

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-01-15 07:30



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

O ile wtorkowa sesja przyniosła dość wyrównany bilans popytu i podaży na globalnym rynku akcji, wczorajszy handel przyniósł jasne wskazanie, w którym kierunku mogą podążać indeksy w najbliższych dniach. Największa realizacja zysków nastąpiła za oceanem, gdzie poza niezrozumiałymi i nieco chaotycznymi komentarzami przedstawicieli Białego Domu, w tym samego Donalda Trumpa, na rynek napłynęły dane, które wspierają scenariusz mniejszej skali obniżek stóp procentowych przez Fed. Listopadowa sprzedaż detaliczna w USA zaskoczyła pozytywnie (+0,6% m/m przy prognozach +0,4% m/m) a inflacja producenta okazała się wyższa od oczekiwań (+3,0% r/r vs +2,7% r/r). Dodatkowo w tym kontekście pojawiły się komentarze członków Fed, którzy wskazywali właśnie na nadal daleką od celu inflację, przy jednocześnie stabilnym rynku pracy. Co więcej, początek sezonu wynikowego w wykonaniu największych banków nieco rozczarował, mimo iż przedstawiane prognozy wynikowe zarządów na kolejne kwartały okazują się powyżej oczekiwań rynkowych. W rezultacie indeks S&P500 stracił ponad 0,50% a technologiczny Nasdaq100 ponad 1,0%. Umiearkowane spadki odnotowano również na Starym Kontynencie.

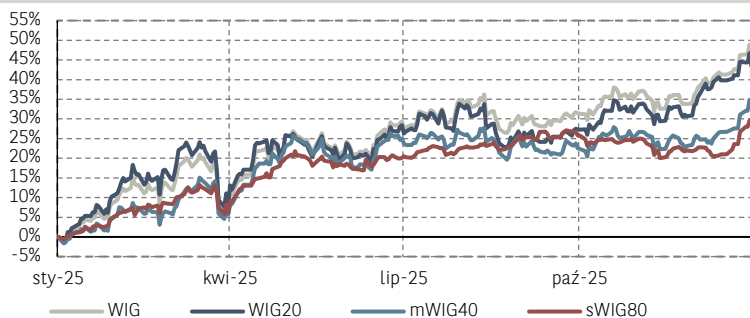
Z kolei w otoczeniu zawirowań geopolitycznych nadal dobrze radzą sobie surowce. Do rosnących cen metali szlachetnych (złoto powyżej 4600 USD/uncja, srebro powyżej 90 USD/uncja) dołączyła ropa naftowa, której ceny rosły kolejny dzień z kolei m.in. z uwagi na niepewność podaży irańskiej ropy naftowej. Notowania baryłki ropy Brent dotarły tym samym w okolice 66 USD, czyli poziomów niewidzianych od października minionego roku.

W kraju wydarzeniem dnia była decyzja RPP dotycząca poziomu stóp procentowych. Gremium jednak nie zaskoczyło i utrzymało poziom kosztu pieniądza na niezmiennym poziomie (stopa referencyjna = 4,0%). Poza standardowym komunikatem po posiedzeniu, więcej wskazań co do dalszych ruchów RPP przyniesie najpewniej dzisiejsza konferencja prezesa Głapińskiego. Ekonomści BNP Paribas zakładają, że Rada przejdzie obecnie w tryb „wait-and-see” w oczekiwaniu na marcowy Raport o inflacji i nowe prognozy. W powyższym otoczeniu krajowe indeksy wpisywały się w zachowanie rynków bazowych, a spadki nie przekraczały 0,50% na głównych indeksach z GPW. WIG20 stracił 0,37% przy wysokich obrotach 2,3 mld PLN. Mimo minorowych nastrojów gwiazdą warszawskich blue chips pozostawał Budimex, którego notowania wzrosły o ponad 4,0% w odpowiedzi na lepsze od oczekiwań szacunki wyników za 4Q25.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś w kalendarzu makroekonomicznym kolejne zestawy danych, m.in. liczne odczyty inflacyjne w Europie, listopadowa produkcja przemysłowa w strefie euro, a w USA poza cyklicznymi odczytami wskaźników (Indeks Fed z Filadelfii, Indeks NY Empire State) zaplanowano wystąpienia publiczne członków Fed, które mogą nadać ton notowaniom. Podobnie jak kolejne publikacje wyników spółek za 4Q25 (m.in. Goldman Sachs, Morgan Stanley, a także Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, która może wskazać kierunek dla spółek z ekspozycją na AI). W kraju uwaga inwestorów skupi się na konferencji prezesa Głapińskiego.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	121322.27	-0.39%	+5.16%	+3.48%
WIG20	3268.94	-0.37%	+4.20%	+2.67%
mWIG40	8654.75	-0.52%	+8.09%	+5.78%
sWIG80	31324.10	-0.19%	+6.63%	+5.86%
WIG20 USD	904.82	-0.19%	+3.43%	+2.01%
WIG20 TR	7226.35	-0.37%	+4.20%	+2.67%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6926.60	-0.53%	+1.62%	+1.18%
Nasdaq C.	23471.75	-1.00%	+1.80%	+0.99%
DAX	25314.87	-0.42%	+4.48%	+3.37%
CAC40	8330.97	-0.19%	+2.54%	+2.23%
FTSE250	22957.31	+0.11%	+4.12%	+2.17%
BUX	120651.59	+1.50%	+10.2%	+8.66%
NIKKEI	54341.23	+1.48%	+8.32%	+7.95%
Hang Seng	26999.81	+0.56%	+5.35%	+5.34%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.117	-0.02%	-3.78%	-0.70%
USA	4.134	-1.05%	-0.91%	-0.98%
Niemcy	2.7752	-1.22%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.21058	-0.05%	-0.19%	-0.14%
USD/PLN	3.61597	-0.06%	+0.71%	+0.71%
CHF/PLN	4.51883	+0.03%	+0.22%	-0.25%
GBP/PLN	4.85954	+0.06%	+1.19%	+0.46%
EUR/USD	1.16444	+0.01%	-0.90%	-0.85%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64.93	-0.92%	+7.12%	+6.61%
Złoto (\$/ozt)	4627.39	+0.62%	+6.35%	+6.04%
Miedź (c/lb)	609.30	+1.28%	+12.1%	+5.71%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-01-14			
WZROSTY		SPADKI	
BUMECH	+10.27%	MEDINICE	-6.91%
APSENERGY	+7.41%	PASSUS	-5.42%
DADELO	+7.16%	GRUPRACUJ	-5.05%

OBROTY	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2760,62	109 (30.0%)	205 (56.5%)

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

Autor: Adam Anioł

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Grupa Azoty

Grupa Azoty utworzy odpis aktualizujący wartości 586 mln zł.

Spółka poinformowała, że odpis ten istotnie obniży wyniki jednostkowe za 2025 rok. Decyzja wynika z konieczności dostosowania wartości aktywów do ich realnej wartości odzyskiwalnej, głównie w obszarze aktywów trwałych i zapasów. Ma to bezpośredni negatywny wpływ na wynik finansowy netto i wskaźniki rentowności w sprawozdaniu jednostkowym.

Pekao, PZU

Komentarz ministra aktywów państwowych dotyczący potencjalnej fuzji

"Nie jestem w stanie tego jednoznacznie potwierdzić" - powiedział minister Wojciech Balczun w radio TOK FM na pytanie, czy dojdzie do finalizacji tworzenia grupy finansowo-ubezpieczeniowej na bazie PZU i Banku Pekao w tej kadencji Sejmu.

"Był przyjęty w pierwszym memorandum harmonogram, ale on jest nieaktualny z racji na złożoność procesu. Zespoły eksperckie pracują, wiemy, że to jest złożony proces wymagający nowelizacji czterech ustaw. Nie ma przesądzonego scenariusza ostatecznego, bo czekam na rekomendację zespołu".

Pepco Group

Wyniki 1Q25/26

- Pepco Group miało w I kw. 2025/26 r., zakończonym 31 grudnia 2025 r., 1.443 mln euro przychodów, co oznacza wzrost o 4,3 proc. rdr, przy założeniu stałego kursu walutowego.
- Przychody sieci Pepco wyniosły 1.342 mln euro, co oznacza wzrost o 5,2 proc. rdr przy stałym kursie walutowym. Przychody Dealz spadły o 6,2 proc. rdr do 101 mln euro.
- Wzrost przychodów LFL Pepco Group wyniósł w I kwartale 0,1 proc., a z wyłączeniem Pepco FMCG wzrost wyniósł 3,3 proc.
- Pepco zanotowało wzrost przychodów LFL w I kwartale roku obrotowego 2026 na poziomie 4,2 proc., z wyłączeniem FMCG, przy wyjątkowo dobrym wyniku osiągniętym w grudniu, mimo bardzo konkurencyjnego otoczenia i okresu promocji świątecznych.
- "Dobry rezultat został osiągnięty za sprawą silnego wzrostu wolumenu sprzedaży, wynikającego z umacniania się grupy jako lidera cenowego, co w efekcie pomogło zrealizować wzrost przychodów LFL w I kwartale na kluczowych rynkach, w tym w Polsce, na Półwyspie Iberyjskim oraz we Włoszech" - podała spółka.
- Przychody LFL sieci Dealz zanotowały spadek o 7,7 proc. w I kw.
- Grupa kontynuuje proces dezinwestycji Dealz i planuje go zakończyć w 2026 r.
- Grupa poinformowała, że marża brutto w I kwartale roku wzrosła o 360 punktów bazowych w ujęciu rok do roku i pozostaje na poziomie z ostatniego kwartału roku obrotowego 2025.
- Grupa prowadziła 4.410 sklepów na koniec grudnia, w tym okresie uruchomiła 51 nowych sklepów netto (37 sklepów sieci Pepco w Europie Środkowo-Wschodniej i 14 w Europie Zachodniej). Dealz prowadzi łącznie 344 sklepów w całej Polsce.

SWIG80 i inne

+/-

Atal

Grupa Atal zakłada w 2026 roku wydanie 2500-3000 mieszkań.

Po rekordowym 2025 roku (2065 przekazanych lokali) deweloper spodziewa się dalszej poprawy koniunktury na rynku mieszkaniowym. Najwięcej mieszkań w 2025 roku wydano we Wrocławiu, Łodzi i Katowicach. Plan na 2026 rok jest optymistyczny i zakłada wzrost o kilkaset lokali w stosunku do poprzedniego roku, przy założeniu odbioru mieszkań sprzedanych w 2025.

+

Developerzy

W IV kw wzrosła sprzedaż mieszkań, ale również oferta gotowych niesprzedanych lokali.

Według danych JLL, sprzedaż mieszkań w IV kwartale 2025 roku wzrosła, jednak równolegle zanotowano wzrost liczby niesprzedanych, gotowych do zamieszkania lokali. Zjawisko to wskazuje na rosnącą ofertę rynkową, ale także na potencjalne nadwyżki popytu nad podażą. Eksperci oceniają, że rynek dopiero osiąga punkt równowagi po dynamicznym wzroście inwestycji w latach 2022-2024.

JLL podało, że oferta wzrosła o 5,4 proc. kdk na sześciu głównych rynkach i 5,5 proc. kdk uwzględniając Katowice, osiągając rekordowy poziom 63,5 tys. mieszkań lub blisko 69,9 tys. po doliczeniu Katowic.

"Wzrost ten wynika w dużym stopniu z tej - nie bardzo zrozumiałej - dużej liczby lokali wprowadzonych na rynek w Łodzi. Developerzy w tym mieście byli odpowiedzialni za ponad 58 proc. całkowitego wzrostu wielkości oferty w grupie siedmiu miast. Generalnie tylko w Warszawie wielkości oferty są dalekie od rekordowych poziomów".

+

MLP Group

MLP Group wyemitowała zielone obligacje o wartości 350 mln euro.

Emisja cieszyła się bardzo dużym zainteresowaniem i została znacząco nadsubskrybowana. Obligacje mają 5-letni okres zapadalności oraz stałe oprocentowanie 4,75%. Pozyskane środki wzmocnią strukturę kapitałową i przyspieszą ekspansję spółki na rynkach Niemiec i Austrii oraz dalszy rozwój projektów logistyczno-przemysłowych w Polsce.

The Farm 51

The Farm 51 planuje pozyskać do 10,4 mln zł z emisji akcji serii L.

Emisja odbywa się w trybie subskrypcji zamkniętej z prawem poboru dla obecnych akcjonariuszy (dzień prawa poboru: 2 lutego 2026). Zebrane środki zostaną przeznaczone głównie na intensywną kampanię marketingową gry Chernobylite 2 – największego projektu w historii studia. Działania promocyjne mają zwiększyć rozpoznawalność tytułu i zmaksymalizować sprzedaż w okresie premiery oraz po debiucie.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
VINDEXUS		Wyплата dywidendy 0,30 zł na akcję.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 12 stycznia 2026							
Wtorek, 13 stycznia 2026							
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	grudzień	0,30%	0,30%	
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	grudzień	0,20%	0,30%	
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	2,70%	2,70%	2,70%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień	2,60%	2,70%	2,60%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	wrzesień	738 tys.		800 tys.
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	październik	737 tys.	715 tys.	738 tys.
Środa, 14 stycznia 2026							
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad	0,40%	0,40%	0,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	listopad	0,20%	0,30%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	listopad	3,00%	2,70%	2,70%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	III kw.	-226 mld	-240 mld	-251,3 mld
	?	Polska	Stopa referencyjna	styczeń	4,00%	4,00%	4,00%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	styczeń			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	3,39 mln brk	-2,2 mln brk	-3,83 mln brk
Czwartek, 15 stycznia 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad		-0,80%	-0,80%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	grudzień		2,40%	2,50%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		0,50%	-1,00%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	listopad		15,2 mld	14 mld
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad		0,00%	0,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	listopad		1,90%	2,00%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	styczeń		-3,00	-8,80
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		208 tys.	208 tys.
Piątek, 16 stycznia 2026							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	grudzień		1,80%	2,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	grudzień		2,00%	2,60%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	grudzień		2,80%	2,70%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	grudzień			
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień		0,20%	0,20%

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.