

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-12-03 08:04



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja na warszawskim parkiecie nie należała do udanych. WIG20 był pod presją m.in. ze względu na sprzedaż akcji w procesie ABB przez akcjonariuszy dwóch spółek: Allegro oraz Santander Bank Polska. Pierwsza spółka zakończyła dzień przeceną o 3,11%, a Santander stanął o 5,84%. Oprócz tego ciężyły akcje pozostałych spółek z sektora bankowego, a wiceliderem spadków w gronie blue chips była PGE (-4,65%). W efekcie, WIG20 zakończył dzień na poziomie 2967 pkt, co oznacza spadek o 1,33%. Również w gronie średnich spółek panowały niedźwiedzie nastroje i mWIG40 spadł o blisko 1%. Relatywnie najlepiej radziły sobie małe spółki, gdzie przecena sięgnęła tylko 0,3%.

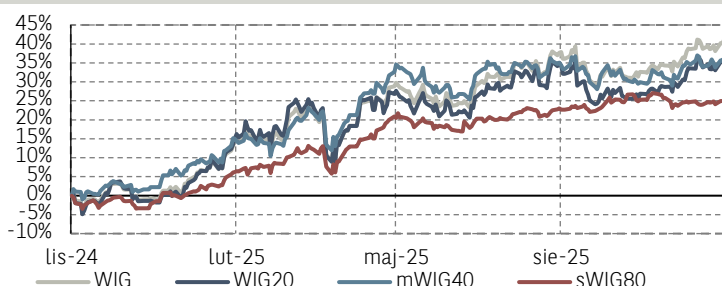
Na niemieckiej giełdzie przeważał popyt i DAX zyskał ponad 0,5%. Notowania spółki Bayer wzrosły o ponad 12% po tym, jak administracja prezydenta USA Donalda Trumpa zaapelowała do Sądu Najwyższego USA o rozpatrzenie apelacji tej niemieckiej firmy w sprawie tysięcy pozwów dot. herbicydu Roundup i jego wpływu na powodowanie raka.

Z kolei na Wall Street dobre zachowanie spółek technologicznych przyczyniło się do wzrostów indeksów. S&P 500 zyskał 0,25%, a Nasdaq100 wzrósł o 0,84%. Inwestorzy byli w dobrych nastrojach, oczekując że na najbliższym posiedzeniu Fed obniży stopy procentowe. Co prawda decydenci są w dużej mierze podzieleni w kwestii kolejnej decyzji, ale w ostatnich tygodniach pojawiło się kilka gołębih komentarzy od członków Fed. To spowodowało, że rynek zwiększył oczekiwania na obniżkę stóp. Z narzędzia FedWatch wynika, że inwestorzy wyceniają teraz szansę na grudniową obniżkę na 89%, podczas gdy miesiąc temu było to około 50%. Wczoraj wyraźnie drożał także bitcoin co potwierdza większy apetyt na ryzyko wśród inwestorów.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj zakończy się dwudniowe posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że członkowie Rady ponownie zdecydują się obniżyć stopy procentowej o 25pb, co w przypadku stopy referencyjnej będzie oznaczało jej spadek do poziomu 4,00%. Nasze oczekiwania są zgodne z konsensem rynkowym. Oprócz tego, na uwagę zasługuje raport ADP z amerykańskiego rynku pracy. Z uwagi na przesunięcie publikacji oficjalnych danych Departamentu Pracy na 16 grudnia (wtedy opublikowane zostaną dane za październik i listopad), raport ADP będzie bacznie obserwowany przez inwestorów w kontekście nadchodzącej decyzji Fed w sprawie stóp procentowych (10 grudnia).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	110617.70	-1.16%	-1.29%	+39.0%
WIG20	2967.35	-1.33%	-1.27%	+35.4%
mWIG40	7942.90	-0.98%	-1.29%	+29.7%
sWIG80	29319.81	-0.28%	-1.77%	+24.3%
WIG20 USD	812.56	-1.70%	-0.19%	+52.6%
WIG20 TR	6559.64	-1.33%	-1.27%	+42.1%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6829.37	+0.25%	-0.33%	+16.1%
Nasdaq C.	23413.67	+0.59%	-1.77%	+21.2%
DAX	23710.86	+0.51%	-1.75%	+19.1%
CAC40	8074.61	-0.28%	-0.43%	+9.40%
FTSE250	21982.00	-0.18%	-0.57%	+6.59%
BUX	109816.00	-0.54%	+1.90%	+38.4%
NIKKEI	49919.71	+1.25%	-3.06%	+25.1%
Hang Seng	25754.09	-1.30%	-1.54%	+28.4%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.206	+0.12%	-2.67%	-11.51%
USA	4.077	-0.27%	-0.88%	-10.90%
Niemcy	2.7500	-0.03%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.23070	-0.05%	-0.56%	-1.06%
USD/PLN	3.63347	-0.21%	-1.61%	-12.02%
CHF/PLN	4.53113	-0.05%	-0.87%	-0.45%
GBP/PLN	4.81002	+0.00%	-0.86%	-6.92%
EUR/USD	1.16437	+0.16%	+1.06%	+12.5%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62.58	+0.21%	-3.56%	-16.16%
Złoto (\$/ozt)	4237.75	+0.41%	+5.59%	+60.5%
Miedź (c/lb)	527.58	+0.62%	+4.07%	+31.0%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-12-02
WZROSTY		SPADKI		
DATAWALK	+13.16%	ECHO	-14.72%	
CAPTORTX	+7.96%	BUMECH	-11.77%	
PULAWY	+5.91%	PKPCARGO	-9.92%	
OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	2353,42	120 (32.7%)	191 (52.0%)	

WIG20 i mWIG40

+/-

Asseco Poland	Kolejne akwizycje w IV kw. Asseco Poland zapowiada kolejne akwizycje na IV kwartał - poinformowali przedstawiciele grupy na konferencji prasowej. Wskazano, że Asseco widzi perspektywy w takich obszarach jak chmura, cybersecurity, sztuczna inteligencja czy obronność. "Odnosnie akwizycji - w ciągu trzech kwartałów dołączyło do nas kolejnych dziewięć spółek - dwie w Polsce, jedna na Słowacji, jedna w Czechach, trzy na rynku izraelskim, jedna w Hiszpanii, a jedna w Egipcie, która została kupiona przez Asseco South Eastern Europe" - powiedział na konferencji prasowej wiceprezes Marek Panek. "Zatem kontynuujemy działalność akwizycyjną. Wiemy już, że w czwartym kwartale dołączą kolejne spółki - będziemy o tym informować" - dodał. - Wiceprezes wskazał, że Asseco umacnia swoją pozycję w tradycyjnych obszarach, w których działa - czyli finanse, administracja publiczna i ERP - ale też coraz bardziej przygląda się nowym trendom. "Widzimy pewne perspektywy w takich obszarach jak chmura, cybersecurity, sztuczna inteligencja, obronność - w tych poszczególnych obszarach jesteśmy mniej lub bardziej zaawansowani" - powiedział.	
Budimex	Plany dywidendowe Zarząd Budimeksu będzie dążył do przedkładania radzie nadzorczej i akcjonariuszom propozycji wypłaty dywidendy w wysokości 100 proc. zysku netto za lata obrotowe 2025-2030.	+
ING	Odkup akcji ING Bank Śląski rozpocznie odkup VI transzy akcji własnych. W okresie 4-31 grudnia 2025 r. bank planuje odkupić 25 tys. akcji. Celem odkupu akcji własnych jest wykonanie zobowiązań wynikających z programu motywacyjnego.	
PZU	Roszczenia wobec byłej prezes Skarb Państwa zażądał uzupełnienia porządku obrad NWZ PZU o punkt dotyczący podjęcia uchwały w sprawie dochodzenia roszczeń o naprawienie szkód wyrządzonych przy sprawowaniu zarządu i upoważnienia zarządu ubezpieczyciela do podniesienia roszczeń przeciwko byłemu członkowi zarządu Beacie Kozłowskiej-Chyle - wynika z projektów uchwał na NWZ zwołane na 23 grudnia.	
11 bit studios	Finalizacja umowy z Microsoft 11 bit studios finalizuje z Microsoft Corporation umowę, której przedmiotem jest udzielenie licencji na udostępnianie gry "Death Howl" i dwóch obecnie dystrybuowanych tytułów z wydawnictwa spółki w ramach usługi subskrypcyjnej Microsoft Game Pass.	
SWIG80 i inne		+/-
Izostal	Umowa zakupu udziałów w spółce Izostal zawarł przyrzeczoną umowę nabycia od współników spółki Proma wszystkich jej udziałów za łączną kwotę 23,3 mln zł. Zgodnie z postanowieniami umowy przyrzeczonej, przejście na własność Izostalu udziałów w Proma nastąpi 2 stycznia 2026 r.	
ML System	Pierwsze zlecenie BIPV w Hiszpanii ML System dostarczy pokrycie dachowe BIPV o powierzchni 660 m kw. dla Muzeum Madinat al-Zahra w Kordobie; jest to pierwsze zlecenie spółki w Hiszpanii. Całkowita wartość zleceń produkcyjnych w backlog ML System wynosi około 57 tys. m kw. "Realizacja trudnych technicznie projektów jest naszą przewagą na rynku i dlatego liczymy na kolejne realizacje, m.in. w Hiszpanii, która jest bardzo rozwiniętym rynkiem BIPV. Produkcja energii z fotowoltaiki w tym kraju ma ogromny potencjał. Z danych AleaSoft Energy Forecasting wynika, że między styczniem a kwietniem 2025 r. produkcja energii z fotowoltaiki w Hiszpanii rośnie bez przerwy.	+



	Standarem stało się też bicie kolejnych rekordów produkcji przy dobrej pogodzie. To dobry prognostyk do produkcji zielonej energii z naszych produktów fotowoltaicznych" – powiedział wiceprezes Dawid Cycoń.	
Pekabex	Szacunki operacyjne na 2026 r. Pekabex szacuje, że w tym roku przekroczy 200 tys. m sześć. produkcji, a cel na przyszły rok wynosi 230 tys. m. sześć. - poinformował Robert Jędrzejowski, prezes Pekabex. Spółka poinformowała również, że przygotowała kolejny plan poprawy działań optymalizacyjnych. "Największym problemem dzisiaj są ceny, które spadły około 20 proc. w stosunku do zeszłego roku i to wynika ze stagnacji generalnie w budownictwie, przynajmniej w tym sektorze, w którym my jesteśmy, czyli logistyka, przemysł, inwestycje publiczne, mieszkania. Ta sytuacja ma miejsce na wszystkich rynkach, na których działamy, nie tylko w Polsce, ale też Skandynawii, tam jest lekkie ożywienie. Taka sama sytuacja ma miejsce w Niemczech, gdzie te ceny również spadły o 20 proc., i jest to taki moment, którego chyba nie spodziewaliśmy się" - powiedział Robert Jędrzejowski, prezes Pekabex.	
Quercus TFI	Aktywa pod zarządzaniem Wartość aktywów pod zarządzaniem Quercus TFI na koniec listopada 2025 r. wyniosła 9.015,7 mln zł wobec 8.819,9 mln zł na koniec października 2025 r.	
Votum	Wyrok TK Trybunał Konstytucyjny uznał dotychczasową koncepcję zasiedzenia wstecznego za niezgodną z Konstytucją, co oznacza, że operatorzy sieci przesyłowych stracą możliwość powołania się na wcześniejsze korzystanie z cudzych gruntów. Wyrok osłabi ich pozycję w sporach i zwiększy szanse właścicieli na uzyskanie świadczeń – poinformowała PAP Biznes prezes Votum Odszkodowania Agnieszka Ryznar.	+



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 3 grudnia 2025		
	LESS	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii R i S z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu oraz zatwierdzenia wyboru członka RN.
	MEDINICE	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii N w trybie subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
	NOVITA	NWZA ws. wypłaty dywidendy nadzwyczajnej ze środków pochodzących z istniejącego w spółce kapitału zapasowego utworzonego z zysku z lat poprzednich.
czwartek 4 grudnia 2025		
	PGE	NWZA ws. zmiany statutu oraz zmian w składzie RN.
	BOS	NWZA ws. zmian w składzie RN, odwołania i powołania członków RN oraz oceny odpowiedniości kolegiatnej RN.
	DIGITANET	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii G w ramach subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
	NOCTILUCA	NWZA ws. zatwierdzenia członków RN powołanych w wyniku kooptacji.
	URTESTE	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii G, z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
piątek 5 grudnia 2025		
	BIGCHEESE	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz zmiany statutu.
	FABRITY	Wypłata dywidendy uzupełniającej za rok 2024 w wysokości 1 zł na akcję.
poniedziałek 8 grudnia 2025		
	EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	JSW	NWZA ws. połączenia Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. z JSW Nowe Projekty S.A. w trybie uproszczonym zgodnie z art. 516 § 6 KSH, zgody na Plan Połączenia z dnia 22.10.2025 r., zmiany statutu oraz zatwierdzenia „Polityki Równowagi Płci w Zarządzie i Radzie Nadzorczej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A.”



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 1 grudnia 2025							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	49,1	49	48,8
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	50,6	50,2	49,9
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	III kw.	3,80%	3,70%	3,30%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	listopad	48,2	49	48,7
Wtorek, 2 grudnia 2025							
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	październik	6,40%	6,30%	6,30%
Środa, 3 grudnia 2025							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	listopad	52,1	52	52,6
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	listopad		54	54
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	październik			-0,20%
	14:15	USA	Raport ADP	listopad		15 tys.	42 tys.
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		0,00%	-0,10%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	listopad		52,1	52,4
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	grudzień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			2,77 mln brk
Czwartek, 4 grudnia 2025							
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik		0,10%	-0,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	216 tys.
Piątek, 5 grudnia 2025							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	październik		0,40%	1,10%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	październik			-6,58 mld
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik			-0,50%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	III kw.		0,20%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	III kw.		1,40%	1,50%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	listopad			
	14:30	USA	PCE core (m/m)	wrzesień		0,20%	0,20%
	14:30	USA	PCE (m/m)	wrzesień		0,30%	0,30%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	wrzesień		2,90%	2,90%
	14:30	USA	PCE (r/r)	wrzesień		2,80%	2,70%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	grudzień		52	51



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 obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału 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

