

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-12-10 07:59



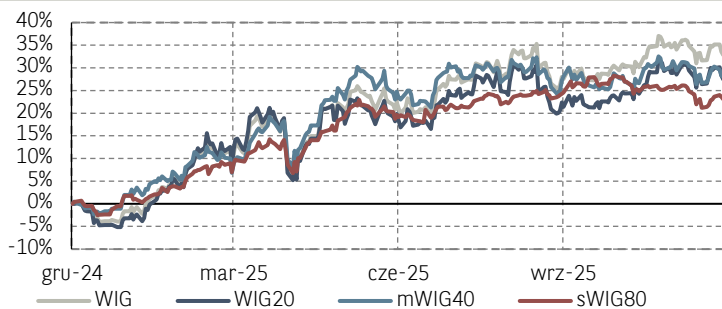
POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja na rynku akcji przyniosła kontynuację mieszanych nastrojów w otoczeniu niższej zmienności i oczekiwań inwestorów na śródkowe posiedzenie Fed. Niemiecki DAX zyskał ponad 0,50%, a na drugim biegunie znalazł się francuski CAC40 z blisko 0,70% stratą. Pod kreską sesję kończył również amerykański indeks S&P500 (-0,09%). W powyższym otoczeniu zaskakującą dobrą sesję zanotowały największe spółki z GPW. WIG20 zyskał blisko 2,0% kończąc sesję ponad poziomem 3000 pkt. i tym samym odrabiając straty z początku grudnia. Wzrosty napędzane były przez sektor bankowy, CD Projekt ale również przez spółki konsumenckie (Dino, Allegro). Dobrze radziły sobie także walory z drugiej linii (mWIG40 +1,18%), natomiast nieco słabiej wypadły notowania sWIG80 (+0,16%).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejszym wydarzeniem dnia będzie posiedzenie Rezerwy Federalnej. Konsensus rynkowy wskazuje, że na wspomnianym posiedzeniu Federalny Komitet Otwartego Rynku (FOMC) dokona kolejnej obniżki stóp procentowych o 25 pb do poziomu 3,50-3,75%. Podobny scenariusz zakładają ekonomiści BNP Paribas, a dodatkowo spodziewają się jeszcze jednej obniżki w całym 1Q26. O ile sama obniżka wydaje się przesądzona (obecnie rynek stóp procentowych wskazuje ponad 87% prawdopodobieństwa takiego scenariusza), to kluczowe będą również same komentarze prezesa Fed. Tym bardziej, że w ostatnich dniach indeksy stoją na rozdrożu w otoczeniu niższej zmienności. Wydaje się, że gwałtownie przestanie prezesa Powella mogłoby wynieść indeksy na tegoroczne szczyty. W przeciwnym razie nawet byczko nastawieni inwestorzy mogą skapitulować co przełożyłoby się pewnie na szybką korektę w otoczeniu obaw o wyceny spółek AI, a konkretniej obaw o ich nadmierne inwestycje w moc obliczeniową. Z racji, że decyzję poznamy standardowo wieczorem, do tego czasu można oczekiwać ograniczonej zmienności podczas dzisiejszej sesji, w szczególności na Starym Kontynencie. Wczorajsze mocne zachowanie WIG20 może zatem zostać skontrowane, tym bardziej że nie pojawił się wczoraj jakiś konkretny argument dla strony popytowej, poza słabszym początkiem miesiąca. Natomiast w przypadku pozytywnego odbioru posiedzenia Fed, czwartkowa sesja przyniesie zapewne umocnienie indeksu blue chipów ponad psychologicznym poziomem 3000 pkt.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	111890.26	+1.63%	-0.69%	+40.6%
WIG20	3010.46	+1.91%	-0.29%	+37.3%
mWIG40	8004.64	+1.18%	-1.51%	+30.7%
sWIG80	29194.17	+0.16%	-2.40%	+23.7%
WIG20 USD	828.37	+2.23%	+0.56%	+55.5%
WIG20 TR	6654.94	+1.91%	-0.29%	+44.2%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6840.51	-0.09%	+0.12%	+16.3%
Nasdaq C.	23576.49	+0.13%	+0.21%	+22.1%
DAX	24172.29	+0.53%	+0.89%	+21.4%
CAC40	8052.51	-0.69%	-0.04%	+9.10%
FTSE250	21909.12	-0.06%	-0.27%	+6.24%
BUX	108570.17	+0.64%	+0.68%	+36.9%
NIKKEI	50655.10	+0.14%	-0.50%	+27.0%
Hang Seng	25434.23	-1.29%	-4.56%	+26.8%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.260	+0.21%	-1.46%	-10.59%
USA	4.187	+0.46%	+1.72%	-8.50%
Niemcy	2.8495	-0.43%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.22735	-0.24%	-0.18%	-1.14%
USD/PLN	3.63528	-0.17%	-0.79%	-11.97%
CHF/PLN	4.51077	-0.08%	-0.89%	-0.89%
GBP/PLN	4.83539	-0.32%	+0.17%	-6.42%
EUR/USD	1.16287	-0.06%	+0.62%	+12.3%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62.05	-0.70%	-3.14%	-16.87%
Złoto (\$/ozt)	4241.25	+0.56%	+2.89%	+60.6%
Miedź (c/lb)	533.17	-2.07%	+4.42%	+32.4%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-12-08

WZROSTY		SPADKI	
FORTE	+10.73%	BUMECH	-10.72%
AILLERON	+8.97%	ASMGROUP	-8.99%
POLIMEXMS	+8.43%	BIOCELTIX	-5.26%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2216,19	140 (37.9%)	184 (49.9%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Budimex	Najkorzystniejsza oferta Oferta konsorcjum, którego liderem jest Budimex, została wybrana przez Miejskie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej jako najkorzystniejsza w postępowaniu przetargowym na "Budowę instalacji kogeneracji do produkcji energii z przetworzonych odpadów komunalnych z wykorzystaniem ciepła do miejskiej sieci ciepłowniczej w Tarnowie". Wartość oferty wynosi 275,9 mln zł netto.	
Eurocash	Strategia 2025-2027 Grupa Eurocash chce osiągnąć w 2027 roku wynik EBIT, znormalizowany o wpływ zdarzeń jednorazowych, w wysokości 600 mln zł. Grupa chce zintegrować sklepy pod systemem franczyzowym STAD, planuje zaprzestać działalności ok. 150 sklepów Delikatesy Centrum. Stawia na poprawę efektywności kosztowej. Spółka dokona jednorazowych odpisów i zawiąże rezerwę restrukturyzacyjną w kwocie z przedziału 200-300 mln zł. "Droga do 600 mln zł EBIT w 2027 r., czyli do celu Programu Motywacyjnego wyznaczonego uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 15 maja 2025 r. jest ambitna, ale w pełni realna. Założone cele osiągniemy dzięki równoległemu zwiększaniu przychodów i zdecydowanej poprawie efektywności kosztowej. Przed nami głęboka transformacja operacyjna obejmująca optymalizację logistyki, automatyzację procesów, uporządkowanie portfela placówek pod kątem ich rentowności, a także optymalizację zatrudnienia. To działania, które wzmocnią fundamenty grupy i pozwolą nam rozwijać się w sposób trwały i odpowiedzialny". Zarząd szacuje, że w latach 2026-2027 skumulowany wzrost efektywności kosztowej wyniesie 400 mln zł na poziomie EBIT i będzie wynikać z optymalizacji procesów i struktury Grupy Eurocash, łańcucha dostaw (logistyki) oraz restrukturyzacji sklepów własnych.	
Mirbud	Portfel zamówień Wartość portfela zamówień grupy Mirbud w segmencie usług budowlano – montażowych na koniec listopada wynosił ok. 8,777 mld zł netto wobec ok. 8,645 mld zł netto na koniec października. Wartość portfela zamówień dla kontraktów infrastrukturalnych na koniec listopada wynosiła 7,143 mld zł wobec 7,059 mld zł netto na koniec października, a w segmencie budownictwa kubaturowego 1,602 mld zł wobec 1,543 mld zł w październiku.	+
Rainbow Tours	Przedsprzedaż oferty zimowej Przedsprzedaż imprez turystycznych Rainbow Tours z oferty sezonu "Zima 2025/2026" wyniosła do 30 listopada 144.605 osób, co oznacza wzrost o ok. 8,2 proc. w porównaniu do poziomu przedsprzedaży oferty sezonu "Zima 2024/2025" w tym samym okresie 2024 r. Jak podano, chodzi o wycieczki realizowane w miesiącach: listopad 2025 r. - marzec 2026 r. od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży do 30 listopada 2025 r.	+
Tauron	Budowa magazynów energii Tauron realizuje budowę czterech nowoczesnych bateryjnych magazynów energii o łącznej pojemności znamionowej ok. 90 MWh. Inwestycje stanowią kolejny etap wdrażania strategii Grupy, która zakłada osiągnięcie 700 MW mocy magazynowej do 2030 r. oraz 1,4 GW do 2035 r.	
SWIG80 i inne		+/-
Forte	Wyniki 2Q25/26 EBITDA Fabryki Mebli Forte w drugim kwartale roku obrotowego 2025/26 wyniosła 41 mln zł wobec 19 mln zł przed rokiem. Wynik był zgodny z szacunkami.	



	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży grupy kapitałowej Forte w II kwartale 2025/2026 roku tj. od 1 lipca 2025 do 30 września 2025 wyniosły 280,3 mln zł wobec 228,1 mln zł przed rokiem. Wynik był zgodny z szacunkami opublikowanymi przez spółkę w październiku 2025 r. EBIT grupy kapitałowej Forte za II kwartał 2025/2026 wyniósł 27,1 mln zł, w stosunku do 4 mln zł w porównawczym okresie roku 2024/25. Wynik był zgodny z szacunkami. "Zarówno zakończony rok obrotowy 2024/2025, jak i bieżące półrocze były i wciąż pozostają dużym wyzwaniem dla całej europejskiej branży meblarskiej, w szczególności dla polskich producentów, którzy poza zagrożeniami dotyczącymi wszystkich europejskich producentów, takimi jak wojna w Ukrainie, czy ogólny spadek nastrojów konsumenckich, odczuwali również negatywne lokalne uwarunkowania rynkowe, takie jak relatywnie wysoki (na tle krajów UE) poziom inflacji i presji płacowej, które wpłynęły na istotne zmniejszenie konkurencyjności polskich wyrobów meblarskich"	
Molecure	Nowa umowa z NCBIR Molecure podpisał obustronną umowę z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju określającą zasady udzielenia dofinansowania projektu, w tym prawa i obowiązki stron z tym związane. Ostateczna kwota dofinansowania dla projektu wynosi ok. 35,72 mln zł. Umowa dotyczy projektu pt. "Opracowanie nowej usługi odkrywania związków małocząsteczkowych o potencjale terapeutycznym wykorzystującej modele sztucznej inteligencji".	
Wielton	Rejestracje w I-XI'25 Wielton zarejestrował w okresie styczeń-listopad 2.724 przyczepy i naczepy, czyli o 28,1 proc. więcej rdr - podał Polski Związek Przemysłu Motorowego, powołując się na dane CEP. Udział firmy w rynku wyniósł 14,57 proc. wobec 12,76 proc. rok wcześniej.	-



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 10 grudnia 2025		
	IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za III kwartał 2025 w wysokości 0,40 zł na 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. o 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 Remak-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 zgody na nabycie od Skarbu Państwa prawa własności nieruchomości gruntowych będących dotychczas w użytkowaniu wieczystym ZE PAK SA.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	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	0,70%	0,90%	0,20%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	listopad	-2,20%	-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.