

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-01-23 08:07



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

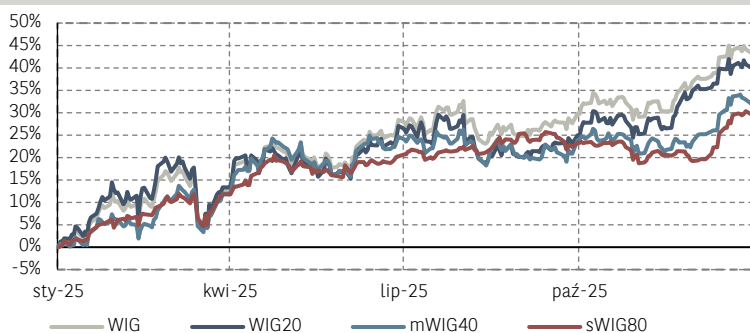
Wczorajsza sesja przyniosła wyraźne wzrosty, zarówno na giełdach na Starym Kontynencie jak i Stanach Zjednoczonych. Również na warszawskim parkiecie dominował popyt, a WIG20 wzrósł o ponad 2,4% do 3341 pkt. Liderem wzrostów był Orlen, którego notowania zyskały ponad 6%. Również w gronie małych i średnich spółek przeważał popyt. mWIG40 zyskał 2,17%, a sWIG80 wzrósł o 1,36%. Wsparciem dla krajowego rynku, oprócz dobrych nastrojów globalnych były także dane gospodarcze. Warto zwrócić uwagę przede wszystkim na dane o produkcji przemysłowej, która była w grudniu 7,3% wyżej niż rok wcześniej. Odczyt ten był znacznie powyżej prognoz ekonomistów, których średnia rynkowa wskazywała na wzrost o 2,9%. Również produkcja budowlano-montażowa pokazała wzrost o 4,5% r/r, wobec oczekiwanego spadku o 0,5% r/r. Z kolei dane z rynku pracy pokazały przyspieszenie dynamiki płac za grudzień. Wzrost do 8,6% r/r (przy oczekiwaniu spowolnieniu do 6,9% r/r) może być istotnym argumentem dla RPP, by wstrzymać się z obniżkami stóp procentowych w nadchodzącym miesiącu.

Z kolei dobre nastroje globalnych inwestorów związane były z informacją, że prezydent Trump zapowiedział ramowe negocjacje z duńskim rządem oraz NATO. Ruch ten jest interpretowany jako próba rozwiązania konfliktu, który mógł doprowadzić do wyraźnego pogorszenia się stosunków dyplomatycznych na linii USA-UE. Deeskalacja napięć spowodowała, że niemiecki DAX zyskał 1,20%, a francuski CAC40 wzrósł o blisko 1%. Z kolei na Wall Street, S&P 500 zyskał 0,55%, a Nasdaq 0,91%. Natomiast dolar nadal się osłabia i kurs EUR/USD znajduje się powyżej 1,17. Poza geopolitykę, dolarowi wciąż ciąży niepewność związana z legalnością ceł nałożonych przez Trumpa w ramach specjalnych uprawnień (Sąd Najwyższy nadal nie podał wyroku) oraz trwający konflikt z Rezerwą Federalną.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym przewidziano publikację odczytów PMI dla największych gospodarek. Rynkowe prognozy wskazują, że PMI dla przemysłu w strefie euro mógł odnotować w styczniu lekką poprawę do 49 pkt, z 48,8 pkt miesiąc wcześniej. Z kolei odczyt dla usług może zdaniem ekonomistów utrzymać się na tym samym poziomie co w grudniu, czyli 52,4 pkt. Z kolei prognozy dla Stanów Zjednoczonych wskazują, że zarówno odczyt dla przetwórstwa jak i usług ma odnotować lekką poprawę.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	123631.17	+2.29%	+6.06%	+5.45%
WIG20	3341.95	+2.42%	+5.31%	+4.96%
mWIG40	8748.83	+2.17%	+7.80%	+6.93%
sWIG80	31525.64	+1.36%	+9.15%	+6.54%
WIG20 USD	934.77	+3.18%	+5.63%	+5.39%
WIG20 TR	7387.73	+2.42%	+5.31%	+4.96%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6913.35	+0.55%	+0.51%	+0.99%
Nasdaq C.	23436.02	+0.91%	+0.03%	+0.83%
DAX	24856.47	+1.20%	+2.36%	+1.49%
CAC40	8148.89	+0.99%	+0.34%	-0.01%
FTSE250	23370.93	+1.30%	+4.60%	+4.01%
BUX	125197.20	+3.21%	+12.9%	+12.8%
NIKKEI	53851.99	+0.3%	+6.81%	+6.97%
Hang Seng	26738.07	+0.41%	+3.75%	+4.33%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.148	+0.08%	-1.36%	-0.10%
USA	4.246	0.00%	+1.99%	+1.7%
Niemcy	2.8885	+0.16%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.19956	+0.02%	-0.56%	-0.41%
USD/PLN	3.57507	+0.1%	-0.15%	-0.42%
CHF/PLN	4.52259	-0.06%	-0.52%	-0.17%
GBP/PLN	4.82441	+0.04%	-0.31%	-0.26%
EUR/USD	1.17468	-0.07%	-0.40%	+0.01%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64.54	+0.8%	+3.51%	+6.11%
Złoto (\$/ozt)	4955.51	+0.37%	10,00%	+14.2%
Miedź (c/lb)	584.50	+0.7%	+5.3%	+2.89%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-01-21

WZROSTY		SPADKI	
ADIUVO	+23.57%	EUCO	-15.10%
GENOMTEC	+11.67%	MOJ	-10.53%
WOODPCKR	+11.01%	CAPITAL	-9.49%

OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2879,56	211 (57.5%)	105 (28.6%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

JSW	Negocjacje przesunięte Zaplanowane na piątek spotkanie zarządu JSW z reprezentatywnymi związkami zawodowymi z udziałem wiceministra aktywów państwowych Grzegorza Wrony zostało przesunięte na poniedziałek, 26 stycznia. Jak podała spółka, zmiana terminu wynika z potrzeby przygotowania dodatkowych analiz finansowych, istotnych z punktu widzenia dalszego przebiegu rozmów i oceny rozwiązań będących przedmiotem prowadzonych negocjacji.	
------------	---	--

Santander Bank Polska	Zmiana nazwy Nadzwyczajne walne zgromadzenie Santander Bank Polska zdecydowało w czwartek o zmianie nazwy banku na Erste Bank Polska. Bank rozpocznie proces zmiany marki po dokonaniu stosownych wpisów w KRS, dotyczących zarówno nazwy marki, jak i adresu siedziby. Według wcześniejszych informacji proces zmiany marki bank rozpocznie w drugim kwartale 2026 r.	
------------------------------	--	--

SWIG80 i inne

+/-

AB PL	Konferencja wynikowa AB wskazuje wzrost cen związany z niedoborem modułów pamięci jako impuls dla branży dystrybucji IT- poinformowali przedstawiciele spółki na konferencji prasowej. Podano, że innym impulsem do wzrostu cen będą nadchodzące regulacje. "W 2026 r. spodziewamy się przyspieszenia rozwoju technologii AI (...), a także wzrostu wydatków na cyberbezpieczeństwo - Polska jest numerem jeden w Europie, jeżeli chodzi o ataki" - powiedział na konferencji Zbigniew Mądry, COO, wiceprezes grupy AB. "Mamy bardzo mocny brak dostępności modułów pamięci. (...) Dlaczego uważam, że jest to pozytywne dla AB? Bowiemy każdy wie, że ta cena z dnia na dzień będzie rosła, a to oznacza, że jeśli ktoś planuje zakupy, to będzie realizował je szybciej. (...) Zatem jest to pozytywne dla naszej branży" - dodał. - Zbigniew Mądry wskazał, że zgodnie z tym co mówią specjaliści - brak dostępności wystarczającej ilości modułów pamięci będzie trwał minimum rok, być może około półtora roku. "Następuje dalsza popularyzacja modelu sprzedaży as-a-service. Jest to również związane z tym, że chcemy bardziej kontrolować koszty i chcemy mieć możliwość elastycznego podejścia do kosztów, czyli tak naprawdę płacić za to, co użyjemy i najlepiej mieć w modelu miesięcznym możliwość zmiany tego, co jest nam potrzebne ze strony sprzętu, ale też zasobów obliczeniowych czy pamięci masowej" - powiedział.	
--------------	---	--

Bumech	Nowa umowa Bumech podpisał ze spółką United Manufacturing Technologies umowę o współpracy w obszarze pojazdów opancerzonych i systemów przeciwdronowych. Spółka podała, że zawarła z United Manufacturing Technologies LLC z USA Joint Cooperation Agreement, której celem jest rozwój strategicznej współpracy w sektorze obronnym. UMT jest podmiotem posiadającym doświadczenie w produkcji pojazdów typu MRAP (Mine Resistant Ambush Protected) oraz systemów antydronowych, których produkcja odbywa się w ramach programów finansowanych przez rząd USA. Bumech ma pełnić rolę partnera przemysłowego w Polsce i na wybranych rynkach zagranicznych, odpowiedzialnego w szczególności za identyfikację i rozwój projektów, zapewnienie lokalnej infrastruktury, zasobów technicznych i kadrowych oraz wsparcie integracji systemów pojazdów i wyposażenia.	
---------------	--	--

Dadelo	Konferencja wynikowa Dadelo chce osiągnąć 850 mln zł przychodów w 2027 roku oraz 1 mld zł przychodów w 2028 roku - poinformował podczas konferencji Ryszard Zawieruszyński, prezes spółki. Dodał, że Dadelo planuje wyjście ze sprzedażą online za granicę m.in. do Czech, Słowacji czy Niemiec.	
---------------	--	--

OT Logistcs	Przejęcie 49,99% udziałów przez czeską spółkę Główni akcjonariusze OT Logistics zawarli aneks do term sheet ws. sprzedaży akcji spółki na rzecz czeskiej spółki DD Rail Properties, zgodnie z którym inwestor zamierza nabyć pakiet stanowiący łącznie 49,99 proc. kapitału zakładowego oraz głosów.	
--------------------	--	--

Ryvu Therapeutics	Projekt do dofinansowania Projekt Ryvu Therapeutics PERO został rekomendowany do dofinansowania w ramach konkursu NCBR. Całkowita wartość projektu netto wynosi 32,3 mln zł, a rekomendowana wartość dofinansowania to 19,9	
--------------------------	---	--

	mln zł. Celem projektu PERO jest stworzenie innowacyjnej platformy technologicznej do funkcjonalnej walidacji strukturalnych kieszeni białkowych potencjalnych celów terapeutycznych w onkologii.	
Scanway	Nowa umowa Scanway podpisał umowę o współpracy z klientem z rynku amerykańskiego na dostawę nowej klasy instrumentów optycznych do budowanej przez partnera konstelacji satelitarnej. Wg szacunków spółki, wartość umowy może sięgnąć ok. 4,3 mln USD (ok. 15,5 mln zł).	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	3,40%	3,30%	3,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	3,40%		3,40%
Czwartek, 22 stycznia 2026							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	grudzień	-2,50%	-2,20%	-2,40%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	grudzień	8,60%	6,90%	7,10%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	grudzień	-0,70%	-0,70%	-0,80%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	grudzień	4,50%	-0,50%	0,10%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień	7,30%	2,90%	-1,10%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	grudzień			
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	III kw.	4,40%	4,30%	3,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	200 tys.	205 tys.	198 tys.
	18:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	3,60 mln brk	1,7 mln brk	3,39 mln brk
Piątek, 23 stycznia 2026							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	2,10%		2,90%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień	2,40%	2,70%	3,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień	0,40%	-0,10%	-0,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	2,50%	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		52,0	51,8
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń		52,8	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
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 Habierka	691 444 725	
Leszek Michalak	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.