.		0,20%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (r/r)	III kw.		1,30%	1,50%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	wrzesień			9,7 mld



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

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

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.