

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-01-16 07:32



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

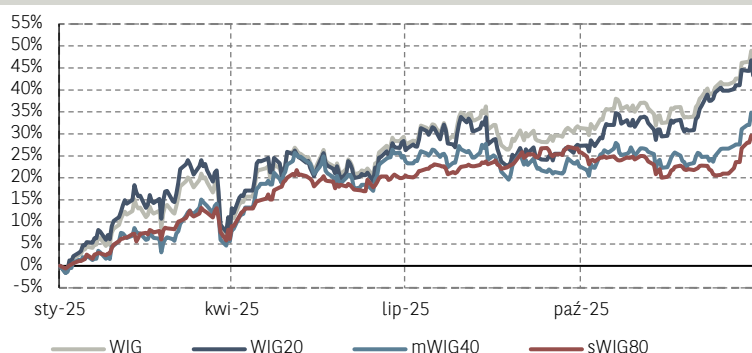
Środowa korekta nie była kontynuowana podczas czwartkowego handlu, a wsparciem dla globalnych akcji były doniesienia o deeskalacji napięć na linii USA-Iran. Główne indeksy kończyły dzień umiarkowanymi wzrostami, stąd nadal nie jest przesądzony kierunek notowań na najbliższe dni – indeksy konsolidują się w okolicy szczytów. W powyższe wpisywały się notowania WIG20, który kończył dzień ponad poziomem 3000 pkt., przy czym wzrost procentowy pozostawał solidny (>1,0%). Prym wiodły notowania CD Projekt, które zyskały ponad 8%. Nadal dobrze radził sobie również KGHM oraz PKN Orlen. Mieszane nastroje panowały w drugiej i trzeciej linii, bowiem indeks średnich spółek stracił 0,12%, podczas gdy sWIG80 zyskał 0,24%.

Oczekiwane wystąpienie prezesa Glapińskiego po wczorajszym posiedzeniu nie przyniosło przełomu. Prezes NBP rozpoczął od zapowiedzi zwiększenia rezerw złota do 700 ton (obecnie blisko 30% udział w rezerwach NBP). W jego ocenie inflacja spadła do 2,4% i przez cały 2026 r. powinna utrzymywać się w celu NBP (2,5% $\pm$ 1 pp.), co daje komfortową sytuację dla RPP, która utrzymała stopę referencyjną na poziomie 4%, przechodząc w tryb wait-and-see. Istnieje jeszcze niewielka przestrzeń do dalszych obniżek (Glapiński obecnie osobiście widzi docelowo 3,5%, wcześniej bliżej 4,0%), ale decyzje będą ostrożne i zależne od napływających danych. W ocenie prezesa NBP ryzykiem pozostają głównie ceny energii i geopolityka. Złoty nie zareagował istotnie na powyższe i kontynuował skromne osłabienie zapoczątkowane w połowie grudnia. Bez większego wpływu na krajowe aktywa pozostał także finalny odczyt grudniowej dynamiki inflacji, który potwierdził poziom z publikacji flash (2,4% r/r). Zwracamy uwagę, że rentowności 10-letnich obligacji skarbowych dotarły do poziomu 5,10%, czyli najniższych poziomów od początku 2024 r.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj zapowiada się nieco spokojniejsze kalendarium makroekonomiczne. Jeszcze przed sesją poznamy finalny odczyt dynamiki inflacji w Niemczech za grudzień. Chwilę popołudniu poznamy inflację bazową dla Polski, a późniejszym popołudniem napłyną grudniowe odczyty z amerykańskiego przemysłu. Dzisiaj również przerwa w publikacji wyników za miniony kwartał dla największych spółek zza oceanu. Wydaje się zatem, że o ile nie pojawiają się istotniejsze newsy z zakresu geopolityki, trudno będzie o wyraźniejszy zwrot amerykańskich indeksów, które konsolidują się w pobliżu historycznych maksimów (ATH).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	122335.59	+0.84%	+6.04%	+4.35%
WIG20	3306.40	+1.15%	+5.40%	+3.84%
mWIG40	8644.32	-0.12%	+7.96%	+5.65%
sWIG80	31400.55	+0.24%	+6.89%	+6.12%
WIG20 USD	910.89	+0.67%	+4.13%	+2.70%
WIG20 TR	7309.14	+1.15%	+5.40%	+3.84%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6942.64	+0.23%	+1.85%	+1.41%
Nasdaq C.	23523.99	+0.22%	+2.02%	+1.21%
DAX	25374.51	+0.35%	+4.72%	+3.61%
CAC40	8313.12	-0.21%	+2.32%	+2.01%
FTSE250	23279.98	+1.41%	+5.58%	+3.60%
BUX	120679.89	+0.02%	+10.2%	+8.69%
NIKKEI	54110.50	-0.42%	+7.86%	+7.49%
Hang Seng	26923.62	-0.28%	+5.05%	+5.05%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.115	-0.04%	-3.82%	-0.74%
USA	4.170	+0.94%	-0.10%	-0.17%
Niemcy	2.8207	+1.64%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.21324	+0.05%	-0.12%	-0.07%
USD/PLN	3.63029	+0.39%	+1.13%	+1.13%
CHF/PLN	4.51770	-0.11%	+0.21%	-0.27%
GBP/PLN	4.85631	-0.09%	+1.14%	+0.41%
EUR/USD	1.16058	-0.33%	-1.24%	-1.19%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63.48	-4.57%	+4.82%	+4.32%
Złoto (\$/ozt)	4607.55	-0.60%	+6.29%	+6.15%
Miedź (c/lb)	598.38	-1.18%	+10.6%	+5.32%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2026-01-15
WZROSTY		SPADKI		
WOODPKR	+37.86%	MLSYSTEM	-5.54%	
CAPITAL	+20.57%	ASSECOPOL	-5.06%	
INC	+14.29%	ASMGROUP	-5.00%	
OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	2522,19	172 (46.7%)	138 (37.5%)	

WIG20 i mWIG40

+/-

Budimex	Budimex podpisał umowę z GDDKiA na budowę obwodnicy o wartości 174,09 mln zł netto. Kontrakt obejmuje budowę obwodnicy Radomska w ciągu dróg krajowych DK42 i DK91 oraz rozbudowę DK91 i budowę mostu nad Wartą w województwie łódzkim, podzielony na 3 odcinki. Termin realizacji wynosi 39 miesięcy od daty podpisania umowy, z wyłączeniem okresów zimowych.	+
CCC	NWZ CCC zdecydowało o uruchomieniu programu skupu akcji własnych. Nadzwyczajne walne zgromadzenie upoważniło do nabycia maksymalnie 2 000 000 akcji, stanowiących około 2,60% kapitału zakładowego. Maksymalna cena za akcję to 200 zł, a całkowita maksymalna kwota na skup wynosi 280 mln zł. Upoważnienie obowiązuje przez 2 lata. Na dzień poprzedzający walne, kurs zamknięcia akcji wynosił 140,8 zł. Inicjatorami wniosku byli Value Fundusz Inwestycyjny Zamknięty i Ultro Investment.	+
PKO BP	PKO BP szacuje koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych w IV kw. na 990 mln zł. Szacunkowe koszty ryzyka prawnego związane z kredytami denominowanymi i indeksowanymi w walutach obcych za IV kwartał 2025 r. wynoszą 990 mln zł. Kwota wynika głównie z prognozowanej liczby ugód, wzrostu szacowanych odsetek ustawowych na podstawie aktualnych orzeczeń sądowych oraz aktualizacji parametrów modelu oceny ryzyka prawnego.	

SWIG80 i inne

+/-

Action	Action przeprowadzi program skupu do 1 mln akcji własnych. Walne zgromadzenie upoważniło zarząd do nabycia maksymalnie 1 000 000 akcji własnych w celu umorzenia lub zbycia. Maksymalna kwota przeznaczona na program wynosi 35,1 mln zł. Upoważnienie obowiązuje od 15 stycznia 2026 r. do 30 września 2027 r. Akcje będą nabywane po cenach rynkowych, z uwzględnieniem limitów cenowych określonych w uchwale.	+
BEST	BEST zainwestował w IV kwartale 369,6 mln zł w portfele wierzytelności. Wartość nominalna nabytych portfeli w IV kwartale 2025 r. wyniosła 1 240,2 mln zł, co oznacza wzrost o 280% r/r. Spłaty z posiadanych portfeli osiągnęły 209 mln zł, zwiększając się o 84% r/r. Narastająco po czterech kwartałach 2025 r. koszt nabycia nowych portfeli to 589,6 mln zł, wzrost o 84% r/r. Łączna inwestycja w portfele w 2025 r. zbliżyła się do 590 mln zł, z czego blisko 17% stanowiły inwestycje zagraniczne.	
DataWalk	DataWalk uzyskał potwierdzenie przyznania ochrony patentowej przez United States Patent and Trademark Office na wynalazek pn. "SYSTEMS AND METHODS FOR METADATA BASED PATH FINDING" "Patentowanie rozwiązań informatycznych oprócz zabezpieczenia praw intelektualnych należących do spółki ma również bardzo praktyczny, a w wypadku rynku amerykańskiego krytyczny aspekt. Uzyskanie patentu pozwala stwierdzić, iż technologia, której właścicielem jest DataWalk nie narusza praw patentowych innych technologii. To niezwykle istotny krok w kontekście realizowanych działań sprzedażowych GH DataWalk w USA".	
NWAI Dom Maklerski	NWAI Dom Maklerski rozpoczyna przegląd opcji strategicznych. W kontekście działalności, spółka wypłaciła dywidendę w wysokości 2 zł na akcję. Łączna kwota dywidendy wyniosła 3,15 mln zł z jednego tytułu oraz 3,14 mln zł z zysku za 2020 r. Przegląd opcji strategicznych obejmuje analizę potencjalnych kierunków rozwoju, bez podania szczegółowych wartości transakcyjnych czy skal działalności.	
Scanway	Scanway poinformował o uruchomieniu kamer w teleskopach z konstelacji satelitów PIAST. Konstelacja satelitów PIAST została wyniesiona w przestrzeń kosmiczną w listopadzie 2025 r., obejmując satelity PIAST-S1 i PIAST-S2. Scanway dostarczył dwa pełne instrumenty optyczne (teleskopy i kamery) do PIAST-S1 i PIAST-S2 oraz kamerę do PIAST-M. Uruchomiono układy elektroniczne kamer, potwierdzając nominalne wartości napięcia, natężenia zasilania i temperatur. Pobrano wstępne zdjęcia testowe, z parametrami mieszczącymi się w specyfikacjach kontraktu. Program PIAST realizowany jest przez konsorcjum pod przewodnictwem Wojskowej Akademii Technicznej.	+
Selvita	Projekt Selvity rekomendowany do dofinansowania w ramach programu FENG Projekt Selvity "Zaawansowana platforma E3Explorer produkcji białek ligaz E3 wraz z charakteryzacją jako podstawa innowacyjnych terapii celowanych PROTAC" jest na liście projektów wybranych do dofinansowania w ramach Programu FENG. Projekt będzie realizowany w latach 2026-2029. Całkowity koszt kwalifikowalny projektu wyniesie (netto) 14.176.775 zł, z czego dofinansowanie stanowi 8.610.145 zł.	+

Sunex	Sunex szacuje skonsolidowane przychody w IV kw. na 43,2 mln zł. Szacowane skonsolidowane przychody w IV kwartale 2025 r. wyniosły 43,2 mln zł, co oznacza spadek o 17,7% r/r. Narastająco za cały 2025 r. przychody skonsolidowane osiągnęły 217,5 mln zł, wzrost o 4,7% r/r. Przychody standalone w IV kwartale to 19 mln zł, spadek o 14,86% r/r, a narastająco 106,4 mln zł, wzrost o 0,2% r/r. Ostateczna wartość przychodów za IV kwartał może ulec nieznacznej zmianie po uwzględnieniu rabatów i bonusów dla klientów.	-
Vigo Photonics	Portfel zamówień Backlog Vigo Photonics (obejmujący kontrakty oraz backlog nowych zamówień) wyniósł na koniec 2025 roku 43,1 mln zł i był wyższy w ujęciu rdr o ponad 63 proc. - podała spółka w komunikacie prasowym. Wartość sprzedaży detektorów i modułów detekcyjnych w IV kw. wyniosła 24,8 mln zł (+17 proc. rdr), a materiałów półprzewodnikowych 2,6 mln zł (-9 proc. rdr). Wartość sprzedaży detektorów i modułów detekcyjnych w całym 2025 roku wyniosła 84,8 mln zł (+22 proc. rdr), a materiałów półprzewodnikowych 8,3 mln zł (-6 proc. rdr).	
Wittchen	NWZ Wittchen zdecydowało w sprawie buybacku akcji własnych. Nadzwyczajne walne zgromadzenie upoważniło zarząd do nabycia nie więcej niż 3 687 219 akcji własnych. Maksymalna cena za akcję wynosi 22 zł. Okres realizacji programu skupu to nie dłużej niż do 31 grudnia 2026 r. Utworzono kapitał rezerwowy w wysokości 81,1 mln zł na sfinansowanie nabywania akcji. Podmioty kontrolowane przez rodzinę Wittchen nie będą sprzedawać akcji w ramach programu. Polityka dywidendowa zakłada brak rekomendacji wypłat dywidendy z zysku za lata 2025-2027.	+

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 16 stycznia 2026		
PANOVA		NWZA ws. zmiany statutu.
VINDEXUS		Wypłata 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	2,30%	-0,80%	-0,80%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	grudzień	2,40%	2,40%	2,50%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad	1,50%	0,50%	-1,00%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	listopad	10,7 mld	15,2 mld	14 mld
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad	0,70%	0,00%	0,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	listopad	2,50%	1,90%	2,00%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	styczeń	12,6	-3,00	-8,80
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	198 tys.	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 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	

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 Habierka	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 jakkolwiek 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.