

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-01-02 08:57



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ostatni pełny dzień handlu w poprzednim roku przypadł na wtorek. Choć na głównych rynkach dominował popyt, to zmiany były umiarkowane z uwagi na ograniczone obroty w okresie okołoswiątecznym. WIG20 zyskał 0,60%, a w ciągu dnia naruszył nawet poziom 3200 pkt. Relatywnie lepiej zachowywały się najmniejsze spółki – sWIG80 zyskał ponad 1,0% notując drugą z kolei mocną sesję wzrostową. W powyższym otoczeniu negatywnie wyróżniły się indeksy z za oceanu, które kończyły handel umiarkowanymi spadkami, niemniej pogłębiły je jeszcze w środę, gdy większość rynków nie funkcjonowała.

Zgodnie z naszymi oczekiwaniami ostatnie dni to również korekta w notowaniach metali, zarówno tych szlachetnych jak i używanych bardziej w przemyśle. Notowania złota kończyły rok w okolicy 4300 USD za uncję, podczas gdy ceny srebra zmniejszały do 70 USD za uncję, co miało miejsce w otoczeniu podwyższonej zmienności (zmiany podczas sesji o +/-5-10%).

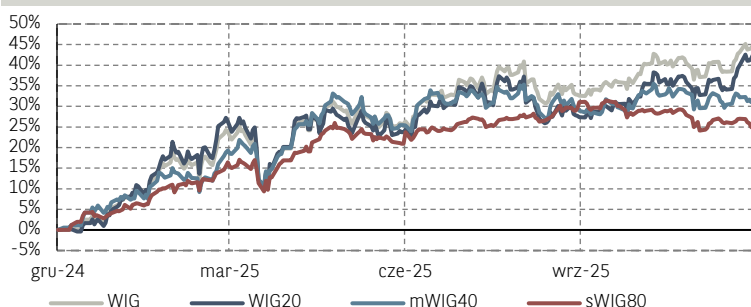
OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś pierwsza sesja w Nowym Roku, jednak w związku utrzymującymi się okołoswiątecznymi nastrojami, trudno o większą zmienność oraz obroty. Krajowi inwestorzy mogą dyskontować sprzyjającą decyzjom o dalszych obniżkach stóp procentowych odczyt wstępnej inflacji CPI za grudzień, który został opublikowany w środę. Zgodnie z odczytem flash dynamika cen w grudniu obniżyła się do 2,4% r/r z 2,5% r/r przed miesiącem. Ekonomści oczekiwali utrzymania się poziomu 2,5% r/r. Na chwilę obecną ekonomiści BNP Paribas podtrzymują oczekiwania na dwie obniżki stóp przez RPP w bieżącym roku (w marcu oraz druga najpóźniej w lipcu). Zwracamy jednak uwagę, że ostatnie tygodnie przyniosły rewizję w dół rynkowych oczekiwań – obecnie rynek zakłada, że docelowo stopa referencyjna spadnie do poziomu ok. 3,2%, mimo ostatniego dość jastrzębiego komentarza ze strony prezesa Głapińskiego, który widzi docelowy poziom stopy referencyjnej w okolicy 4,0%.

Ostatnia sesja w 2025 r. w wykonaniu WIG20 (stabsi kupujący w drugiej części dnia), może sugerować lokalny punkt przejęcia i początek odreagowania po grudniowych wzrostach. Przeciwny obraz wygenerowały najmniejsze spółki, gdzie ostatnie sesje poprzedniego roku były udane, co może świadczyć o oczekiwanym przez nas przepływie kapitału do segmentu własnych i mniejszych spółek (tzw. MiŚ), co wpisywałoby się również w tzw. efekt stycznia.

Globalnie wydarzeniem dnia będzie publikacja finalnych wskaźników PMI przemysłu za grudzień dla największych gospodarek oraz pierwszych odczytów dla mniejszych, w tym dla Polski. Poprzedni odczyt dla krajowej gospodarki zaskoczył nieznacznie in plus (wzrost do 49,1 pkt. z 48,8 pkt. w październiku).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	117240.24	+0.55%	+4.76%	+47.3%
WIG20	3184.02	+0.60%	+5.87%	+45.3%
mWIG40	8182.06	+0.19%	+2.00%	+33.6%
sWIG80	29590.15	+1.16%	+0.64%	+25.4%
WIG20 USD	886.98	+0.70%	+7.30%	+66.5%
WIG20 TR	7038.61	+0.60%	+5.87%	+52.5%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6845.50	-0.74%	+0.48%	+16.4%
Nasdaq C.	23241.99	-0.76%	-0.15%	+20.4%
DAX	24490.41	+0.57%	+3.82%	+23.0%
CAC40	8149.50	-0.23%	+0.65%	+10.4%
FTSE250	22470.38	-0.39%	+2.04%	+8.96%
BUX	111031.80	+0.07%	+0.56%	+40.0%
NIKKEI	50339.48	-0.37%	+2.10%	+26.2%
Hang Seng	25630.54	-0.87%	-1.55%	+27.8%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.153	-0.83%	-0.90%	-12.41%
USA	4.177	+1.24%	+2.13%	-8.72%
Niemcy	2.8623	+0.27%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.21661	-0.17%	-0.30%	-1.39%
USD/PLN	3.58986	-0.17%	-1.47%	-13.08%
CHF/PLN	4.52990	-0.25%	+0.05%	-0.47%
GBP/PLN	4.83687	-0.11%	+0.49%	-6.40%
EUR/USD	1.17459	-0.00%	+1.18%	+13.4%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	60.85	-0.78%	-3.67%	-18.48%
Złoto (\$/ozt)	4357.10	+0.37%	+1.93%	-0.67%
Miedź (c/lb)	571.00	+0.49%	+7.67%	-1.24%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-12-30/31
WZROSTY		SPADKI		
BUMECH	+30.88%	BIOCETIX	-5.94%	
IMMOBILE	+9.65%	CAPITEA	-4.88%	
ZEPAK	+9.04%	WASKO	-3.69%	
OBRÓTY	młn PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1479,67	231 (62.4%)	108 (29.2%)	

WIG20 i mWIG40

+/-

Banki	Dane NBP - Zysk netto sektora bankowego w okresie styczeń-listopad 2025 r. wyniósł 45,11 mld zł, wzrósł o 13,46 proc. rdr. W samym listopadzie zysk wyniósł 4,8 mld zł. - Całkowite przychody operacyjne netto po listopadzie 2025 roku wyniosły ok. 127,24 mld zł, co oznacza wzrost o 6,25 proc. rok do roku. - Przychody odsetkowe wzrosły rdr o 2,6 proc., a koszty odsetkowe wzrosły o 0,7 proc. - Przychody z tytułu opłat i prowizji są wyższe o 2,6 proc., a koszty z tego tytułu wzrosły o 3 proc. - Koszty administracyjne były na poziomie 49,97 mld zł, czyli o ok. 8,6 proc. wyższe niż przed rokiem. - Amortyzacja wyniosła 5,11 mld zł, rosnąc 3,4 proc. rdr. - Rezerwy lub odwrócenie rezerw po jedenastu miesiącach 2025 roku wyniosły 7,28 mld zł, co oznacza spadek o 18,8 proc. rdr. - Odpisy (utrata wartości lub odwrócenie utraty wartości z tytułu aktywów finansowych nie wycenianych według wartości godziwej ze skutkiem wyceny odnoszonym do rachunku zysków i strat) wyniosły 5,09 mld zł, spadając rdr o 11,4 proc.	+
JSW	Negocjacje ze związkami Wtorkowe rozmowy zarządu Jastrzębskiej Spółki Węglowej z działającymi w niej związkami, dotyczące tymczasowego ograniczenia kosztów pracy w spółce, zakończyły się bez porozumienia. Związki zawodowe odpowiadają, że „nie ma i nie będzie zgody na sięganie do kieszeni górników pod pretekstem ratowania spółki”. Jak podano we wtorkowej popołudniowej informacji JSW, rozmowy prowadzone pomiędzy Zarządem JSW SA a stroną społeczną ws. „konieczności tymczasowego ograniczenia kosztów pracy w spółce”, zakończyły się bez osiągnięcia porozumienia. „Zarząd JSW pozostaje zdeterminowany, aby kontynuować dialog i wypracować rozwiązania, które pozwolą na bezpieczne funkcjonowanie spółki oraz ochronę miejsc pracy”.	
Mirbud	Listy intencyjne Mirbud otrzymał zwrotnie podpisane listy intencyjne z Panattoni BTS, których przedmiotem jest budowa w woj. śląskim, na potrzeby Mercedes-Benz Manufacturing Poland, budynku magazynowo-produkcyjnego wraz z łącznikiem. Łączna wartość robót budowlanych to 25,7 mln euro netto.	+
Orlen	Orlen przedłuża termin obowiązywania oferty dot. zakupu akcji Grupy Azoty Polyolefins Orlen podtrzymuje warunki niewiążącej oferty zakupu wszystkich akcji Grupy Azoty Polyolefins i przedłuża jej obowiązywanie do 31 marca 2026 roku. Orlen posiada obecnie 17,3 proc. udziałów w GAP. 15 października Orlen złożył Grupie Azoty niewiążącą ofertę zakupu wszystkich akcji Grupy Azoty Polyolefins, a jej łączna wartość to 1,022 mld zł. 15 grudnia Grupa Azoty złożyła Orlenowi kontrofertę sprzedaży akcji Grupa Azoty Polyolefins. Kontroferta została złożona w odpowiedzi na ofertę Orlen z 15 października. Wartość kontroferty odpowiada wartości oferty Orlen i opiewa na łączną kwotę 1,022 mld zł. Kontroferta obowiązuje do 28 marca 2026 roku.	
SWIG80 i inne		+/-
Agora	Zawezwanie Skarbu Państwa do próby ugodowej Spółki zależne Agory, tj. Wyborcza, Gazeta.pl, Grupa Radiowa Agory oraz Eurozet złożyły w Sądzie Rejonowym dla Warszawy-Śródmieścia w Warszawie wniosek o zawezwanie Skarbu Państwa do próby ugodowej. Wniosek dotyczy roszczeń spółek o zapłatę odszkodowań w łącznej kwocie 207,6 mln zł. Wniosek dotyczy wszczęcia postępowania pojednawczego i zawezwania Skarbu Państwa do próby ugodowej w sprawie roszczeń spółek o zapłatę odszkodowań w łącznej kwocie 207,6 mln zł wynikających z braku implementacji w terminie od 8 czerwca 2021 r. do 19 września 2024 r. Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) w sprawie prawa autorskiego i praw pokrewnych na jednolitym rynku cyfrowym oraz zmiany dyrektyw.	
Mo-Bruk	Nowa umowa	+



	Konsorcjum, w którym Mo-Bruk występuje jako lider, zawarło z Województwem Mazowieckim umowę na "Wykonanie zastępcze usunięcia odpadów niebezpiecznych oraz innych niż niebezpieczne w Nowym Miszewie oraz poddanie ich procesowi odzysku bądź unieszkodliwienia". Maksymalne łączne wynagrodzenie należne konsorcjum wynosi 94,28 mln zł brutto, tj. 87,3 mln zł netto. Do konsorcjum należy: Mo-Bruk - lider konsorcjum, Zakład Utylizacji Odpadów - partner konsorcjum oraz Raf-Ekologia	
Mo-Bruk	Nowa umowa Mo-Bruk, działając w ramach konsorcjum ze swoim podmiotem zależnym - Raf-Ekologia, zawarł umowę ramową z Orlen Eko, której przedmiotem jest zagospodarowanie odpadów o kodach 07 01 10* i 07 01 08* w okresie do 31.12.2027 roku. Szacunkowa łączna wartość umowy nie przekroczy kwoty ok. 36,3 mln zł netto, tj. ok. 39,2 mln zł brutto.	+
PKP Cargo	Dane UTK Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów według masy spadł rdr po listopadzie 2025 roku do 26,46 proc. całego rynku wobec 27,87 proc. po listopadzie 2024 roku. Po październiku 2025 r. udział wynosił 26,19 proc. Według pracy przewozowej udział PKP Cargo wyniósł po listopadzie 2025 r. 26,25 proc. vs 27,88 proc. rok wcześniej. UTK podała, że w listopadzie 2025 r. koleją przewieziono prawie 19 mln ton towarów. To więcej – o 0,04 mln ton (+0,2 proc.) – wobec roku 2024. Praca przewozowa przekroczyła 4,9 mld tonokilometrów, co oznacza wzrost o 125,8 mln tonokilometrów (+2,6 proc.). Po 11 miesiącach 2025 r. masa towarów przewiezionych koleją przekroczyła 199,9 mln ton, co oznacza, że jest o 5,5 mln ton niższa (-2,7 proc.) niż rok wcześniej. Praca przewozowa osiągnęła niespełna 51,7 mld tonokilometrów, co oznacza spadek o 2,1 mld (-3,9 proc.).	
Synthaverse	Protokół odbioru linii technologicznej Synthaverse podpisało z Maquinaria Industrial Dara protokół odbioru linii technologicznej do mycia, depyrogenizacji, rozlewu aseptycznego, liofilizacji i zamykania fiolek w ramach projektu "Centrum innowacji biotechnologicznych BCG". Odbiór linii technologicznej to ostatni etap projektu umożliwiający złożenie wniosku końcowego w ramach przyznanej dotacji na podstawie umowy o dofinansowanie Projektu z ministrem finansów, funduszy i polityki regionalnej. Synthaverse realizuje agendę badawczą zgodnie z założeniami Projektu.	
Wielton	Komentarz zarządu Wielton chce zrealizować pomysły związane z uzupełnieniem portfela o nowe kategorie produktów, gdy sytuacja finansowa grupy ustabilizuje się. 2026 rok może być lepszy rynkowo, a beneficjentem tego będzie również Wielton. "Trzeci kwartał w porównaniu z wcześniejszymi to okres zdecydowanej poprawy wyniku EBITDA. To co się dzieje teraz w ramach usprawnienia funkcjonowania naszej spółki to porządkowanie procesów i optymalizacja struktury kosztowej. Koncentrujemy się na portfelu zamówień, który najszybciej generuje nam gotówkę". "Ważne jest natomiast to, że ostatni kwartał potwierdza, iż działania, które wdrożyliśmy zaczynają przynosić wymierne efekty. Powinny one systematycznie odkładać się na wyniku w kolejnych kwartałach, odbudowując naszą rentowność oraz poprawiając płynność operacyjną. Widzimy, że to pierwszy kwartał sygnalizujący powrót grupy na ścieżkę stabilnego, stopniowego wzrostu".	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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							
Wtorek, 30 grudnia 2025							
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	grudzień	43,5		36,3
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	grudzień			
Środa, 31 grudnia 2025							
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	grudzień	2,40%	2,50%	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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
 ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

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.