

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-12-09 08:26



POPRIEDZNA SESJA W SKRÓCIE

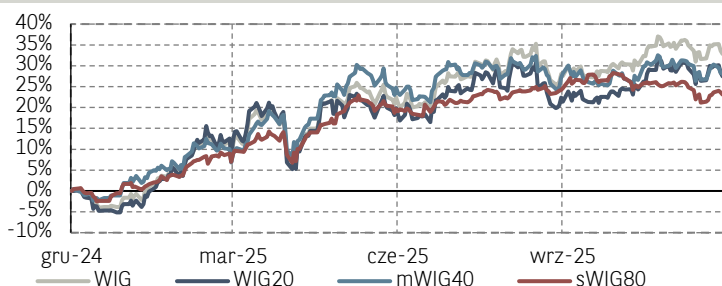
Poniedziałkowa sesja na GPW, pomimo początkowych spadków na otwarciu na rynkach europejskich, ostatecznie zakończyła się na symbolicznym plusie dla indeksu WIG20. Indeks największych spółek odnotował minimalny wzrost o 0,13%, osiągając poziom 2954 punktów. Sesja charakteryzowała się dość niską zmiennością o czym świadczą nieco słabsze obroty rzędu 1,4 mld na całym krajowym rynku. Wśród liderów wzrostów znalazły się spółki finansowe, które w dużej mierze zneutralizowały negatywne zachowanie pozostałych spółek. Akcje PKO BP (+0,70%) i Pekao (+1,25%) zyskały na wartości, a Kruk odnotował solidny wzrost o 3,18%. Pozytywny wpływ na indeks miał również CD Projekt, którego notowania poszły w górę o 1,76%. Po drugiej stronie tabeli znaczące spadki dotknęły spółek konsumenckich tj. CCC (-2,42%), Pepco (-1,36%) oraz LPP (-1,41%). Pod presją podaży znalazły się także spółki energetyczne, w tym PGE, które potaniało o 2,37%. Na rynku walutowym euro nieznacznie umocniło się wobec złotego, utrzymując poziom 4,23, a dolar zyskał na wartości, rosnąc nieznacznie do okolic 3,63. Para EURUSD oscylowała natomiast wokół poziomu 1,16.

Po kilku dniach spokojnych wzrostów na rynku amerykańskim zarówno S&P500 (-0,35%) jak i technologiczny indeks Nasdaq Composite (-0,14%) ostatecznie zakończyły dzień na minusie, sugerując utrzymujące się obawy o korektę rynkową. W centrum uwagi inwestorów pojawiły się kolejne informacje dotyczące przejęcia spółki Warner Bros Discovery. Paramount Skydance ogłosił próbę wrogiego przejęcia mediowego giganta, oferując akcjonariuszom spółki 30 USD za akcję z pominięciem zarządu WBD. Oferta dotyczy zakupu całej spółki i opiewa na 108 mld USD - o 26 mld więcej niż oferta Netfliksa.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W najbliższych dniach w kalendarzu nie znajdują się publikacje istotnych danych makroekonomicznych z Polski. Sądźmy więc, że sytuacja na rynkach finansowych będzie kształtowana przede wszystkim globalny apetyt na ryzyko. Z tej perspektywy kluczowe wydaje się zaplanowane na środę posiedzenie Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (FOMC), na którym spodziewana jest kolejna obniżka stóp procentowych. Wpływ na sytuację rynkową mogą mieć także doniesienia o postępach - lub ich braku - negocjacji w sprawie zakończenia wojny w Ukrainie. O poranku panują mieszane nastroje na azjatyckich rynkach. Chiński Hang Seng zalicza korektę notowań o ponad 1%, a japoński Nikkei225 rośnie o symboliczne 0,15%. Z kolei złoty pozostaje stabilny, a kurs USDPLN oscyluje wokół 3,64.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	110095.19	+0.11%	-2.28%	+38.3%
WIG20	2954.00	+0.13%	-2.16%	+34.8%
mWIG40	7911.35	+0.19%	-2.66%	+29.2%
sWIG80	29148.06	-0.19%	-2.55%	+23.5%
WIG20 USD	810.30	-0.12%	-1.63%	+52.1%
WIG20 TR	6530.14	+0.13%	-2.16%	+41.5%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6846.51	-0.35%	+0.21%	+16.4%
Nasdaq C.	23545.90	-0.14%	+0.08%	+21.9%
DAX	24046.01	+0.07%	+0.36%	+20.8%
CAC40	8108.43	-0.08%	+0.66%	+9.86%
FTSE250	21921.28	-0.65%	-0.21%	+6.30%
BUX	107884.50	-0.95%	+0.05%	+36.0%
NIKKEI	50581.94	+0.18%	-0.65%	+26.8%
Hang Seng	25765.36	-1.23%	-3.32%	+28.4%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.249	+1.23%	-1.67%	-10.78%
USA	4.168	+0.68%	+1.26%	-8.92%
Niemcy	2.8617	+2.24%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.23736	+0.16%	+0.06%	-0.90%
USD/PLN	3.64172	+0.24%	-0.62%	-11.82%
CHF/PLN	4.51411	-0.08%	-0.82%	-0.82%
GBP/PLN	4.85084	+0.14%	+0.49%	-6.13%
EUR/USD	1.16356	-0.08%	+0.68%	+12.4%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62.52	-1.93%	-2.40%	-16.24%
Złoto (\$/ozt)	4219.90	-0.54%	+2.38%	+59.8%
Miedź (c/lb)	542.77	-0.63%	+6.30%	+34.8%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-12-08			
WZROSTY		SPADKI	
MABION	+14.31%	ENERGOINS	-7.79%
BRAND24	+9.68%	ASMGROUP	-6.32%
MONNARI	+7.66%	EUCO	-5.94%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1429,96	130 (35.3%)	190 (51.6%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

InterCars	Sprzedaż w listopadzie Grupa Inter Cars miała w listopadzie 1.899,4 mln zł przychodów, co oznacza wzrost rdr o 2,6 proc. Sprzedaż Inter Carsu wyniosła 1.177,8 mln zł (spadek o 1,6 proc. rdr), z czego sprzedaż w Polsce to 753 mln zł. Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą wyniosła w listopadzie 982 mln zł, czyli o 4,4 proc. więcej niż przed rokiem. W okresie I-XI 2025 roku grupa Inter Cars miała 19.302,6 mln zł przychodów, czyli o 8,5 proc. więcej niż rok wcześniej.	
PGE	Odwwołanie prezesa Rada nadzorcza PGE podjęła decyzję o odwołaniu Dariusza Marca z funkcji prezesa spółki - poinformował Business Insider Polska, powołując się na informacje potwierdzone w trzech niezależnych źródłach. Informatorzy portalu przekazali, że pełniącym obowiązki prezesa będzie Dariusz Lubera.	
Tauron	Spółka została zakwalifikowana do dofinansowania Tauron został zakwalifikowany do przyznania dofinansowania w ramach Funduszu Modernizacyjnego, którego operatorem jest Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej, w łącznej kwocie 537,7 mln zł. Warunkiem otrzymania przyznanych środków będzie uzyskanie zgody rady nadzorczej NFOŚiGW na zawarcie umów o dofinansowanie z beneficjentami, a także zawarcie przez spółki Grupy Tauron z NFOŚiGW umów o dofinansowanie dla poszczególnych projektów. Środki przyznane w ramach dofinansowania zostaną przeznaczone na budowę 11 bateryjnych magazynów energii o łącznej mocy 346,8 MW, których budowa przewidziana jest na lata 2026-2028.	
XTB	Liczba otwartych rachunków w listopadzie XTB w ciągu roku pozyskało 408,37 tys. rachunków maklerskich - wynika z danych KDPW. Na koniec listopada 2025 roku liczba rachunków papierów wartościowych oraz rachunków zbiorczych wyniosła 758,25 tys. W ciągu miesiąca w XTB otwarto 42,03 tys. rachunków.	
SWIG80 i inne		+/-
Archicom	Rozpoczęcie budowy ostatniego etapu Stacji Wola Archicom rozpoczął w Warszawie budowę trzeciego, finalnego etapu inwestycji Stacja Wola - podała spółka w komunikacie prasowym. W ramach projektu powstaną 232 mieszkania o powierzchni od 29 m kw. do 133 m kw. i w układach od 1 do 5 pokoi	
Action	Obroty w listopadzie Action szacuje obroty w listopadzie 2025 roku na 269 mln zł, co stanowi wzrost o ok. 10,25 proc. rdr. Dodano, że w raportowym okresie wartość osiąganą przez całą grupę marży utrzymuje się stale na poziomie, szacunkowo wynoszącym ok. 7,6 proc.	+
Comp	Zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji spółki Comp zaprasza do składania ofert sprzedaży do 380.953 akcji po cenie 63 zł za papier - podała spółka w komunikacie. Comp chce nabyć akcje do 19 grudnia 2025 roku w trybie powszechnego skupu akcji. Data rozpoczęcia przyjmowania ofert to 9 grudnia, a data zakończenia ich przyjmowania to 16 grudnia 2025 r.	
Energa	Spółka może uzyskać dofinansowanie z NFOŚiGW Energa z grupy kapitałowej Orlen może uzyskać łącznie około 680 mln zł dotacji z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej. Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej ogłosił listę rankingową projektów zakwalifikowanych do dotacji w ramach konkursu organizowanego w programie pn.	

	"Magazyny energii elektrycznej i związana z nimi infrastruktura dla poprawy stabilności polskiej sieci elektroenergetycznej".	
Farm51	Odstąpienie od emisji nowych akcji The Farm 51 odstąpiło od z emisji akcji serii L - podała spółka w komunikacie. Producent gier chciał pozyskać z emisji 11,5 mln zł na działania marketingowe związane z grą Chernobylite 2. "Powodem odstąpienia od przeprowadzenia oferty publicznej jest niekorzystna sytuacja na rynku finansowym skutkująca niemożnością osiągnięcia odpowiedniego (zdaniem spółki) poziomu popytu na akcje serii L w wyniku przeprowadzenia oferty" W związku z odwołaniem oferty zapisy złożone na akcje serii L są bezskuteczne, a dokonane przez inwestorów wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w terminie 7 dni od dnia opublikowania informacji o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty na rachunki.	
Grenevia	Spółka może liczyć na dotację Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej sklasyfikował trzy wnioski PST, spółki z segmentu OZE Grupy Grenevia, na liście rankingowej w grupie projektów rekomendowanych do dofinansowania. Łącznie spółka może liczyć na około 37 mln zł dotacji	
Grodno	Szacunki za 1H25 Grupa Grodno szacuje zysk EBITDA w I półroczu roku obrotowego 2025/26 na 15,9 mln zł wobec 12,2 mln zł straty w analogicznym okresie poprzedniego roku, przychody wyniosły 604,1 mln zł i były o 1 proc. niższe rdr. Szacowany zysk netto to 5,6 mln zł wobec 18,5 mln zł straty rok wcześniej. EBIT w pierwszym półroczu wyniósł 10,5 mln zł wobec straty operacyjnej w analogicznym okresie poprzedniego roku na poziomie 17,3 mln zł. Wskazano, że w analizowanym okresie grupa odnotowała zbliżony rdr poziom przychodów w warunkach spadku popytu i cen hurtowych na rynku OZE, trudnej sytuacji w branży budowlanej i przemyśle, a także silnej konkurencji cenowej	
Selena	Finalizacja przejęcia Grupa Selena finalizuje transakcję zakupu firmy ACDIS France. Zakończenie transakcji planowane jest w styczniu 2026 roku. "Wierzę, że w momencie finalizacji umowy profesjonaliści z ACDIS France wniosą do naszej organizacji doświadczenie i szeroką wiedzę na temat specyfiki lokalnego rynku, dzięki czemu będziemy mogli jak najlepiej odpowiadać na jego potrzeby, oferując na rynku francuskim nasze (...) produkty z portfolio marki Tytan Professional"	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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 na akcję.
	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	Proгноza	Poprzednia
Poniedziałek, 8 grudnia 2025							
	0:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	III kw.	-0,60%	-0,50%	0,50%
	0:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	III kw.	0,60%	1,00%	2,00%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik	1,80%	0,50%	1,30%
Wtorek, 9 grudnia 2025							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	październik	0,10%	-0,50%	1,50%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	październik	-1,20%	-0,50%	3,10%
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	wrzesień		7,2 mln	7,227 mln
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	październik			
Środa, 10 grudnia 2025							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	listopad		0,90%	0,20%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	listopad		-2,10%	-2,10%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik			2,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			0,57 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	grudzień		3,50-3,75 %	3,75-4,00 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	grudzień			
Czwartek, 11 grudnia 2025							
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			191 tys.
Piątek, 12 grudnia 2025							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	listopad		2,30%	2,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	listopad		2,60%	2,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik			-2,50%



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.