

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-12-05 07:54



POPRIEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajsza sesja na GPW nie zmieniła obrazu krajowego rynku z ostatnich tygodni. Pomimo odbicia o blisko 0,5%, WIG20 konsoliduje się w pobliżu 3 000 pkt., a inwestorzy wyczekują silniejszego impulsu do wzrostów albo spadków i oddalenia się w górę od 3 000 pkt., albo przebiecia w dół 2 900 pkt. Tym niemniej blue chipy w końcówce roku pozostają relatywnie silne, co jest zgodne ze statystyczną sezonowością dla krajowej giełdy. Z kolei szczególnie średnie spółki wykazały wczoraj słabość, a mWIG40 spadał o prawie 1,0%, co jest zasługą przeceny Asseco Poland, Tauron PE i Benefit. Co ciekawe ta ostatnia spółka poinformowała po sesji o zamiarze sprzedaży 6,36% akcji przez dotychczasowego akcjonariusza w formie ABB (przyspieszona budowa księgi popytu).

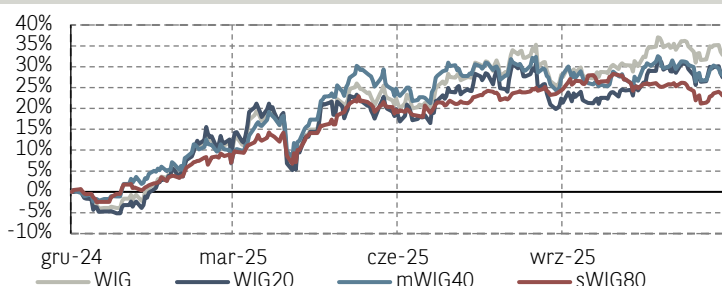
Dla rynku walutowego i obligacji istotne mogły być informacje z konferencji prezesa NBP po grudniowym posiedzeniu RPP. Adam Glapiński stwierdził, że osobiście pozostaje ostrożny co do dalszych obniżek stóp, które będą zależeć od napływających danych i nastawienia pozostałych członków RPP. Ponadto RPP będzie chciała po grudniowej obniżce stóp przejść na chwilę w stan „wait and see”, a kolejne ruchy nie powinny być gwałtowne. Ton wypowiedzi jest dość zbliżony do tych z komunikatu po posiedzeniu, jak i listopadowej konferencji, dlatego nie wpłynął mocno na handel, chociaż złoty lekko osłabił się względem EUR, a rentowności 10-letnich obligacji skarbowych odbiły z lokalnych minimów.

Zmienność na zagranicznych rynkach akcji nie była duża, przy czym w czwartek pozytywnie wyróżniły się europejskie parkiety, na czele z DAX, który wzrósł o 0,85%. Sesja na Wall Street przebiegała natomiast pod znakiem konsolidacji wokół poziomów z zamknięcia w środę. Z jednej strony na lekkie umocnienie USD i odbicie rentowności obligacji mogły wpłynąć lepsze od oczekiwań dane o zasiłkach dla bezrobotnych. Z drugiej strony kontrakty terminowe utrzymują wysokie prawdopodobieństwo grudniowej obniżki stóp procentowych przez Fed (83%).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W związku z zakończeniem sezonu publikacji wyników i oczekiwaniem na posiedzenie Fed w przyszłym tygodniu, nie spodziewamy się większej zmienności na globalnych rynkach. Po południu podane zostaną dane z USA, w tym miara inflacji PCE. Zwracamy przy tym uwagę, że są to zaległe dane za wrzesień, nie opublikowane wcześniej z powodu zamknięcia tamtejszych instytucji rządowych (government shutdown) – dlatego mogą nie mieć dużego przełożenia na rynki.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	110072.01	+0.11%	-1.17%	+38.3%
WIG20	2959.44	+0.46%	-0.64%	+35.0%
mWIG40	7849.26	-0.98%	-2.72%	+28.2%
sWIG80	29146.68	-0.15%	-2.23%	+23.5%
WIG20 USD	815.79	+0.32%	+1.50%	+53.2%
WIG20 TR	6542.16	+0.46%	-0.64%	+41.7%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6857.12	+0.11%	+1.26%	+16.6%
Nasdaq C.	23505.14	+0.22%	+0.67%	+21.7%
DAX	23894.36	+0.85%	-0.23%	+20.0%
CAC40	8122.03	+0.43%	+0.68%	+10.0%
FTSE250	22070.99	+0.32%	+0.34%	+7.02%
BUX	109387.87	+0.14%	+1.26%	+37.9%
NIKKEI	51028.42	+2.33%	-0.91%	+27.9%
Hang Seng	25935.90	+0.68%	-0.06%	+29.3%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.192	-0.08%	-2.57%	-11.75%
USA	4.102	+0.91%	+0.39%	-10.36%
Niemcy	2.7726	+0.93%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.23408	+0.19%	-0.63%	-0.98%
USD/PLN	3.63615	+0.42%	-1.99%	-11.95%
CHF/PLN	4.52375	-0.11%	-1.22%	-0.61%
GBP/PLN	4.84775	+0.27%	+0.30%	-6.19%
EUR/USD	1.16444	-0.23%	+1.39%	+12.5%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63.34	+1.15%	-1.63%	-15.07%
Złoto (\$/ozt)	4239.85	+0.17%	+7.05%	+60.5%
Miedź (c/lb)	536.07	-0.53%	+8.33%	+33.1%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-12-03

WZROSTY		SPADKI	
AIRWAY	+19.02%	PKPCARGO	-12.01%
STAPORKOW	+13.53%	ARLEN	-6.93%
COMPREMUM	+8.55%	06MAGNA	-6.77%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2031,31	134 (36.4%)	185 (50.3%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Benefit Systems	Sprzedaż akcji w ABB Akcjonariusz Benefit Systems, Fundacja Drzewo i Jutro, w wyniku przyspieszonej budowy księgi popytu ustalił cenę sprzedaży 208.497 akcji spółki, stanowiących około 6,36 proc. udziału w kapitale zakładowym, na 3 200 zł za sztukę. Po rozliczeniu transakcji sprzedaży akcji w ramach procesu ABB Fundacja Drzewo i Jutro nie będzie posiadać żadnych akcji Benefit Systems.	
Budimex	Unieważnienie przetargu Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad unieważniła wybór oferty Budimeksu za 358,9 mln zł netto na budowę obwodnicy Starogardu Gdańskiego. W związku z tym zamawiający powróci do etapu badania i oceny ofert.	
GPW	Zmiany w indeksach. - W indeksach WIG20 oraz mWIG40 składy portfeli pozostaną bez zmian. - W wyniku korekty kwartalnej portfeli po sesji w dniu 19 grudnia do indeksu WIG30 trafi Benefit Systems i Enea, a indeks ten opuści 11 bit studios i Text. Udział spółek PKO BP i Orlen w indeksie zostanie ograniczony do 10 proc. - Do sWIG80 wejdzie natomiast Arlen i MLP Group, a opuści go Molecule oraz Rank Progress.	
Orange	Program dobrowolnych odejść Orange Polska podpisał ze związkami zawodowymi umowę społeczną na lata 2026-2027, w ramach której z odejść dobrowolnych będzie mogło skorzystać maksymalnie 1000 pracowników. Zarząd spółki wstępnie szacuje, że rezerwa na koszty rozwiązania stosunku pracy wynikające z tej umowy wyniesie około 150 mln zł.	
Santander BP	Zwiększenie udziału w akcjonariacie Fundusze zarządzane przez PTE Allianz Polska zwiększyły zaangażowanie w akcjonariacie z 4,922% do 5,23% akcji.	
Synektik	Nowa umowa Synektik podpisał umowę z Państwowym Instytutem Medycznym MSWiA w Warszawie na dostawę, montaż, instalację i uruchomienie systemu chirurgii robotycznej da Vinci za 15,7 mln zł netto.	
SWIG80 i inne		+/-
BoomBit	Przychody za listopad Grupa BoomBit zanotowała w listopadzie 2025 roku przychody ze sprzedaży na poziomie 20,54 mln zł, co oznacza wzrost o 9,4 proc. mdm. Przychody pomniejszone o koszty UA i prowizje platform wyniosły w listopadzie 7,69 mln zł, czyli wzrosły 13,9 proc. mdm i 0,1 proc. rdr.	
Urteste	Emisja akcji Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Urteste zdecydowało o emisji nie mniej niż 64.300 i nie więcej niż 116.411 nowych akcji serii G. Emisja zostanie przeprowadzona w trybie subskrypcji prywatnej, cena emisyjna jednej akcji wynosić będzie 38,38 zł.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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 zgodni 6 KSH, zgody na Plan Połączenia z dnia 22.10.2025 r., zmiany statutu oraz zatwierdzenia „Polityki Równowagi Pł Zarządzie i Radzie Nadzorczej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A.”
wtorek 9 grudnia 2025		
	DOMDEV	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2025 rok w wysokości 7 zł na akcję.
	FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2025/2026.
	IMS	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2025 w wysokości 0,12 zł na akcję.
środa 10 grudnia 2025		
	IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za III kwartał 2025 w wysok akcję.
	IMS	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2025 w wysokości 0,12 zł na akcję.
	LSISOFT	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym.
czwartek 11 grudnia 2025		
	LPP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2025/2026.
	IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za III kwartał 2025 w wysokości 0,40 zł n
	KGL	NWZA ws. wyboru członka RN oraz zmian w składzie RN.
	KOGENERA	NWZA ws. nabycia przez spółkę składników aktywów trwałych, w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. rachunkowości, o wartości nieprzekraczającej 69 000 000,00 PLN oraz zmiany statutu.
	MOSTALZAB	NWZA ws. zmiany uchwały nr 25 ZWZ z 28 maja 2025 r.
	XPLUS	NWZA ws. zmiany statutu oraz zmian w składzie RN.
piątek 12 grudnia 2025		
	BETACOM	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2024/2025.
	PANOVA	Wypłata dywidendy 0,75 zł na akcję.
	REMAK	NWZA ws. podjęcia uchwały opiniującej „Sprawozdanie o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Energomontaż S.A. za rok 2024”.
	ZEPAK	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie składników majątku na rzecz PAK HOLDCO Bis Sp. z o.o. oraz wyrażenia zg nabycie od Skarbu Państwa prawa własności nieruchomości gruntowych będących dotychczas w użytkowaniu w PAK SA.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 1 grudnia 2025							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	49,1	49,0	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	49,0	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	52,0	52,6
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	listopad	55	54	54
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	październik	-0,50%		-0,20%
	14:15	USA	Raport ADP	listopad	-32 tys.	15 tys.	42 tys.
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień	0,10%	0,00%	-0,10%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	listopad	52,6	52,1	52,4
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	grudzień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	0,57 mln brk	-0,8 mln brk	2,77 mln brk
Czwartek, 4 grudnia 2025							
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik	0,00%	0,10%	-0,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	191 tys.	220 tys.	216 tys.
Piątek, 5 grudnia 2025							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	październik		0,40%	1,10%
	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 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 Habierka

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.

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



KOMENTARZ PORANNY

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.



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