

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-01-08 08:06



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

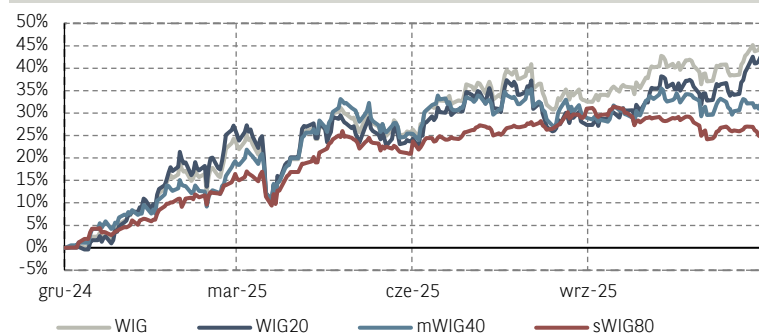
Za nami kontynuacja noworocznej hossy na GPW. Przy zmiennym otoczeniu na rynkach bazowych, krajowe indeksy ponownie odnotowały wyraźne wzrosty, przy czym tym razem mocniejsze okazały się duże spółki z WIG20 względem sWIG80. Choć 3 z 4 walorów o największym udziale w WIG20 (PKO BP, Orlen, KGHM) były na lekkich minusach, to silne wzrosty większości pozostałych blue chipów wystarczyły do odnotowania ponad 1,6% stopy zwrotu w ciągu dnia. Szczególnie pozytywnie wyróżniły się CCC (+8,2%), Budimex (+7,8%), PZU (+5,0%) i Allegro (+4,6%). Najmocniejszym indeksem był jednak mWIG40, który zyskał ponad 2,0%, kontynuując wybieg z konsolidacji w której przebywał w 2H'25. Na szerokim rynku gwiazdą były natomiast akcje Creepy Jar (+37,7%) po udanej premierze wczesnego dostępu gry Star Rapture.

W Europie Zachodniej mieliśmy do czynienia z mieszanym przebiegiem sesji. Z jednej strony pozytywnie wyróżnił się niemiecki DAX (+0,8%), minimalnie spadały natomiast notowania we Francji, a nieco mocniej (-0,7%) w Wielkiej Brytanii. Najstabilniej zachowywał się sektor ropy i gazu, w ślad za przeceną ropy naftowej (-0,7% Brent i -1,5% WTI), co może być związane z planami Dolanda Trumpa, iż to USA mają zarządzać sprzedażą ropy z Wenezueli. Komentarze amerykańskiego prezydenta namieszały też w notowaniach poszczególnych spółek na Wall Street. Po pierwsze ogłosił on planowane podjęcie działań przez administrację w celu zakazu nabywania domów jednorodzinnych przez inwestorów instytucjonalnych, co zaszkodziło akcjom sektora nieruchomości (REIT), private equity i deweloperów domów. Po drugie prezydent Trump powiedział, że nie pozwoli koncernom zbrojeniowym wypłacać dywidend akcjonariuszom i wysokich pensji kadry kierowniczej, dopóki nie naprawią problemów ze zbyt wolną produkcją i serwisem uzbrojenia. To z kolei wpłynęło negatywnie na akcje sektora *defense*. Bez wpływu na notowania były natomiast publikowane dane ekonomiczne, czyli raport ADP z rynku pracy (zgodnie z oczekiwaniami) i lepszy od prognoz ISM dla usług w USA. Z dużą zmiennością mieliśmy też wczoraj do czynienia na rynku surowców na skutek realizacji zysków w notowaniach metali przemysłowych i szlachetnych.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym nie mamy do czynienia z istotniejszymi danymi, dlatego inwestorzy będą oczekiwać piątkowej publikacji 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.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)

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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	122425.03	+1.73%	+11.2%	+4.42%
WIG20	3312.10	+1.64%	+12.1%	+4.02%
mWIG40	8649.02	+2.11%	+9.32%	+5.71%
sWIG80	31034.65	+1.28%	+6.47%	+4.88%
WIG20 USD	919.05	+1.48%	+13.4%	+3.62%
WIG20 TR	7321.76	+1.64%	+12.1%	+4.02%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6920.93	-0.34%	+1.09%	+1.1%
Nasdaq C.	23584.28	+0.16%	+0.16%	+1.47%
DAX	25098.53	+0.83%	+4.38%	+2.48%
CAC40	8233.92	-0.04%	+1.55%	+1.04%
FTSE250	22880.81	+0.39%	+4.38%	+1.83%
BUX	116560.10	+0.12%	+8.04%	+4.98%
NIKKEI	51961.98	-1.06%	+2.73%	+3.22%
Hang Seng	26458.95	-0.94%	+2.69%	+3.23%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.140	-0.77%	-2.08%	-0.25%
USA	4.142	-0.84%	-0.62%	-0.84%
Niemcy	2.8112	-1.08%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.20829	-0.03%	-0.69%	-0.20%
USD/PLN	3.60373	+0.07%	-1.04%	+0.39%
CHF/PLN	4.51759	-0.19%	+0.08%	-0.27%
GBP/PLN	4.85116	-0.23%	+0.01%	+0.3%
EUR/USD	1.16776	-0.10%	+0.36%	-0.58%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	60.29	-0.68%	-3.52%	-0.92%
Złoto (\$/ozt)	4463.01	-0.95%	+5.82%	+2.81%
Miedź (c/lb)	584.38	-3.64%	+7.33%	+2.85%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2026-01-05
WZROSTY		SPADKI		
CREEPLYJAR	+37.77%	PROTEKTOR	-7.21%	
AIGAMES	+23.78%	COMPERIA	-5.48%	
PHARMENA	+23.64%	PCFGROUP	-4.53%	

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	3669,01	205 (55.3%)	136 (36.7%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro	Sprzedaż działalności w Słowenii i Chorwacji Grupa Allegro podpisała z Mutares wiążącą umowę sprzedaży udziałów w spółkach zależnych prowadzących działalność w Słowenii i Chorwacji, wraz z dedykowanymi zasobami technologicznymi i zespołami z siedzibą w Czechach. Spółka szacuje łączny negatywny wpływ transakcji na wynik netto w wysokości około 235 mln zł. Oczekuje się, że zamknięcie transakcji nastąpi w pierwszej połowie 2026 roku. Za okres 9 miesięcy 2025 r. segment ten (Mall South) wygenerował 387,1 mln zł GMV (wartości sprzedanych towarów brutto), co oznacza spadek o 6,7 proc. rdr. Przychody wyniosły 291,2 mln zł (-7,8 proc. rdr), a skorygowana EBITDA była na poziomie minus 23,8 mln zł (-9,2 proc. rdr).	
Benefit Systems	Liczba kart na koniec 2025 r. Liczba aktywnych kart sportowych Benefit Systems na koniec czwartego kwartału 2025 r. wyniosła 2.521,7 tys. szt. Jak podała spółka, 1.784,8 tys. szt. dotyczyło rynku polskiego (+12% r/r), a 680,3 tys. odnotowano w segmencie zagranica UE (+24% r/r) oraz 56,6 tys. w Turcji (+164% r/r).	
Grupa Azoty	Nowa umowa Grupa Azoty zawarła wieloletni kontrakt na dostawy nawozów wieloskładnikowych NPK i NP na rynek skandynawski z Thoroe Nielsen A/S.	
Ten Square Gamws	Przychody w 4Q'25 Szacunkowe skonsolidowane płatności użytkowników w grach Ten Square Games wyniosły w czwartym kwartale 2025 roku 95,6 mln zł. W szacunkowej kwocie płatności 49,0 mln zł odnosi się do płatności wygenerowanych przez grę Fishing Clash, co stanowi ok. 51,3 proc. skonsolidowanych przychodów. Kolejne 15,3 mln zł (16 proc.) odnosi się do płatności w grze Hunting Clash. Kwota 9,9 mln zł (10,4 proc.) odnosi się do płatności Wings of Heroes, natomiast kwota 10,2 mln zł (10,6 proc.) odnosi się do płatności Trophy Hunter.	
SWIG80 i inne		+/-
Answear	Przychody w 4Q'25 Answear szacuje, że przychody ze sprzedaży, według sprawozdawczości MSSF, wzrosły w IV kwartale 2025 roku o 4 proc. rdr do 553 mln zł. "Sprzedaż była pod presją agresywnej konkurencji cenowej, zwłaszcza w listopadzie i w grudniu 2025 r., kiedy klienci mogli korzystać z głębokich przecen oferowanych w sprzedaży on-line przez największych graczy na rynku, co bezpośrednio rzutuje na uzyskiwane przez spółkę marże" - napisano w komunikacie. "W połączeniu z wysoką konkurencją cenową w listopadzie i grudniu br., oznacza to, że osiągnięcie założonego w programie motywacyjnym celu EBITDA staje się trudne do zrealizowania"	-
Grodno	Szacunkowe przychody Grupa Grodno szacuje, że miała w grudniu 2025 roku 102,9 mln zł przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 92,6 mln zł przychodów rok wcześniej, co oznacza wzrost o 11 proc. rdr	
Helio	Szacunkowe przychody Helio spodziewa się, że w drugim kwartale roku obrotowego 2025/2026 (październik - grudzień 2025) przychody ze sprzedaży wyniosły ok. 200 mln zł wobec ok. 148 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.	
Marvipol	Sprzedaż mieszkań w 4Q'25 Marvipol Development sprzedał w czwartym kwartale 2025 roku 136 lokali o łącznej wartości 106,5 mln zł. Liczba wydanych lokali wyniosła w tym czasie 72 sztuki, a ich wartość to 69,2 mln zł.	
mrc	Skup akcji własnych Nadzwyczajne walne zgromadzenie mcr zdecydowało w sprawie skupu nie więcej niż 6.279.069 akcji własnych za maksymalnie 135 mln zł. Akcje będą nabywane w celu ich umorzenia. Akcje własne mogą być nabywane w okresie od 8 stycznia 2026 r. do 27 stycznia 2026 r., jednak nie dłużej niż do całkowitego wyczerpania środków przeznaczonych na ten cel. Akcje własne będą nabywane po cenie 21,5 zł za papier.	
Pekabex	Nowa umowa	



	Pekabex BET wybuduje 330 mieszkań na wynajem w Szczecinie. Inwestycja jest wspólnym projektem Funduszu Sektora Mieszkań dla Rozwoju, zarządzanego przez PFR Nieruchomości oraz PKP.	
Wasko	Nowa umowa Wasko podpisało umowy z Naukową i Akademicką Siecią Komputerową - Państwowy Instytut Badawczy na wykonywanie usług w ramach projektu budowy szkolnych sieci dostępowych Ogólnopolskiej Sieci Edukacyjnej. Maksymalna wartość zawartych umów to 37,2 mln zł brutto.	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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%	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		-1,00%	1,50%
	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%
	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 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 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.