

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-01-21 07:59



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorek przyniósł kontynuację minorowych nastrojów na rynkach akcji, a do kompletu czerwieni dołączyły indeksy amerykańskie, które w poniedziałek nie handlowały. Finalnie indeks S&P500 tracił ponad 2,0%, w głównej mierze z powodu obaw o eskalację napięć handlowych na linii USA-Europa. Powyższe objawiło się również w rosnących rentownościach amerykańskich 10-letnich obligacji skarbowych, które wzrosły do poziomu 4,30%, czyli najwyższego od blisko pięciu miesięcy. Inwestorzy obawiają się najwyraźniej wyższej ścieżki inflacji, co ograniczyłoby pole manewru dla Fed w kontekście obniżek stóp procentowych. Dodatkowo rynek obawia się, że europejscy przywódcy w kontrataku cłami dotkną największe spółki technologiczne, stąd wczorajszy relatywnie słabszy performance Nasdaq100 (2,5%).

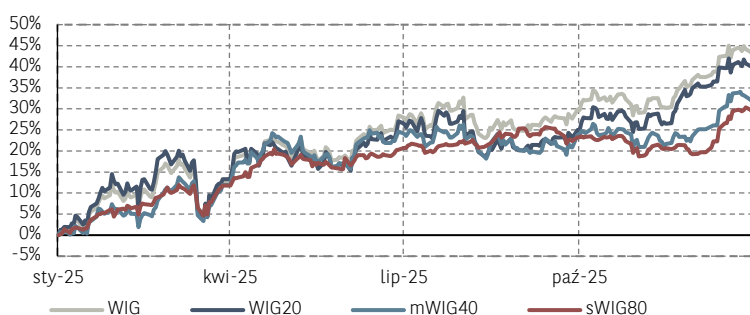
W powyższym otoczeniu relatywnie dobrze poradził sobie WIG20, który w ostatnich godzinach handlu nadrobił poranną przecenę i tym samym kończył dzień symbolicznym „plusem”. Najlepiej radziły sobie notowania Orange, CCC oraz Kęty. Na drugi biegunie znalazły się PGE, CD Projekt oraz Żabka. Nieco słabiej wypadły krajowe MiŚie, które straciły 0,4-0,7%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Biorąc pod uwagę wczorajszą reakcję rynków za oceanem, na ostatni chaos w geopolityce, dzisiejszy handel może okazać się pod presją. W przypadku WIG20 wsparciem, chociaż niezbyt mocnym pozostaje poziom 3200 pkt., natomiast mocniejszą barierą może być dopiero poziom 3050 pkt. wyznaczony przez lokalne minima i maksima z października oraz grudnia.

Dzisiejszy kalendarz makroekonomiczny nie zawiera istotniejszych pozycji, stąd rynki tym bardziej będą skupiały się na geopolityce. Poza Grenlandią, która jest na ustach całego świata inwestorzy skupią się na doniesieniach ze szczytu z Davos (dzisiaj zostało zaplanowane wystąpienie prezydenta Donalda Trumpa), a także śledzić będą wypowiedzi ministrów finansów UE (ECOFIN), którzy będą debatowali nad narzędziami, które mogłyby wyłapywać zagrożenia dla europejskich gospodarek na wcześniejszym etapie (2026 Alert Mechanism Report). Istotniejsze publikacje pojawiają się w drugiej części tygodnia – jutro poznamy dane o PKB w USA w III kwartale, a także wstępne indeksy PMI dla przemysłu i usług dla największych gospodarek świata (piątek). Z kolei GUS opublikuje w czwartek paczkę danych z polskiej gospodarki: dane dotyczące rynku pracy, produkcji budowlano-montażowej oraz produkcji przemysłowej.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	120932.12	-0.10%	+3.74%	+3.15%
WIG20	3268.45	+0.04%	+2.99%	+2.65%
mWIG40	8531.51	-0.41%	+5.12%	+4.27%
sWIG80	31159.62	-0.69%	+7.89%	+5.30%
WIG20 USD	907.48	+0.75%	+2.54%	+2.31%
WIG20 TR	7225.25	+0.04%	+2.99%	+2.65%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6796.86	-2.06%	-1.19%	-0.71%
Nasdaq C.	22954.32	-2.39%	-2.03%	-1.24%
DAX	24689.67	-1.08%	+1.67%	+0.81%
CAC40	8062.58	-0.61%	-0.72%	-1.07%
FTSE250	22957.87	-0.67%	+2.75%	+2.17%
BUX	121282.66	-0.71%	+9.37%	+9.23%
NIKKEI	52991.10	-1.11%	+5.14%	+5.27%
Hang Seng	26487.51	-0.29%	+2.66%	+3.34%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.179	+0.78%	-0.77%	+0.50%
USA	4.293	+0.61%	+3.07%	+2.78%
Niemcy	2.8584	+0.62%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.22432	+0.01%	+0.18%	+0.18%
USD/PLN	3.60336	-0.64%	+0.49%	+0.38%
CHF/PLN	4.56208	+0.34%	+0.73%	+0.71%
GBP/PLN	4.84172	-0.56%	+0.29%	+0.10%
EUR/USD	1.17233	+0.66%	-0.31%	-0.19%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63.88	-0.06%	+2.95%	+5.01%
Złoto (\$/ozt)	4764.34	+1.85%	+6.60%	+9.75%
Miedź (c/lb)	582.83	-1.31%	+5.78%	+2.57%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-01-20

WZROSTY		SPADKI	
CAPITAL	+30.77%	WOODPCKR	-12.28%
MEDINICE	+25.53%	CEZ	-10.16%
WASKO	+22.40%	MEDICALG	-7.45%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1969,62	119 (32.5%)	211 (57.7%)

WIG20 i mWIG40

+/-

GA Polyolefins (Grupa Azoty)	Postawienie kredytów w stan wymagalności bez wpływu na restrukturyzację. Prezes Grupy Azoty poinformował, że postawienie w stan wymagalności kredytów GA Polyolefins (wartość 3,952 mld zł) nie wpływa na postępowanie o zatwierdzenie układu restrukturyzacyjnego. Negocjacje sprzedaży akcji GA Polyolefins do Orlenu za 1,022 mld zł (cash free, debt free) są kontynuowane do 30 czerwca 2026 r. Grupa Azoty utworzyła odpis 586 mln zł na pożyczkach dla spółki.	
Mirbud	Najkorzystniejsza oferta na budowę i utrzymanie dróg w gminie Marki. Mirbud złożył ofertę o wartości 327,9 mln zł brutto, wybraną jako najkorzystniejszą w przetargu na budowę i modernizację trzech ulic oraz ich utrzymanie przez 18 lat na terenie Gminy Miasto Marki.	+
Orlen	Odkrycie złoża gazu Sissel na Morzu Północnym. Odkrycie złoża gazu Sissel na Morzu Północnym o zasobach 6,3–28,3 mln boe. Orlen Upstream Norway (50%) i Equinor (50%, operator) odkryli złożę gazu z kondensatem Sissel w koncesji PL1137 na Norweskim Szelfie Kontynentalnym. Zasoby szacowane na 6,3–28,3 mln baryłek ekwiwalentu ropy, co umożliwi wydobywanie i przestanie do Polski prawie 1 mld m³ gazu. Złoże ma potencjał podłączenia do infrastruktury Utgard (5 km odległości), podłączonej do hubu Sleipner. Decyzja o zagospodarowaniu zostanie podjęta po analizach ekonomicznych, technicznych i operacyjnych.	+

SWIG80 i inne

+/-

Boryszew	Przedwstępna umowa zbycia nieruchomości. Spółka zależna Alchemia zawarła przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości o powierzchni około 25,7 ha w Zawadzkiem (wraz z ruchomościami, należących do Oddziału Walcownia Rur Andrzej) za kwotę około 41,4 mln zł netto. Umowa przyrzeczona ma zostać zawarta do 31 marca 2026 r.	
Czechoslovak Group	Rozpoczęcie IPO o wartości do 3,8 mld euro. Grupa Czechoslovak Group rozpoczęła ofertę publiczną akcji (private placement) na Euronext Amsterdam. Oferta obejmuje 30 mln nowych akcji oraz 102,17 mln istniejących akcji (z opcją dodatkowego przydziału do 19,83 mln akcji), cena 25 euro za akcję, maksymalna wartość oferty 3,8 mld euro. Debiut zaplanowano na 23 stycznia. Za 9 miesięcy 2025 r. przychody grupy wyniosły 4,5 mld euro (+82% rdr pro forma), EBITDA operacyjna 1,2 mld euro (+79% rdr), backlog zamówień ok. 14 mld euro, a łączne możliwości (backlog + pipeline) ok. 32 mld euro.	
Enter Air	Umowa charteru z Rainbow Tours za 109,8 mln USD. Spółka zależna Enter Air zawarła umowę na sprzedaż miejsc w samolotach z załogą na sezony Lato 2026 oraz Zima 2026/27 (od 1 maja 2026 do 30 kwietnia 2027). Szacunkowa wartość programu wynosi około 109,8 mln USD (ok. 395,9 mln zł), co stanowi wzrost o 17% względem poprzedniej umowy (93,2 mln USD).	
MOL	Porozumienie ws. przejęcia udziałów w serbskiej NIS. Grupa MOL podpisała wiążący list intencyjny z Gazprom Neft dotyczący nabycia 56,15% akcji Naftna Industrija Srbije (NIS). Trwają negocjacje z ADNOC w sprawie dołączenia jako akcjonariusz mniejszościowy przy zachowaniu kontroli przez MOL. NIS posiada rafinerię w Pančevie o mocy 4,8 mln ton rocznie, około 400 stacji paliw w Serbii, Rumunii i Bośni oraz rezerwy 2P na poziomie ok. 173 mln baryłek; dzienne wydobywanie ponad 20 tys. baryłek ekwiwalentu ropy i gazu w Serbii. Finalna umowa planowana do końca marca 2026 r. po uzyskaniu zgód.	
Pekabex	Umowa na budowę akademika w Gdańsku. Pekabex podpisał kontrakt na budowę akademika o powierzchni użytkowej ponad 10 200 m² na 8 kondygnacjach, z 517 miejscami dla najemców oraz częścią usługową i pełną infrastrukturą towarzyszącą. Obiekt ma być oddany do użytkowania na rok akademicki 2027/2028. Wartość kontraktu stanowi 4% przychodów grupy Pekabex według ostatniego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.	+
Synektik	Wyplata dywidendy w wysokości 10,75 zł na akcję. Walne Zgromadzenie Synektik zdecydowało o wypłacie dywidendy za okres 1.10.2024–30.09.2025 w kwocie 10,75 zł na akcję (łącznie 91,7 mln zł, 99,7% zysku netto). Pozostałe 250,8 tys. zł trafi na kapitał rezerwowy. Dzień dywidendy: 29 stycznia 2026 r., wypłata: 2 lutego 2026 r.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	1,90%	2,00%	2,10%
Wtorek, 20 stycznia 2026							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	-2,50%	-2,40%	-2,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	listopad	5,10%	5,00%	5,10%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń	59,6	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 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	

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Piotr Pawlik		maklerzy@bnpparibas.pl
Stawomir 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 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.