

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-01-07 08:17

POPRIEDZNA SESJA W SKRÓCIE

Wczoraj, kiedy handel na warszawskim parkiecie się nie odbywał z uwagi na Święto Trzech Króli, w Europie przeważał popyt i indeks szerokiego rynku Stoxx Europe 600 wzbił się na najwyższy poziom w historii. Niemiecki DAX kontynuował serię wzrostów i zakończył dzień na plusie już szósty raz z rzędu. Liderem zwyżek na Starym Kontynencie był InPost. Akcje notowanej na giełdzie w Amsterdamie spółki wzrosły wczoraj ponad 25%. InPost otrzymał wstępną propozycję przejęcia wszystkich akcji spółki. Powołany został specjalny komitet złożony z członków rady nadzorczej i zarządu InPostu, który ma przeanalizować wszystkie aspekty potencjalnej transakcji. Rekordy ustanowiły także benchmarki na Wall Street. Dow Jones wzrósł o blisko 1%, a S&P 500 o ponad 0,6%. Na celowniku kupujących znów znalazły się spółki związane ze sztuczną inteligencją oraz producenci półprzewodników.

Sytuacja w Wenezueli nie miała większego wpływu na rynek akcji. Z kolei notowania ropy Brent spadły do około 60 USD za baryłkę, po tym jak Donald Trump ogłosił we wtorek, że władze Wenezueli przekażą USA 30-50 mln baryłek objętej sankcjami ropy naftowej.

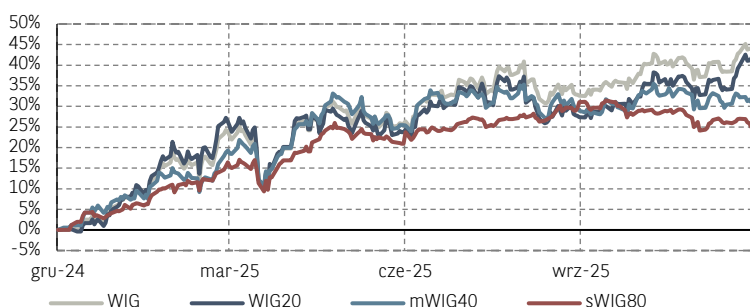
Poniedziałkowa sesja na GPW przyniosła niewielkie odreagowanie po tym jak w piątek WIG20 odnotował najlepszą pierwszą sesję roku od 2009 r. W poniedziałek indeks blue chips spadł o skromne 0,12%. Jednak znów w gronie małych i średnich spółek sytuacja była znacznie lepsza. mWIG40 wzrósł o 0,73%, a sWIG80 zyskał 1,01%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym przewidziano m.in. raport ADP. Inwestorzy będą nim szukać sygnałów dotyczących sytuacji na rynku pracy w USA przed piątkową publikacją zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (payrolls). Grudniowe dane będą pierwszymi danymi opublikowanymi zgodnie z harmonogramem od ogłoszenia zawieszenia pracy rządu w USA. Kluczowa może się okazać stopa bezrobocia, o której wspominał Jerome Powell na ostatniej konferencji, jako o barometrze sytuacji w gospodarce. Tym bardziej, że po shutdownie trudno interpretować liczbę nowych miejsc pracy, gdyż nastąpiło sporo przesunięć w czasie.

Dane o sytuacji na rynku pracy w USA są w ostatnich miesiącach bacznie obserwowane w kontekście możliwych kolejnych decyzji Fed. Ostatnie dane makroekonomiczne z USA wskazują na pogarszające się perspektywy rynku pracy nad oceanem, jak również słabnącą inflację co powinno przełożyć się na kontynuację cyklu obniżek przez amerykański bank centralny. Naszym zdaniem Fed po grudniowej obniżce zdecyduje się jeszcze na jedno cięcie na początku br.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	120337.25	+0.13%	+9.42%	+2.64%
WIG20	3258.52	-0.12%	+10.4%	+2.34%
mWIG40	8470.30	+0.73%	+7.27%	+3.52%
sWIG80	30641.30	+1.01%	+4.93%	+3.55%
WIG20 USD	905.67	-0.49%	+11.6%	+2.11%
WIG20 TR	7203.31	-0.12%	+10.4%	+2.34%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6944.82	+0.62%	+1.44%	+1.45%
Nasdaq C.	23547.17	+0.65%	+0.01%	+1.31%
DAX	24892.20	+0.09%	+3.52%	+1.64%
CAC40	8237.43	+0.32%	+1.59%	+1.08%
FTSE250	22791.89	+0.88%	+3.97%	+1.43%
BUX	116425.90	+2.87%	+7.92%	+4.86%
NIKKEI	51971.09	-1.04%	+2.75%	+3.24%
Hang Seng	26374.16	-1.24%	+2.36%	+2.9%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.180	-0.25%	-0.10%	+0.52%
USA	4.159	-0.43%	-0.22%	-0.43%
Niemcy	2.8418	-0.99%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.20989	+0.01%	-0.65%	-0.16%
USD/PLN	3.59995	-0.04%	-1.15%	+0.28%
CHF/PLN	4.52949	+0.07%	+0.34%	-0.01%
GBP/PLN	4.86270	+0.01%	+0.25%	+0.54%
EUR/USD	1.16943	+0.05%	+0.51%	-0.44%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	59.99	-1.17%	-4.00%	-1.41%
Złoto (\$/ozt)	4456.45	-1.11%	+5.66%	+2.66%
Miedź (c/lb)	596.05	-1.66%	+9.54%	+4.96%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2026-01-05
WZROSTY		SPADKI		
PHARMENA	+24.53%	HUUUGE	-4.07%	
DELKO	+10.11%	11BIT	-3.70%	
HELIO	+9.88%	CAVATINA	-3.60%	

OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2552,78	218 (59.1%)	118 (32.0%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Auto Partner	Przychody w grudniu Skonsolidowane przychody Auto Partner w grudniu 2025 roku wyniosły 322 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 17,9 proc. Narastająco, w okresie styczeń-grudzień 2025 roku wstępne przychody wyniosą 4,424 mld zł, co stanowi ich wzrost o 7,58 proc. rdr.	
Dino Polska	Otwarcia sklepów w 2025 r. Dino Polska otworzyło w 2025 r. 345 nowych sklepów. Na koniec grudnia 2025 r. liczba sklepów sieci wynosiła 3.033. Powierzchnia sprzedaży sklepów Dino wyniosła 1.200,3 tys. m kw. wobec 1.061,2 tys. m kw. rok temu.	
Text	Konferencja Text w 2026 r. nadal będzie rozwijać ofertę produktową, ale bardziej skoncentruje się na dotarciu do klientów oraz ich akwizycji - poinformowali przedstawiciele spółki na konferencji prasowej. Podano, że priorytetem Text'u jest powrót do wzrostu na poziomie przychodów i MRR. "Priorytetem jest powrót do wzrostu na poziomie przychodów i MRR. Jeśli będziemy widzieć potrzebę czy też okazje wymagające zwiększenia kosztów, to też bez najmniejszego wahania to będziemy robić. Sądzymy, że możemy docelowo poprawić marżę, ale chcemy, żeby to przede wszystkim wynikało ze wzrostów na poziomie top line" - powiedziała Łucja Kaseja, menadżerka relacji inwestorskich Text.	

SWIG80 i inne

+/-

Dadelo	Szacunkowe przychody Przychody Dadelo w czwartym kwartale 2025 roku wyniosły 65 mln zł, więcej o 58,5 proc. rdr. Narastająco, od początku roku 2025 wstępna sprzedaż wyniosła 442,5 mln zł, co oznacza wzrost o 57,8 proc. w stosunku do wysokości przychodów osiągniętych po IV kwartałach 2024 roku. "Głównymi czynnikami wzrostu jest stałe poszerzanie oferty sklepu internetowego, ciągle rosnąca popularność marki Centrumrowerowe.pl oraz prowadzona sprzedaż w już pięciu sklepach stacjonarnych (w Warszawie, we Wrocławiu, w Gdańsku, w Poznaniu i w Krakowie)" - podano.	
DataWalk	Wywiad DataWalk zakłada, że w 2026 r. domknie około 5-6 umów, a jednym z celów spółki jest dopisanie do listy klientów kilku nowych logotypów z listy Fortune 500 - poinformował PAP Biznes prezes Paweł Wieczyński. Wskazał, że DataWalk liczy na dynamiczny wzrost ARR w 2026 r., a nowa polityka cenowa ma zaprocentować w 2027 r. "Produkt to jest klucz do naszych priorytetów strategicznych na najbliższy rok. Jesteśmy spółką technologiczną, produktową, mamy tylko jeden system, ale jest on niezwykle ciekawy. W skrócie: graf wiedzy - czy knowledge graph, jak mówią Amerykanie - staje się dziś krytycznym elementem budowania nie tylko zwinności korporacyjnej. Pozwala on organizacjom efektywnie obsługiwać procesy, takie jak przeciwdziałanie defraudacjom czy praniu brudnych pieniędzy, ale przede wszystkim budować przyszłe 'stosy technologiczne' oparte o AI" - powiedział PAP Biznes prezes Paweł Wieczyński. - Wskazał, że AI potrzebuje relacji, nie tylko danych, a graf zapewnia te relacje. "Co to oznacza w praktyce? Nasz klient, na przykład z sektora bankowego czy rządowego, potrzebuje nie tylko połączenia danych, ale też uruchamiania na nich modeli AI w bardziej efektywny sposób. Rewolucja AI dopiero się zaczyna i niesie ze sobą potencjał skokowych zmian w dużych organizacjach" - powiedział. "Weźmy bank, który ma 5 tys. analityków - widzimy, że oni po prostu 'nie wyrabiają'. Bank ma zaległe procesy sprzed kilku lat, tysiące wakatów i tą liczbą ludzi nie jest w stanie tego obsłużyć. My jesteśmy w stanie zautomatyzować część ich pracy, nadgonić zaległości i sprawić, by zespół nie musiał rosnąć liniowo wraz ze skalą banku" - dodał. Wskazał, że DataWalk widzi tu gigantyczne możliwości adopcji workflow analitycznych opartych o AI na bazie grafu wiedzy spółki.	
Quercus TFI	Aktywa pod zarządzaniem	

Wartość aktywów pod zarządzaniem Quercus TFI na koniec 2025 r. wyniosła 9.021 mln zł, czyli wzrosła 42,3 proc. rdr.

Wittchen

Szacunkowe przychody

Grupa Wittchen szacuje, że w czwartym kwartale 2025 roku miała 150,2 mln zł, co oznacza wzrost o 13 proc. w porównaniu z tym samym okresem 2024 roku.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
poniedziałek 12 stycznia 2026		
	DELKO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy nadzwyczajnej 0,40 zł na akcję.
	INTROL	NWZA ws. częściowego rozwiązania kapitału rezerwowego i wypłaty dywidendy.
wtorek 13 stycznia 2026		
	ELEKTROTI	NWZA ws. zmiany Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej, przyjęcia Programu Motywacyjnego oraz zmiany statutu.
	VIVID	NWZA ws. upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub w części oraz zmiany statutu.
środa 14 stycznia 2026		
	AMBRA	NWZA ws. zmiany uchwały nr 20/2024 ZWZ z dnia 17.10.2024r., zmian w statucie, ustalenia liczby członków RN nowej kadencji, wyboru członków RN nowej kadencji oraz ustalenia wynagrodzenia dla członków RN nowej kadencji.
	ATENDE	NWZA ws. określenia liczby członków RN oraz wyboru członków RN.
czwartek 15 stycznia 2026		
	CCC	NWZA ws. upoważnienia zarządu do nabywania przez spółkę akcji własnych, utworzenia kapitału rezerwowego na potrzeby programu nabywania akcji własnych, zmiany statutu, określenia liczby członków RN oraz powołania członków RN.
	ACTION	NWZA ws. upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych spółki oraz utworzenia kapitału rezerwowego na sfinansowanie nabycia akcji własnych.
	FASTFIN	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
	PEP	NWZA ws. zmian Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej.
	WITTCHEN	NWZA ws. upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych spółki, utworzenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych oraz wyrażenia zgody na zaciągnięcie przez spółkę zobowiązań w postaci umów finansowania z bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.



piątek 16 stycznia 2026

PANOVA

NWZA ws. zmiany statutu.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 5 stycznia 2026							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	grudzień	52	52	52,1
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	grudzień	47,9	48,3	48,2
Wtorek, 6 stycznia 2026							
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	grudzień	0,80%	0,90%	0,90%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	grudzień	51,5	54,2	55
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	grudzień	1,80%	2,00%	2,30%
Środa, 7 stycznia 2026							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	listopad	-0,60%	0,20%	-0,30%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	grudzień		6,30%	6,30%
	14:15	USA	Raport ADP	grudzień		50 tys.	-32 tys.
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	listopad		7,7 mln	7,67 mln
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-1,93 mln brk
Czwartek, 8 stycznia 2026							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	listopad		-1,00%	1,50%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	listopad		-4,2 mld	-3,92 mld
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	grudzień		97	97
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	listopad			-0,50%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	listopad		6,40%	6,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		205 tys.	199 tys.
Piątek, 9 stycznia 2026							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		0,60%	0,70%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		-2,20%	-2,20%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad		-0,40%	1,80%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	listopad		0,00%	0,10%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	listopad		-0,10%	-1,20%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		0,00%	0,20%
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	listopad		0,30%	0,50%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	listopad		0,10%	0,00%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	grudzień		4,50%	4,60%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	grudzień		55 tys.	64 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	grudzień		3,60%	3,50%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	styczeń		53	52,9

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.