

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-01-09 08:40

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

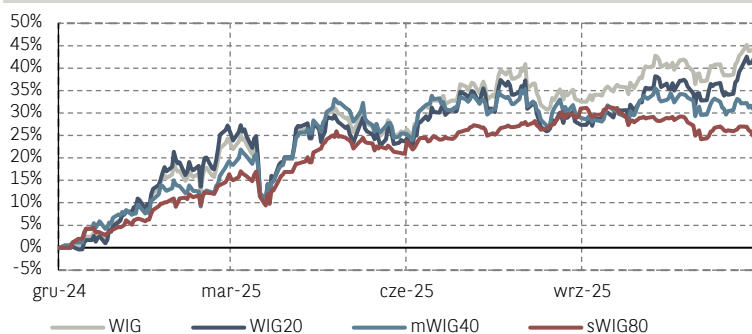
Wczorajszy handel przyniósł stonowanie nastrojów na większości rynków, przy czym indeksy bazowe kończyły dzień w okolicy śródogowego zamknięcia. Chociaż kalendarium makroekonomiczne było dość bogate w odczyty, o tyle nie zawierało ważniejszych publikacji które mogłyby wpłynąć na notowania (tygodniowe dane o wnioskach dla bezrobotnych w USA bliskie prognoz). Większe zamieszanie ponownie uczyniły komentarze Donalda Trumpa, który kontynuuje narrację w kierunku kontrolowania Grenlandii. Rzeczywiste ruchy w tym kierunku mogłyby istotnie zachwiać fundamentami samego NATO, co miałyby niekorzystne konsekwencje również w naszym regionie. Dodatkowo prezydent USA kontynuował wyrażanie zdania odnośnie konkretnych sektorów. O ile w środę ciążyły one m.in. sektorowi militarnemu, o tyle już po amerykańskiej sesji D. Trump stwierdził, że tegoroczny budżet USA na obronność powinien wzrosnąć z 1,0 bln USD do 1,5 bln USD, na co amerykańskie spółki z sektora *defense* zareagowały pozytywnie.

Czwartek przyniósł relatywnie słabsze zachowanie krajowych indeksów, na których nadeszła najwidoczniej szybka realizacja zysków z przełomu roku. Przy wysokich obrotach przekraczających 2 mld PLN ponad 2,3% straciły największe spółki cofając się tym samym do poziomu 3200 pkt. Najbardziej wpadł Orlen, KGHM oraz CD Projekt. Na tle WIG20 spadki w segmencie średnich i mniejszych spółek okazały się umiarkowane. Najmniej stracił sWIG80, który też zanotował najmniejsze wzrosty w ostatnim miesiącu.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym główne skrzypce będą odgrywać publikacje z amerykańskiego rynku pracy, w szczególności uwaga skupi się na zatrudnieniu w sektorze pozarolniczym (payrolls). Grudniowe dane będą pierwszymi danymi opublikowanymi zgodnie z harmonogramem od ogłoszenia zawieszenia pracy rządu w USA. Kluczowa może również okazać się stopa bezrobocia, o której wspominał Jerome Powell na ostatniej konferencji, jako o barometrze sytuacji w gospodarce. Tym bardziej, że po shutdownzie trudno interpretować liczbę nowych miejsc pracy, gdyż nastąpiło sporo przesunięć w czasie. Stąd też pojawiające się komentarze rynkowe, że Fed i tak nie będzie sugerował kolejnych ruchów w polityce monetarnej, dopóki nie pozna danych za styczeń, które będzie można porównać z grudniem. Obecnie rynek spodziewa się ponad dwóch obniżek stóp procentowych przez Fed w roku bieżącym.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	119960.91	-2.01%	+8.96%	+2.32%
WIG20	3233.92	-2.36%	+9.48%	+1.57%
mWIG40	8549.63	-1.15%	+8.07%	+4.49%
sWIG80	30883.73	-0.49%	+5.95%	+4.37%
WIG20 USD	894.70	-2.65%	+10.4%	+0.87%
WIG20 TR	7148.92	-2.36%	+9.48%	+1.57%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6921.46	+0.01%	+1.09%	+1.11%
Nasdaq C.	23480.02	-0.44%	-0.28%	+1.02%
DAX	25125.91	+0.01%	+4.49%	+2.59%
CAC40	8243.47	+0.12%	+1.67%	+1.15%
FTSE250	22892.30	+0.05%	+4.43%	+1.88%
BUX	115909.58	-0.56%	+7.44%	+4.39%
NIKKEI	51117.26	-1.63%	+1.06%	+1.55%
Hang Seng	26149.31	-1.17%	+1.49%	+2.02%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.152	+0.23%	-1.85%	-0.02%
USA	4.171	+0.48%	+0.07%	-0.14%
Niemcy	2.8256	+0.51%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.21199	+0.08%	-0.59%	-0.11%
USD/PLN	3.61265	+0.24%	-0.80%	+0.63%
CHF/PLN	4.52293	+0.08%	+0.19%	-0.15%
GBP/PLN	4.85442	+0.07%	+0.07%	+0.36%
EUR/USD	1.16590	-0.16%	+0.21%	-0.73%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62.69	+4.55%	+0.32%	+3.02%
Złoto (\$/ozt)	4489.30	+0.5%	+6.44%	+3.41%
Miedź (c/lb)	580.92	-0.74%	+6.7%	+2.24%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-01-08			
WZROSTY		SPADKI	
CREEPYJAR	+27.79%	PROTEKTOR	-3.60%
PHARMENA	+26.67%	DELKO	-2.66%
NOVAVISGR	+17.00%	BIGCHEESE	-3.69%

OBROTY	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2308,47	192 (52.3%)	146 (39.8%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Dom Development**Sprzedaż i przekazania w 4Q25**

Grupa Dom Development sprzedała w czwartym kwartale 2025 roku 1.232 lokale netto. Grupa przekazała w tym czasie klientom 1.683 lokale.

W czwartym kwartale 2025 roku grupa Dom Development sprzedała 1.232 lokale netto, w tym 586 w Warszawie, 325 w Trójmieście, 168 we Wrocławiu oraz 153 w Krakowie. Wskazano, że to najlepszy kwartalny wynik w całej historii grupy i zarazem szósty z rzędu ze sprzedażą na poziomie co najmniej 1.000 lokali.

58 proc. transakcji zakupu mieszkań w czwartym kwartale 2025 roku było współfinansowanych kredytem hipotecznym.

W całym 2025 roku grupa Dom Development sprzedała 4.448 lokali netto. To wynik o 4 proc. wyższy od osiągniętego w dotychczas najlepszym pod względem sprzedaży 2024 roku, kiedy grupa znalazła nabywców na 4.269 lokali.

W czwartym kwartale 2025 roku grupa przekazała klientom detalicznym 1.683 lokale wobec 1.681 w analogicznym okresie 2024 roku, w tym 924 lokale w Warszawie, 381 w Trójmieście, 194 we Wrocławiu oraz 184 w Krakowie.

Łącznie, w całym 2025 roku grupa Dom Development przekazała klientom detalicznym 4.228 lokali wobec 3.916 w 2024 roku (+8 proc. rdr). Dodatkowo, 97 lokali zostało przekazanych na rzecz inwestora instytucjonalnego z segmentu PRS (wobec 300 lokali przekazanych temu inwestorowi w 2024 roku).

+

Orlen**Modelowa marża rafineryjna**

Modelowa marża rafineryjna Orlenu w grudniu 2025 roku spadła do 12,6 USD z 21,7 USD w listopadzie. Dyferencjał jest ujemny i wynosi -0,7 USD, wobec ujemnego dyferencjału w listopadzie, który wyniósł -1,4 USD.

Koncern poinformował, że w grudniu średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 62,7 USD wobec 63,7 USD w listopadzie.

Cracki na benzynie spadły mdm o 25 proc. do 191 USD za tonę, z powodu niższego eksportu z Europy i wzrostu zapasów w USA i regionie ARA.

Cracki na dieslu w grudniu spadły o 35 proc. mdm do 175 USD za tonę, m.in. z powodu mniejszego popytu w północno-zachodniej Europie z powodu przerwy świątecznej oraz zwiększonych zapasów w USA.

Cracki na HSFO spadły o 23 proc. mdm do minus 145 USD/tonę, m.in. wskutek braku eksportu z Europy do Singapuru.

-

SWIG80 i inne

+/-

BoomBit**Przychody w grudniu**

Grupa BoomBit zanotowała w grudniu 2025 roku przychody ze sprzedaży na poziomie 22,04 mln zł, co oznacza wzrost o 7,3 proc. mdm i 19 proc. rdr.

Przychody pomniejszone o koszty UA i prowizje platform wyniosły 9,81 mln zł (+27,5 proc. mdm, +34,6 proc. rdr).

Skorygowane przychody pomniejszone o koszty UA i prowizje platform (bez uwzględnienia wpływu segmentu blockchain, bonusu IronSource oraz jednorazowych transakcji) wyniosły 7,1 mln zł (-5,2 proc. mdm, +27 proc. rdr).

W ocenie spółki, wzrost w grudniu był napędzany przez dobre wyniki Darts Club, wspierane przez zwiększone zaangażowanie graczy, związane z rozpoczętymi w tym miesiącu Mistrzostwami Świata w darta, a także przez wkład nowych tytułów, w szczególności Big Helmets: Heroes of Destiny.

Bumech**Podtrzymanie oferty dzierżawy PG Silesia**

Bumech podtrzymał ofertę dzierżawy zorganizowanej części Przedsiębiorstwa Górniczego "Silesia" sp. z o. o. w restrukturyzacji, w związku z umorzeniem postępowania restrukturyzacyjnego.

W środę Bumech informował, że Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach postanowił umorzyć postępowanie restrukturyzacyjne Przedsiębiorstwa Górniczego "Silesia" sp. z o. o. w restrukturyzacji.

Creotech Instrument**Nowa umowa**

Creotech Instruments ma umowę w ramach projektu pn. "Multi-purpose Quantum Key Distribution receiver for optical ground stations" na zaprojektowanie, budowę i demonstrację typu proof-of-concept prototypu wielofunkcyjnego odbiornika kwantowej dystrybucji klucza dla stacji naziemnych. Projekt realizowany jest na zlecenie Europejskiej Agencji Kosmicznej.

	Creotech Instruments pełni rolę podwykonawcy OHB System AG z siedzibą w Bremie i będzie odpowiedzialny za elektronikę kontrolną odbiornika QKD oraz detektor pojedynczych fotonów. Wartość realizowanych przez Creotech zadań wynosi ok. 300 tys. euro.	
MLP Group	Budowa dwóch hal magazynowych MLP Group pod koniec 2025 r. rozpoczęło budowę dwóch hal o łącznej powierzchni 30 tys. m kw. w ramach podwarszawskiego kompleksu MLP Pruszków II. Zakończenie budowy planowane jest na II kwartał 2026 roku. Podano, że na obecnym etapie 30 proc. powierzchni zostało zabezpieczone umowami najmu.	+
Lokum Deweloper	Dane o sprzedaży lokali Grupa Lokum Deweloper sprzedała w czwartym kwartale 2025 roku 48 lokali wobec 35 lokali przed rokiem. Grupa rozpoznała w wyniku tego okresu 81 lokali wobec 28 lokali w analogicznym okresie poprzedniego roku. Łącznie w 2025 r. grupa sprzedała 133 lokale, w porównaniu do 159 lokali sprzedanych w 2024 r., a rozpoznała w wyniku 137 lokali, wobec 252 lokali rozpoznanych w wyniku 2024 r.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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%	6,30%
	14:15	USA	Raport ADP	grudzień	41 tys.	48 tys.	-32 tys.
	16:00	USA	Raport ISM dla usług	grudzień	54,4	52,3	52,6
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	listopad	7,146 mln	7,7 mln	7,67 mln
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-3,83 mln brk	1,2 mln brk	-1,93 mln brk
Czwartek, 8 stycznia 2026							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	listopad	5,60%	-1,00%	1,50%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	grudzień	96,7	97	97
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	listopad	-1,70%		-0,50%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	listopad	6,30%	6,40%	6,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	208 tys.	205 tys.	199 tys.
Piątek, 9 stycznia 2026							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	0,80%	0,60%	0,70%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	-1,90%	-2,20%	-2,20%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad	0,80%	-0,40%	1,80%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	listopad	-2,50%	0,00%	0,10%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	listopad	0,80%	-0,10%	-1,20%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		0,00%	0,20%
	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		60 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 producencka) 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 jakiegokolwiek 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.