

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-12-11 08:27



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

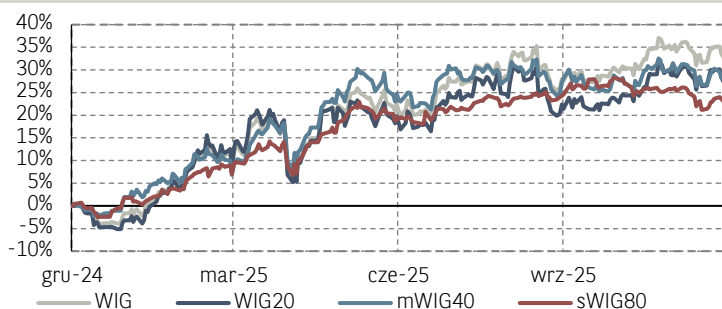
Głównym wydarzeniem środy było posiedzenie amerykańskiego banku centralnego. Rezerwa Federalna obniżyła stopę funduszy Fed o 25pb, do poziomu 3,50-3,75%. Ruch był zgodny z oczekiwaniami. Jak podkreślono w komunikacie po posiedzeniu FOMC niepewność co do perspektyw gospodarczych pozostaje podwyższona. Komitet zwrócił uwagę na ryzyka dla obu stron swojego podwójnego mandatu (maksymalne zatrudnienie i inflacja na poziomie 2% w długiej perspektywie) i uznaje, że w ostatnich miesiącach wzrosły ryzyka dla zatrudnienia. W komunikacie zaznaczono też, że zakres i termin dodatkowych korekt docelowego zakresu stóp funduszy federalnych będzie zależny od oceny napływających danych, zmieniających się perspektywy oraz bilansu ryzyk. Z opublikowanego wykresu „dot-plot” wynika, że obecnie w gronie decydentów przeważa scenariusz tylko jednej 25pb redukcji stóp w 2026 roku. Jest to taka sama wartość jak w przypadku wrześniowego wykresu „dot-plot” i o jedno cięcie mniej, niż oczekuje rynek. W 2027 również przeważa scenariusz jednego cięcia o 25pb. Wraz z decyzją opublikowane zostały nowe projekcje makroekonomiczne. Grudniowe prognozy nie różnią się istotnie od tych opublikowanych we wrześniu. Główną zmianą jest nieco niższa niż kwartał temu prognoza dla przyszłorocznej inflacji PCE, która w 2026 roku ma wynieść 2,4% (mediana prognoz), a nie 2,6%. Nadal jest to jednak więcej niż 2% poziom celu.

Na warszawskim parkiecie główne indeksy zakończyły dzień na niewielkim plusie. WIG20 wzrósł o 0,36% do 3021 pkt. W gronie liderów znalazło się CCC (+3,77%), a najstabilniej radził sobie CD Projekt (-2,93%). Z kolei indeksy na Wall Street do czasu decyzji FOMC wahały się w wąskim zakresie, jednak obniżka stóp dała argument do wzrostów i S&P 500 zbliżył się do historycznego szczytu osiągając w czasie sesji 6900 pkt.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejszy kalendarz makroekonomiczny jest relatywnie pusty. Inwestorzy mogą zwrócić uwagę jedynie na dane o wnioskach o zasiłek dla bezrobotnych w USA. W ostatnich miesiącach rynek pracy w USA przykuwa uwagę rynków, dlatego cotygodniowe dane zyskały teraz większą wagę. Poza tym, rynki w Europie będą reagować na wczorajszą decyzję Fed.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	112365.38	+0.42%	-0.27%	+41.2%
WIG20	3021.37	+0.36%	+0.07%	+37.8%
mWIG40	8061.28	+0.71%	-0.82%	+31.7%
sWIG80	29248.44	+0.19%	-2.22%	+24.0%
WIG20 USD	832.61	+0.51%	+1.08%	+56.3%
WIG20 TR	6679.07	+0.36%	+0.07%	+44.7%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6886.68	+0.67%	+0.79%	+17.1%
Nasdaq C.	23654.15	+0.33%	+0.54%	+22.5%
DAX	24130.14	-0.13%	+0.71%	+21.2%
CAC40	8022.69	-0.37%	-0.41%	+8.70%
FTSE250	21830.97	-0.36%	-0.62%	+5.86%
BUX	108571.20	+0.00%	+0.68%	+36.9%
NIKKEI	50148.82	-0.90%	-1.37%	+25.7%
Hang Seng	25510.60	-0.11%	-4.43%	+27.2%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.298	+0.72%	-0.75%	-9.94%
USA	4.128	-0.65%	+1.38%	-9.79%
Niemcy	2.8513	+0.06%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.22982	+0.13%	-0.03%	-1.08%
USD/PLN	3.61743	+0.15%	-0.95%	-12.41%
CHF/PLN	4.52444	+0.22%	-0.85%	-0.59%
GBP/PLN	4.83730	+0.08%	+0.71%	-6.39%
EUR/USD	1.16929	-0.02%	+0.93%	+12.9%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61.86	-0.59%	-5.10%	-17.15%
Złoto (\$/ozt)	4239.40	+0.35%	3,00%	+60.5%
Miedź (c/lb)	538.13	+0.5%	+6.21%	+33.6%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-12-10			
WZROSTY		SPADKI	
ENERGOINS	+19.11%	KRAKCHEM	-11.29%
MOSTALWAR	+18.48%	PKPCARGO	-9.06%
ALTUS	+10.00%	BIOCELTIX	-8.21%

OBROTY	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2120,12	156 (42.3%)	166 (45.0%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro	Liczba użytkowników w listopadzie Allegro miało w listopadzie 22,833 mln użytkowników (Real Users) na wszystkich urządzeniach - wynika z badania Mediapanel, Polskiego Badania Internetu. Zasięg Allegro, czyli procentowy udział realnych użytkowników odwiedzających dany kanał mediowy w populacji wszystkich użytkowników korzystających z internetu, wyniósł w listopadzie 88,76 proc.	
Benefit Systems	Przejęcie udziałów sieci Endorfina Benefit Systems zawarł umowę kupna 51 proc. udziałów w spółkach Endorfina Group oraz Endorfina FHU. Prognozowana cena kupna to ok. 95,4 mln zł, ale jej ostateczna wysokość uzależniona jest od znormalizowanego wskaźnika EBITDA Spółek za 2025 r., bazując na jednocyfrowym mnożniku transakcji. Celem spółki jest nabycie 100 proc udziałów w sieci Endorfina. Benefit Systems nabędzie pozostałe 49 proc. udziałów w 2027 roku.	
Budimex	Najkorzystniejsza oferta konsorcjum Oferta konsorcjum z Budimeksem jako liderem, z udziałem 75 proc., za ok. 2,6 mld zł została wybrana przez PKP PLK jako najkorzystniejsza w przetargu na wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej nr 622. Na konsorcjum składa się również Budimex Kolejnictwo (partner 5 proc. udziału) oraz Ferrovia Construction (partner 20 proc. udziału).	
Eurocash	Wywiad Eurocash w nowej strategii na lata 2026-2027 stawia na franczyzę i wdraża oszczędności, by stawić czoła konkurencji – poinformowali PAP Biznes przedstawiciele grupy. Zarząd będzie dążył do tego, by w przyszłości wrócić do polityki wypłaty regularnych dywidend. • "Ze spółki hurtowej chcemy się zamienić w spółkę franczyzową, integrującą sklepy. Widzimy, że sklepy niezależne zamykają się, a nasze sklepy franczyzowe permanentnie rosną zarówno pod względem liczby sklepów, jak i sprzedaży detalicznej. Jesteśmy przekonani, także śledząc trendy konsumenckie na całym świecie i przede wszystkim w Europie Zachodniej, że im bardziej Polska będzie zamożna, tym bardziej będzie rostała potrzeba konsumentów dla formatu supermarketów. Uważamy, że przestrzeń rynkowa dla dyskontów się w pewnym sensie wypłaszcza. Polacy nie będą tylko szukali ceny, ale będą szukali sklepu na codzienne zakupy, który jest bliższy, bardziej lokalny, z ofertą produktów świeżych" - powiedział PAP Biznes prezes Eurocashu, Paweł Surówka. • "Widzimy, że franczyza ma swoją przewagę i dlatego postanowiliśmy wszystko na nią postawić. To serce Grupy Eurocash" - dodał. • Centralnym elementem nowej strategii Grupy Eurocash jest integracja wszystkich należących do grupy stacjonarnych formatów spożywczych i stworzenie systemu franczyzowego, sieci sklepów STAD, który - jak podaje spółka - zapewni detalistom narzędzia, efekt skali w ramach negocjacji z dostawcami, konsolidację działań marketingowych oraz spójną ofertę produktową. • Ambicją grupy jest utrzymanie silnej pozycji w pierwszej trójce największych sieci detalicznych w Polsce, z 10 proc. udziałem w rynku FMCG do końca 2027 r.	
Grupa Pracuj	Skup akcji Grupa Pracuj rozpoczyna skup do 225.782 akcji własnych, stanowiących łącznie ok. 0,33 proc. kapitału zakładowego, po cenie 58 zł za walor. Przyjmowanie ofert sprzedaży akcji rozpocznie się 11 grudnia i potrwa do dnia 17 grudnia 2025 r. do godziny 17.00.	
JSW	Produkcja w listopadzie Produkcja węgla w grupie JSW w listopadzie 2025 roku ogółem wyniosła 1,26 mln ton, co stanowi 107,1 proc. planu na ten miesiąc. Sprzedaż węgla ogółem w listopadzie wyniosła 1,04 mln ton, co stanowi 76,7 proc. planu na ten miesiąc.	



Synektik	Nowa umowa Synektik podpisał umowę z Uniwersyteckim Szpitalem Klinicznym w Poznaniu na bieżące dostawy materiałów zużywalnych dla systemu robotycznego do chirurgii małoinwazyjnej da Vinci za maksymalnie 14,95 mln zł netto.	
SWIG80 i inne		+/-
Gaming Factory	Dystrybucja "Japanese Drift Master" Gaming Factory podpisał z firmą Teyon Japan G.K. z siedzibą w Tokyo umowę dystrybucyjną gry "Japanese Drift Master". Współpraca obejmuje produkcję, dystrybucję i sprzedaż gry w wersjach na PlayStation 5 oraz Nintendo Switch 2 na rynku japońskim.	
Passus	Umowa z Ministerstwem Sprawiedliwości Passus podpisał z Ministerstwem Sprawiedliwości umowę na dostawę oprogramowania ManageEngine lub równoważnego do sądów za 15,6 mln zł brutto.	
PolTREG	Redukcja portfolio PolTREG zredukował portfolio do trzech projektów, które ocenia jako najbardziej perspektywiczne. Okno partneringowe dla projektu PTG-007 może pojawić się po pierwszych wynikach klinicznych z analizy śródkresowej, a w obszarach CAR-TREGS oraz szczepionki in vivo po zakończeniu fazy przedklinicznej. "Wybraliśmy do portfolio to, co jest dla nas obiecujące i nie chcemy się rozważniać w kontekście tego, co można zrobić, bo można bardzo dużo. Te trzy wskazania są dla nas najbardziej perspektywiczne i chcemy je szybko dowieźć. Uważamy, że to właściwa strategia" - powiedział prezes Piotr Trzonkowski podczas wideokonferencji.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	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	7,658 mln	7,2 mln	7,227 mln
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	październik	7,67 mln	7,15	7,658 mln
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	-1,00%	-0,40%	2,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,81 mln brk	-2,3 mln brk	0,57 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	grudzień	3,50-3,75%	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 Michalak

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.