

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-01-19 07:49



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

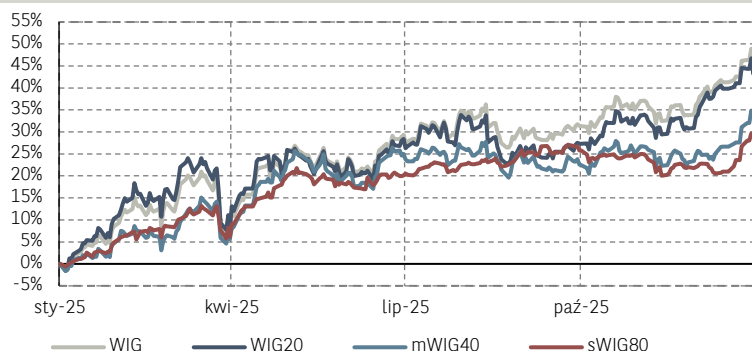
W piątek indeks WIG20 spadł o 0,70% do 3283 pkt. Liderem wzrostów po raz kolejny był CD Projekt, którego akcje zdrożały o 2,18%. Od początku roku notowania producenta gier wzrosły już o ponad 16%. W gronie średnich spółek dynamika spadków była mniejsza (mWIG40 -0,22%), z kolei indeks małych spółek zdołał zakończyć dzień wzrostem o 0,47%. Na głównych europejskich parkietach przewagę również mieli sprzedający i niemiecki DAX czy francuski CAC40 spadły odpowiednio o 0,22% i 0,65%. Na Wall Street sesja zakończyła się kosmetycznymi spadkami.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Początek tego tygodnia może charakteryzować się nieco mniejszą zmiennością niż zwykle, z uwagi na dzień wolny w USA z okazji Dnia Martina Luthera Kinga. Jednak inwestorzy w Europie będą wyceniać napięcia handlowe. Donald Trump zapowiedział w sobotę nałożenie ceł w wysokości 10% na osiem państw europejskich za ich postawę wobec jego roszczeń do Grenlandii. Taryfy mają w czerwcu wzrosnąć do 25% i obowiązywać, dopóki USA nie zawrą umowy w sprawie zakupu wyspy. Z kolei kalendarz makro dziś nie zawiera wielu istotnych publikacji. Warto jednak zwrócić uwagę na inflację konsumencką w strefie euro (dane finalne), która w grudniu prawdopodobnie nieznacznie spowolniła do 2,0%. Jest to wartość zgodna z celem EBC. Kalendarz danych makro będzie bogatszy w drugiej połowie tygodnia. W czwartek zaplanowana jest publikacja danych o PKB w USA w III kwartale (rewizja), a w piątek opublikowane zostaną wstępne indeksy PMI dla przemysłu i usług dla największych gospodarek świata.

W Polsce natomiast nadchodzący tydzień przyniesie sporą paczkę danych, których publikacja skumulowała się w czwartek. Tego dnia GUS opublikuje dane dotyczące rynku pracy w Polsce, produkcji budowlano-montażowej oraz produkcji przemysłowej. W przypadku danych o wynagrodzeniach ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że dynamika w grudniu spowolniła do 6,9% r/r z 7,1% r/r notowanych w listopadzie. Zatrudnienie naszym zdaniem spadło o 0,7% r/r. Podobnych wartości spodziewa się również rynek. Kolejną daną, którą opublikuje GUS będzie produkcja budowlano-montażowa, która naszym zdaniem w ubiegłym miesiącu lekko przyspieszyła do 0,7% r/r z 0,1% r/r w listopadzie. Konsensus rynkowy zakłada jej spadek o 0,5% r/r. W przypadku produkcji przemysłowej spodziewamy się wzrostu o 2,4% r/r, nieco mniej niż zakłada konsensus rynkowy (2,9% r/r).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	121700.60	-0.52%	+6.52%	+3.80%
WIG20	3283.42	-0.70%	+5.80%	+3.12%
mWIG40	8625.28	-0.22%	+8.55%	+5.42%
sWIG80	31549.40	+0.47%	+8.07%	+6.62%
WIG20 USD	902.42	-0.93%	+4.18%	+1.74%
WIG20 TR	7258.36	-0.69%	+5.80%	+3.12%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6940.01	-0.06%	+2.06%	+1.38%
Nasdaq C.	23515.39	-0.06%	+1.75%	+1.18%
DAX	25297.13	-0.22%	+5.07%	+3.29%
CAC40	8258.94	-0.65%	+1.88%	+1.34%
FTSE250	23311.37	+0.13%	+5.76%	+3.74%
BUX	122311.19	+1.35%	+11.4%	+10.2%
NIKKEI	53563.83	-0.69%	+8.19%	+6.4%
Hang Seng	26582.22	-0.98%	+3.46%	+3.7%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.125	+0.20%	-3.50%	-0.54%
USA	4.245	+0.38%	+2.41%	+1.63%
Niemcy	2.8362	+0.55%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.22331	+0.07%	+0.43%	+0.16%
USD/PLN	3.63108	-0.20%	+1.11%	+1.15%
CHF/PLN	4.54652	+0.36%	+0.71%	+0.37%
GBP/PLN	4.86535	-0.05%	+1.3%	+0.59%
EUR/USD	1.16310	+0.27%	-0.67%	-0.98%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63.81	-0.50%	+5.52%	+4.86%
Złoto (\$/ozt)	4670.66	+1.93%	+7.63%	+8.15%
Miedź (c/lb)	590.30	+1.22%	+7.12%	+3.85%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2026-01-17
WZROSTY		SPADKI		
WOODPCR	+26.42%	INC	-6.25%	
CAPITAL	+20.00%	CIGAMES	-5.93%	
BIOPLANET	+13.31%	EUCO	-5.56%	

OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2484,91	156 (42.0%)	158 (42.6%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Eurocash	Program emisji obligacji Eurocash ustanowił program emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 500 mln zł.	
JSW	Dane operacyjne Produkcja węgla w grupie JSW w grudniu 2025 roku ogółem wyniosła 0,83 mln ton, co stanowi 74,6 proc. planu na ten miesiąc. Sprzedaż węgla ogółem wyniosła 1,18 mln ton, co stanowi 86,9 proc. planu na ten miesiąc. W całym 2025 roku produkcja węgla wyniosła 13,01 mln ton, a sprzedaż 13,33 mln ton.	
Orlen	Wybór operatora systemu kaucyjnego Krajowy System Kaucyjny Zwrotka podpisał umowę z Orlenem, który obejmuje systemem kaucyjnym produkty swojej marki własnej. Umowa obejmuje wsparcie we wszystkich obszarach niezbędnych do realizacji obowiązków regulacyjnych. Współpraca zapewni koncernowi wsparcie operatora systemu w realizacji obowiązków związanych z osiągnięciem wymaganego poziomu selektywnej zbiórki opakowań oraz rozliczaniem kaucji.	
Pekao/Grupa Azoty	Splata zobowiązań Bank Pekao, działający jako agent kredytu, zawiadomił o postawieniu w stan wymagalności zobowiązań Grupy Azoty Polyolefins wynikających z umowy kredytów uprzywilejowanych - terminowego, obrotowego i VAT z dnia 31 maja 2020 roku o szacunkowej wartości 3,952 mld zł.	
Pekao	Przeszacowanie aktywów i rezerwy Bank Pekao przeszacował aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego w związku z podwyższeniem stawek CIT, a pozytywny wpływ na skonsolidowany wynik IV kwartału wyniesie ok. 180 mln zł. Ponadto, w wynikach za IV kw. bank utworzy rezerwę na ryzyko prawne walutowych kredytów hipotecyjnych w CHF w wysokości 290 mln zł.	
SWIG80 i inne		+/-
Creepy Jar	Sprzedaż StarRupture Creepy Jar w ciągu 11 dni od premiery sprzedał ponad 500 tys. kopii gry StarRupture na platformie Steam. Wartość sprzedaży brutto gry wyniosła ponad 8,7 mln USD. "W szczytowym momencie jednocześnie w StarRupture bawiło się ponad 42 tys. graczy (peak). W ciągu zaledwie 11 dni od premiery osiągnęliśmy próg 500 tys. sprzedanych kopii StarRupture na Steam, a wartość sprzedaży brutto gry wraz ze sprzedażą produktów towarzyszących na poziomie platformy Steam wyniosła ponad 8,7 mln USD" - powiedział Grzegorz Piekart, członek zarządu Creepy Jar.	
Medicalgorithmics	Umowa z peruwiańskim partnerem Medicalgorithmics podpisał umowę z pierwszym partnerem z Ameryki Południowej - firmą Sharp Tech, peruwiańskim dystrybutorem oprogramowania i sprzętu medycznego. Umowa obejmuje dystrybucję oprogramowania DRP, algorytmów DRAI, a także urządzeń Kardiobeat.ai oraz Pocket ECG na terenie Peru. Spółka podała, że podpisanie kontraktu z peruwiańskim dystrybutorem jest efektem wielu miesięcy pracy promocyjno-marketingowej na terenie regionu LATAM, w tym uczestnictwa w konferencjach branżowych.	
PKP Cargo	Umowa sprzedaży Cargotor PKP Cargo podpisało z PKP PLK umowę sprzedaży 100 proc. udziałów w spółce Cargotor, będących w posiadaniu PKP Cargo. Podpisanie umowy sprzedaży jest konsekwencją zawarcia w grudniu 2024 roku umowy inwestycyjnej określającej warunki sprzedaży udziałów w spółce Cargotor. Cargotor zajmuje się zarządzaniem infrastrukturą kolejową w postaci układów torowych i bocznic kolejowych, jak również, udostępnianiem tej infrastruktury na warunkach komercyjnych.	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 19 stycznia 2026		
	KETY	Wprowadzenie do obrotu na GPW 14.835 akcji zwykłych na okaziciela serii L.
	IZOBLOK	NWZA ws. zmiany statutu, ustalenia liczby członków RN oraz powołania nowych członków RN.
wtorek 20 stycznia 2026		
	KGHM	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
	PKOBP	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz oceny odpowiedniości zbiorowej RN.
	SYNEKTIK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy od dnia 1 października 2024 r. do dnia 30 września 2025 r. oraz wypłaty dywidendy.
środa 21 stycznia 2026		
	ABPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2024/2025 (01-10-2024 - 30-09-2025).
	DELKO	Wypłata dywidendy 0,65 zł na akcję.
	INTROL	Wypłata dywidendy 0,41 zł na akcję.
czwartek 22 stycznia 2026		
	SANPL	NWZA ws. zmiany w składzie RN, powołania przewodniczącego RN, zmiany nazwy i statutu banku, zmiany regulacji ustanowionych przez walne zgromadzenie w związku ze zmianą nazwy banku oraz zmianą głównego akcjonariusza, zmiany uchwały ZWZ nr 43 z dnia 18 kwietnia 2024 r. w sprawie ustalenia wynagrodzenia członków RN.
	QUERCUS	Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.005.886 akcji serii A7, 800.000 akcji serii A8, 1.180.000 akcji serii A9, 1.200.000 akcji serii A10, 1.200.000 akcji serii A11, 1.200.000 akcji serii A12, 420.000 akcji serii A13, 270.000 akcji serii A14, 2.760.000 akcji serii A15, 2.760.000 akcji serii A16, 924.315 akcji serii A17, 1.540.000 akcji serii A18, 1.234.027 akcji serii A19, 611.354 akcje serii E.
piątek 23 stycznia 2026		
	LPP	NWZA ws. przyjęcia programu motywacyjnego, ustanowienia kapitału rezerwowego, przyjęcia zmian w polityce wynagrodzeń organów nadzorujących i zarządzających oraz ustalenia wynagrodzenia członków RN.
	EUCO	NWZA ws. odwołania i powołania członków RN.
	TRAKCJA	NWZA ws. zmiany uchwały nr 3 NWZ z dnia 11 grudnia 2019 r. oraz zmiany uchwały nr 5 NWZ z dnia 14 stycznia 2020 r.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 19 stycznia 2026							
	3:00	Chiny	PKB (r/r)	IV kw.	4,50%	4,40%	4,80%
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień	5,20%	5,00%	4,80%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	0,90%	1,20%	1,30%
	11:00	Strefa euro	Inflacja HICP fin. (r/r)	grudzień		2,00%	2,10%
Wtorek, 20 stycznia 2026							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		-2,40%	-2,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	listopad		5,00%	5,10%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń		49	45,8
Środa, 21 stycznia 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		3,30%	3,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			3,40%
Czwartek, 22 stycznia 2026							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	grudzień		-2,20%	-2,40%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	grudzień		6,90%	7,10%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	grudzień		-0,70%	-0,80%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	grudzień		-0,50%	0,10%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień		2,90%	-1,10%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	grudzień			
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	III kw.		4,30%	3,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		205 tys.	198 tys.
	18:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			3,39 mln brk
Piątek, 23 stycznia 2026							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	grudzień			2,90%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień		2,70%	3,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień		-0,10%	-0,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		0,90%	0,60%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń		50,3	50,7
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń		50,5	50,1
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń		47,7	47
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń		52,8	52,7
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń		49	48,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń		52,4	52,4
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń			51,8
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń			52,5



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.