

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2026-01-22 08:08



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

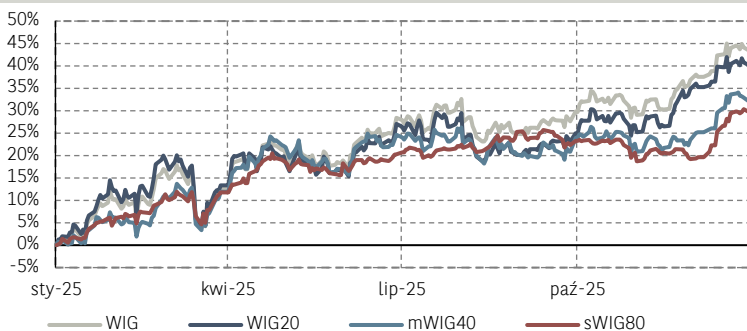
Po mocnych spadkach w pierwszej części tygodnia, wczoraj indeksy akcji na Starym Kontynencie, lekko odbijały, choć najważniejsze benchmarki, czyli DAX i EuroStoxx 50 były minimalnie pod kreską. Zyskał francuski CAC40, brytyjskie FTSE oraz większość indeksów pozostałych państw europejskich. Z podobnym, mieszanym przebiegiem notowań mieliśmy do czynienia na GPW. Z jednej strony WIG20 stracił na koniec sesji 0,17%, aczkolwiek tak jak we wtorek, tak i w środę skala zniżek w trakcie sesji została zmniejszona. Dzięki temu na wykresie mamy do czynienia z formacją świecowa młota i obroną wsparcia na 3 200 pkt., co daje pozytywną wymowę pod kątem analizy technicznej. Nieco lepszym wynikiem mogły z kolei pochwalić się średnie spółki, których indeks mWIG40 wzrósł o 0,37%.

Ze znaczną poprawą nastrojów mieliśmy do czynienia w trakcie amerykańskiej sesji. Podczas konferencji w Davos inwestorzy skupili się na pozytywnych aspektach wypowiedzi Donalda Trumpa odnośnie bieżącej sytuacji geopolitycznej. Poinformował on, że nie natoczy ceł na osiem europejskich krajów, które miały wejść w życie 1 lutego w reakcji na ich postawę wobec jego roszczeń dotyczących Grenlandii. Trump powiadomił też, że nie użyje siły aby przejąć Grenlandii i, że opracowano ramy przyszłego porozumienia w sprawie Grenlandii podczas jego spotkania z sekretarzem generalnym NATO, Markiem Ruttem. W efekcie mocno odbijały notowania giełd w USA – a główne indeksy zyskiwały po ok. 1% do 1,5%. Inwestorzy powracali też do amerykańskich obligacji skarbowych – rentowności 10-letniego długu spadły wczoraj z 4,3% do 4,25%. Lekko umocnił się także dolar, a kurs EUR/USD spadł z okolic 1,175 do 1,17.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj mamy w kalendarzu publikację istotnych danych z krajowej gospodarki - GUS w czwartek poda dane dotyczące rynku pracy, 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% notowanych w listopadzie. Zatrudnienie, z kolei ich zdaniem spadło o 0,7% r/r. Podobnych wartości spodziewa się również rynek. Ekonomiści BNP Paribas prognozują, że produkcja budowlana w ubiegłym miesiącu lekko przyspieszyła do 0,7% r/r z 0,1% r/r w listopadzie. 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)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	120869.12	-0.05%	+3.69%	+3.10%
WIG20	3262.89	-0.17%	+2.82%	+2.48%
mWIG40	8563.34	+0.37%	+5.51%	+4.66%
sWIG80	31104.15	-0.18%	+7.69%	+5.12%
WIG20 USD	905.99	-0.16%	+2.38%	+2.14%
WIG20 TR	7212.96	-0.17%	+2.82%	+2.48%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6875.62	+1.16%	-0.04%	+0.44%
Nasdaq C.	23224.82	+1.18%	-0.87%	-0.07%
DAX	24577.81	-0.51%	+1.21%	+0.36%
CAC40	8069.17	+0.08%	-0.64%	-0.99%
FTSE250	23071.29	+0.49%	+3.26%	+2.67%
BUX	121308.37	+0.02%	+9.39%	+9.26%
NIKKEI	52774.64	-0.41%	+4.71%	+4.84%
Hang Seng	26585.06	+0.37%	+3.04%	+3.72%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.144	-0.68%	-1.44%	-0.17%
USA	4.251	-1.07%	+2.06%	+1.77%
Niemcy	2.8840	+0.90%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.21223	-0.29%	-0.10%	-0.10%
USD/PLN	3.60442	+0.01%	+0.52%	+0.41%
CHF/PLN	4.53084	-0.69%	+0.04%	+0.02%
GBP/PLN	4.83922	-0.12%	+0.23%	+0.05%
EUR/USD	1.16863	-0.30%	-0.62%	-0.51%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	65.24	+0.49%	+5.11%	+7.21%
Złoto (\$/ozt)	4828.20	+1.29%	+8.01%	+11.2%
Miedź (c/lb)	579.97	-0.22%	+5.27%	+2.07%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2026-01-19	
WZROSTY		SPADKI	
PURE	+31.80%	CAPITAL	-19.41%
EUCO	+25.64%	WOODPCKR	-9.20%
PHARMENA	+19.89%	WASKO	-8.50%

OBRÓTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2116,01	166 (45.0%)	151 (40.9%)

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

WIG20 i mWIG40		+/-
<b>Benefit Systems</b>	<b>Zarzuty UOKiK</b> UOKiK stawia zarzuty Benefit Systems za naruszanie zbiorowych interesów konsumentów oraz stosowanie nieuczciwych klauzul w umowach. Spółka nie zgadza się z zarzutami UOKiK. UOKiK podał, że jeśli zarzuty się potwierdzą, spółka Benefit Systems może ponieść karę do 10 proc. obrotu za każdą kwestionowaną praktykę oraz stosowanie niedozwolonych postanowień we wzorcach umów.	-
<b>Kruk</b>	<b>Prace nad zmianą struktury organizacyjnej</b> Kruk rozpoczął prace nad rozdzieleniem struktur operacyjnych i inwestycyjnych w ramach grupy, co obejmuje m.in. utworzenie spółek celowych, do których planowane jest wydzielenie wybranych obszarów działalności. Kruk chce zainwestować ok. 200 mln zł w nowe rodzaje aktywów, np. spółki technologiczne. W związku z podejmowanymi działaniami spółka rozważa możliwość uzyskania statusu alternatywnej spółki inwestycyjnej (ASI), pozostając spółką notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Prezes Krupa zadeklarował też, że grupa jest otwarta na dodatkowy potencjał rozwoju w sektorze usług finansowych, poza inwestycjami w portfele wierzycielności. W szczególności dotyczy to rynków Polski i Rumunii, np. poprzez inwestycje w spółki technologiczne świadczące usługi dla sektora finansowego.	
SWIG80 i inne		+/-
<b>AB PL</b>	<b>Wyniki 4Q'24/25</b> Przychody grupy AB w czwartym kwartale sięgnęły - według wycień PAP Biznes - 3,472 mld zł, a konsensus zakładał, że wyniosą one 3,4 mld zł. Zysk netto wyniósł z kolei 37,7 mln zł względem oczekiwań konsensusu PAP na poziomie 36,1 mln zł.	
<b>Arlen</b>	<b>Akwizycja</b> Arlen podpisał umowę inwestycyjną i umowę współników dotyczące nabycia docelowo 60 proc. udziałów w spółce Zakłady Odzieżowe Tarnowskie Góry. łączna wartość środków, które Arlen przeznaczy na zakup udziałów w przejmowanej spółce, to 17,2 mln zł. Zakłady Odzieżowe Tarnowskie Góry to polska spółka działająca w branży odzieżowej i specjalizująca się w produkcji męskiej odzieży, takiej jak garnitury, marynarki, spodnie i kamizelki. Jak podaje Arlen "Integracja spółki z grupą kapitałową Arlen otwiera szerokie możliwości synergii operacyjnej i technologicznej zarówno w obszarze planowania produkcji, zarządzania łańcuchem dostaw, jak i standaryzacji procesów jakościowych"	
<b>Bogdanka</b>	<b>Szacunkowe wyniki 2025 r.</b> Grupa Bogdanka szacuje, że w 2025 roku miała 543,1 mln zł EBITDA i 263,8 mln zł zysku netto. Produkcja węgla handlowego w omawianym okresie wyniosła 7,57 mln ton, a sprzedaż 7,65 mln ton. Grupa szacuje, że w 2025 r. miała 2.854,3 mln zł przychodów ze sprzedaży netto i 304,4 mln zł EBIT.	
<b>Dekpol</b>	<b>Dane operacyjne za 2025 r.</b> Grupa Dekpol sprzedała w 2025 roku 666 lokali, o 43 proc. więcej niż w 2024 r. i rozpozna w wyniku finansowym tego okresu 665 lokali. Szacunkowa wartość lokali sprzedanych w 2025 roku na podstawie zawartych umów rezerwacyjnych, deweloperskich i przedwstępnych wyniosła 340 mln zł, natomiast szacunkowa wartość sprzedaży lokali, która zostanie rozpoznana w wyniku finansowym grupy w 2025 roku wyniesie około 360 mln zł. Cel na 2026 rok to sprzedaż około 670 lokali. Zgodnie z planem grupy w segmencie deweloperskim jest osiągnięcie w 2026 roku przychodów na poziomie około 350 mln zł, na które będzie składała się w szczególności przekazanie ok. 550 lokali rozpoznawana w wyniku finansowym. Na 31 grudnia 2025 r. łączna liczba lokali oferowanych przez grupę do sprzedaży wynosiła 776 lokali.	
<b>Medicalgorithmics</b>	<b>Oferta konwersji akcji</b> BioFund Capital Management - akcjonariusz Medicalgorithmics - zaoferował objęcie akcji spółki w ramach konwersji pożyczki na jej akcje po cenie emisyjnej w wysokości 33 zł za sztukę.	
<b>mcr</b>	<b>Skup akcji własnych</b> mcr zakończył skup akcji własnych, w ramach którego kupił 6.279.069 akcji po cenie 21,50 zł za jedną akcję. Średnia stopa redukcji złożonych ofert wyniosła 54,86 proc. Nabyte przez spółkę akcje własne stanowią około 40,98 proc. udziału w kapitale zakładowym i udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA.	
<b>Newag</b>	<b>Nowa umowa</b>	

	Newag ma umowę wykonawczą do umowy ramowej na dostawę siedmiu elektrycznych zespołów trakcyjnych (EZT) dla Województwa Małopolskiego oraz Kolei Małopolskich za 311,06 mln zł netto - podała spółka w komunikacie. Dostawy pojazdów będą realizowane w latach 2028 i 2029.	
Scope Fluidics	<b>Nowa umowa</b> Bacteromic, spółka zależna Scope Fluidics, podpisała ramową umowę dystrybucyjną z rumuńską SC ELTA 90 Medical Research SRL (ELTA MR). Firma będzie zajmowała się dystrybucją i promocją na terenie Rumunii systemów BACTEROMIC	
Spyrosoft	<b>Plany akwizycyjne</b> Spyrosoft zakończył proces due diligence niemieckiego podmiotu działającego w branży IT i spodziewa się, że zawarcie umowy nabycia udziałów tego podmiotu nastąpi jeszcze w I kwartale 2026 roku	+

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 22 stycznia 2026</b>		
	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.
<b>piątek 23 stycznia 2026</b>		
	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
<b>Poniedziałek, 19 stycznia 2026</b>							
	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%
<b>Wtorek, 20 stycznia 2026</b>							
	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
<b>Środa, 21 stycznia 2026</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	3,40%	3,30%	3,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	3,40%		3,40%
<b>Czwartek, 22 stycznia 2026</b>							
	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
<b>Piątek, 23 stycznia 2026</b>							
	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; rozróżnia się politykę 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
- Sprzedz 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<a href="mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl">doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł	
Dominik Osowski	

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Piotr Pawlik</b>		<a href="mailto:maklerzy@bnpparibas.pl">maklerzy@bnpparibas.pl</a>
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.