



Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-12-29 08:54



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Za nami okooświęteczny tydzień, który przyniósł krótsze i dłuższe przerwy w handlu. Najwięcej działo się podczas wtorkowej sesji, kiedy na rynek napłynęły dane zza oceanu. O ile zaległe odczyty oraz listopadowe wyniki produkcji przemysłowe okazały się bliskie oczekiwań, o tyle dane o PKB zaskoczyły wyraźnie w górę. PKB zannualizowany wyniósł 4,3% r/r gdy prognozy wynosiły 3,2% a poprzedni kwartał przyniósł dynamikę w okolicy 3,8% r/r. Mieszane dane pojawiły się odnośnie cen, bowiem Deflator PKB wyniósł 3,7% k/k przy prognozach 2,7% k/k, gdy inna miara inflacji, czyli PCE Core był zgodny z prognozami i wyniósł 2,9% k/k. Rynek jednak najwidoczniej nie przywiązał wagi do powyższych odczytów, gdyż szanse na styczniowe obniżki stóp zmalały nieznacznie (obecnie ok 18%) - nieco większe zmiany miały miejsce w oczekiwaniach na poziom stóp przez Fed na koniec czerwca (największa szanse, czyli 45% ma obecnie poziom 3,25-3,50, wcześniej było to odpowiednio 39%). Rynek zapewne w coraz większym stopniu zaczyna rozgrywać zmian na stanowisku prezesa Fed - obecna kadencja Jerome Powella wygasa w maju, a Donald Trump szuka na jego miejsce wyraźnie gołębiego następcy. Finałnie S&P500 kończył wzrostami wtorkową jak i śródowną skróconą sesję, co miało miejsce w otoczeniu niższych obrotów. Sesja piątkowa przyniosła symboliczne zmiany notowań.

W Europie przedświęteczny handel nie przyniósł przetomu a przebieg notowań okazał się mieszanym (wzrosty DAX, spadek CAC40) - główne indeksy konsolidują się w okolicy tegorocznych maksimów. Słabszą sesję zanotowały również krajowe blue chips co można odebrać jako odreagowanie po mocnych dwóch poprzednich sesjach. Z kolei tym razem nieco lepiej zachowywały się średnie i mniejsze spółki.

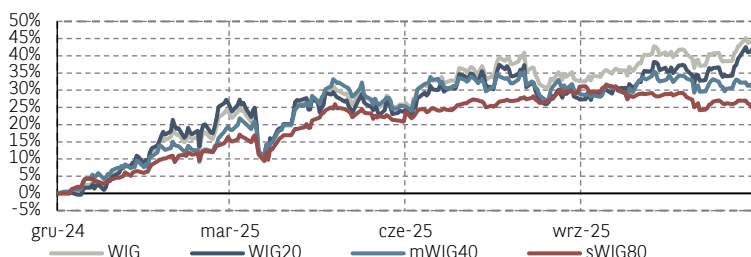
Gwiazdą notowań w okresie świątecznym pozostawały surowce, w szczególności notowania srebra które w poprzednim tygodniu zyskały blisko 15% i przekroczyły 80 USD za uncję. Od początku 2025 r. notowania srebra zyskały ponad 150%, a głównym powodem jest nalożenie się dwóch źródeł popytu w otoczeniu ograniczonej podaży. Z jednej strony popyt generowali inwestorzy grający zwyczajnie pod zwykłe notowań, a z drugiej strony były realne przedsiębiorstwa z szerokiego przemysłu (m.in. OZE, centra danych, elektronika). O ile srebro wpisuje w nasze preferencje co do surowców, o tyle obserwowana w ostatnich tygodniach dynamiczna zwyżka cen wzbudza obawy o potencjał dalszych wzrostów w krótkim terminie.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Ten tydzień na rynkach zapewne również będzie przebiegał w mniej zmiennym otoczeniu, przy ograniczonych obrotach. Tym bardziej że kalendarium makroekonomiczne nie rozpieszcza. Globalnie najważniejsze będą piątkowe publikacje indeksów PMI za grudzień. Natomiast lokalnie w śróde poznamy wstępny odczyt dynamiki CPI za grudzień.

Zwracamy uwagę na ogłoszone przez USA sankcje wizowe dla pięciu komisarzy EU, którzy zajmowali się kwestiami usług cyfrowych w Unii Europejskiej. Takie sankcje mają naturalnie wymiar polityczny i stanowią istotny wzrost napięć na linii USA-EU, co może ciążyć na indeksom w poświętecznym handlu. W weekend miała miejsce również spotkanie bezpośrednie Trump-Zalenski oraz rozmowa telefoniczna na linii Trump-Putin. Niemniej na chwilę obecną nie przyniosły one przetomu w kwestiach wyczekiwanego rozejmu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	116148.72	-0.36%	+6.51%	+46.0%
WIG20	3155.57	-0.57%	+7.92%	+44.0%
mWIG40	8123.65	+0.09%	+3.49%	+32.7%
sWIG80	28961.88	+0.28%	+0.61%	+22.7%
WIG20 USD	880.35	-0.52%	+10.6%	+65.3%
WIG20 TR	6975.73	-0.57%	+7.92%	+51.1%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6929.94	-0.03%	+1.72%	+17.8%
Nasdaq C.	23593.10	-0.09%	+1.63%	+22.2%
DAX	24340.06	+0.23%	+4.74%	+22.3%
CAC40	8103.58	-0.00%	+1.81%	+9.79%
FTSE250	22314.50	-0.16%	+4.22%	+8.20%
BUX	111047.00	+0.14%	+3.10%	+40.0%
NIKKEI	50750.39	+0.68%	+2.40%	+27.2%
Hang Seng	25818.93	+0.17%	+0.40%	+28.7%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.200	-0.36%	-1.83%	-11.61%
USA	4.126	-0.12%	+3.20%	-9.83%
Niemcy	2.8624	-1.30%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.21614	+0.02%	-0.39%	-1.40%
USD/PLN	3.58065	+0.08%	-1.91%	-13.30%
CHF/PLN	4.53775	-0.14%	-0.03%	-0.30%
GBP/PLN	4.83473	-0.04%	+0.04%	-6.44%
EUR/USD	1.17748	-0.06%	+1.55%	+13.7%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	60.64	-2.57%	-3.04%	-18.76%
Złoto (\$/ozt)	4552.70	+0.61%	+8.34%	+72.4%
Miedź (c/lb)	583.95	+2.81%	+12.4%	+45.0%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-12-23/26

WZROSTY		SPADKI	
COMPREMUM	+31.11%	IFSA	-17.70%
WASKO	+30.97%	ORCOGROUP	-8.03%
PURE	+16.35%	RAFAMET	-5.79%

OBROTY	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1370,22	175 (46.7%)	161 (42.9%)



WIG20 i mWIG40

+/-

Cyfrowy Polsat	Nowy prezes TiVi Foundation odwołał Andrzeja Abramczuka z funkcji prezesa Cyfrowego Polsatu i powołał na tę funkcję Piotra Żaka. Piotr Żak pełni funkcję prezesa Telewizji Polsat od stycznia 2024 roku. Żak od marca 2016 roku do lipca 2024 roku zasiadał w radzie nadzorczej Telewizji Polsat. W czerwcu 2018 roku został powołany do rady nadzorczej Cyfrowy Polsat, spółki dominującej Grupy Polsat Plus, gdzie od czerwca 2023 roku do lipca 2024 roku był wiceprzewodniczącym rady nadzorczej. Podano, że nowym prezesem Polkomtelu, operatora sieci Plus, został Maciej Stec. Dotychczasowy prezes Cyfrowego Polsatu i Polkomtelu, Andrzej Abramczuk będzie nadal pełnił funkcję prezesa Netii. Według wcześniejszych informacji, sąd w Liechtensteinie wydał prawomocny i wiążący wyrok w sprawie sukcesji w rodzinie Solorzów. Sąd oddalił apelację złożoną przez Zygmunta Solorza i podtrzymał wcześniejszy wyrok z maja 2025 r., w którym uznał, że Zygmun Solorz skutecznie oddał współkontrolę nad grupą Cyfrowy Polsat swoim dzieciom.	+
Cyfrowy Polsat	Prawomocny wyrok w sprawie sukcesji w rodzinie Solorzów Sąd w Liechtensteinie wydał prawomocny i wiążący wyrok w sprawie sukcesji w rodzinie Solorzów. Sąd oddalił apelację złożoną przez Zygmunta Solorza i podtrzymał wcześniejszy wyrok z maja 2025 r., w którym uznał, że Zygmun Solorz skutecznie oddał współkontrolę nad grupą Cyfrowy Polsat swoim dzieciom.	
Grupa Azoty	Wydłużone porozumienie z EBI Grupa Azoty w imieniu własnym oraz wybranych spółek z grupy zawarła aneks do umowy z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym wydłużający porozumienie do 30 stycznia 2026 roku. Podano, że aneksowane porozumienie zapewnia utrzymanie dostępności limitów w ramach umów o finansowanie na dotychczasowym poziomie.	+
Orlen	Orlen i Grupa WB podpisały umowę o współpracy w celu wzmacniania ochrony infrastruktury krytycznej. Umowa dotyczy długofalowej współpracy między PKN Orlen a Grupą WB, największym prywatnym polskim podmiotem w sektorze technologii obronnych. Celem jest poprawa bezpieczeństwa aktywów Orlenu, szczególnie morskiej infrastruktury krytycznej kluczowej dla bezpieczeństwa energetycznego Polski. Współpraca obejmuje wdrażanie innowacyjnych systemów bezzałogowych, testowanie technologii monitoringu, wymianę wiedzy eksperckiej, wspólne projekty badawczo-rozwojowe oraz szkolenia zespołów odpowiedzialnych za bezpieczeństwo.	
Santander BP	Zmiana marki w 2026 Santander Bank Polska planuje zmianę nazwy na Erste Bank Polska, proces zmiany marki bank rozpocznie w drugim kwartale 2026 r. pod warunkiem akceptacji zmian przez NWZ i po dokonaniu wpisów w KRS. Zmiana nazwy objąć ma także spółki grupy Santander Bank Polska, które mają w nazwie "Santander" (z wyłączeniem Santander Consumer Bank w Polsce, ze spółkami zależnymi, który pozostał w Grupie Santander). Nowa nazwa i logotyp to konsekwencja planowanej zmiany własnościowej banku. Erste Group poda, że spodziewa się, że do zamknięcia transakcji przejęcia Santander Bank Polska dojdzie około połowy stycznia 2026 r. "Dołączając do Erste Group, bank będzie mógł korzystać również z doświadczenia i technologii nowego głównego akcjonariusza. Dzięki międzynarodowej skali działalności Erste Group klienci korporacyjni banku będą mogli dodatkowo wzmocnienia swojej obecności i inwestycji na nowych rynkach w Europie Środkowo-Wschodniej".	
SWIG80 i inne		+/-
Elektrotim	Najkorzystniejsza oferta Oferta Elektrotimu o wartości 41,8 mln zł netto została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu dot. budowy GPZ Chrzanów Strefa prowadzonym przez Tauron Dystrybucja oddział w Będzinie. Zadanie dotyczy opracowania/aktualizacji dokumentacji projektowej i na jej podstawie wykonania robót budowlanych, polegających na budowie GPZ 110/15 V Chrzanów Strefa wraz z liniami zasilającymi 110kV, budowie wewnętrznej stacji z 2-sekcyjną rozdzielnią 15kV (RS Strefa) oraz budowie powiązań kablowych rozdzielni 15kV w projektowanych GPZ Chrzanów Strefa i RS Strefa z istniejącą siecią 15kV.	+
Kernel	Uszkodzenie aktywów	



	Aktywa ukraińskiego producenta oleju i zboża Kernel Holding w Czarnomorsku zostały uszkodzone w wyniku ataku rosyjskich dronów. Kernel obecnie ocenia skalę uszkodzeń i związane z tym straty. Rosyjskie drony przeprowadziły atak w nocy z 24 na 25 grudnia na infrastrukturę portową w rejonie Odesy.	
Noctiluca	Noctiluca podpisała umowę JDA z chińskim producentem mikro-wyświetlaczy SiOLED. Spółka Noctiluca SA zawarła umowę typu Joint Development Agreement z chińskim producentem mikro-wyświetlaczy OLED na bazie krzemu (SiOLED) do zastosowań w XR (VR/AR). Celem jest wdrożenie materiałów Noctiluca, w tym warstwy wstrzykiwania elektronów (EIL), w celu poprawy żywotności, efektywności energetycznej i wydajności przy wysokich jasnościach w mikro-wyświetlaczach nowej generacji. Partner udostępni know-how i referencyjne urządzenia, a Noctiluca dostarczy związki chemiczne oraz ekspertyzę. Pierwsze etapy prac zaplanowano na początek 2026 roku.	+
Unibep	Najkorzystniejsza oferta Oferta złożona przez Unibep została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na budowę obwodnicy Starogardu Gdańskiego w ciągu drogi krajowej nr 22. Cena oferty złożonej przez spółkę wynosi ok. 408,0 mln zł brutto, co stanowi ok. 331,7 mln zł netto.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 29 grudnia 2025		
	PKPCARGO	NWZA ws. zmiany statutu oraz pokrycia straty wykazanej w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym Spółki za 2024 rok.
	AGORA	NWZA ws. wyboru firmy audytorskiej do atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju Grupy Kapitałowej Agora S.A. za 2025 rok oraz zmiany statutu.
	CYFRPLSAT	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz zmiany w składzie RN.
	EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	YARRL	NWZA ws. wyrażenia zgody na transakcję kapitałową, pozbawienia akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii H, podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu.
wtorek 30 grudnia 2025		
	FMG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku.
środa 31 grudnia 2025		
	CAPITAL	NWZA ws. uchylecia likwidacji i dalszego istnienia spółki, zmian w składzie RN oraz zmiany statutu.
	FASTFIN	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
poniedziałek 5 stycznia 2026		
	DELKO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,65 zł na akcję.
środa 7 stycznia 2026		
	CAVATINA	NWZA ws. zmian w składzie RN, ustalenia wysokości wynagrodzenia członków RN oraz zmiany statutu.
	DELKO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,65 zł na akcję.
	MCR	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie przez spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia, wskazania kwot przeznaczonych na realizację nabycia akcji własnych spółki, określenia zasad nabywania akcji własnych, upoważnienia zarządu do podjęcia czynności dotyczących nabycia akcji własnych, umorzenia akcji własnych spółki oraz obniżenia wysokości kapitału zakładowego spółki i związanej z tym zmiany statutu.
czwartek 8 stycznia 2026		
	ENEA	NWZA ws. zmian w składzie RN.
piątek 9 stycznia 2026		
	DELKO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy nadzwyczajnej 0,40 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 29 grudnia 2025							
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-2,4 mln brk	-1,27 mln brk
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			
Wtorek, 30 grudnia 2025							
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	grudzień			36,3
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	grudzień			
Środa, 31 grudnia 2025							
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	grudzień			2,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	214 tys.
Czwartek, 1 stycznia 2026							
Piątek, 2 stycznia 2026							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień			49,1
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień			50,6
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	listopad			2,80%



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 jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 880 491 zł, w całości wpłacony.