

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-01-26 07:29

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

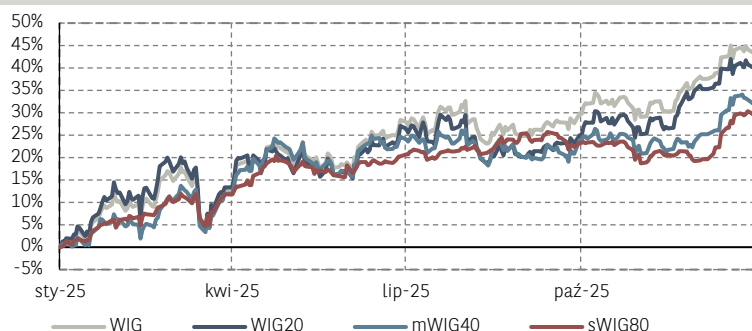
Piątkowa sesja przyniosła realizację zysków, po tym jak dzień wcześniej indeksy na GPW dynamicznie wzrosły. WIG20 zakończył dzień na poziomie 3299 pkt, co oznacza spadek o blisko 1,3%. Najmocniej taniały walory Dino (-4,12%). W ostatnim czasie spora zmienność występuje na walorach KGHM, a w piątek spółka drożała najmocniej w indeksie (+4,72%). W gronie małych i średnich spółek również przeważała podaż, choć dynamika spadków była mniejsza. mWIG40 spadł o 0,64%, a sWIG80 zmniejszał o 0,39%. Z kolei w Europie nastroje były mieszane: niemiecki DAX wzrósł o 0,18%, a francuski CAC40 spadł o 0,07%. Na Wall Street indeksy odnotowały lekkie wzrosty. Akcje Intela spadły o 17% po tym, jak producent układów scalonych opublikował rozczarowujące prognozy na pierwszy kwartał.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Koniec stycznia na rynku finansowym przyniesie wiele istotnych pozycji. Głównym wydarzeniem będzie środowa decyzja FOMC ws. wysokości stóp procentowych w USA. Konsensus zakłada utrzymanie stóp procentowych na dotychczasowym poziomie, tj. 3,50%-3,75%. Wpływ na to miały m.in. mieszane dane z amerykańskiego rynku pracy i stabilny poziom cen w USA. Co więcej rynek spodziewa się kolejnego ruchu ze strony Fed dopiero w czerwcu, kiedy to wyceniana jest obniżka o 25pb. Kolejnym takim miesiącem mógłby być wrzesień, również z obniżką o 25pb. Dla decydentów z Fed oprócz danych z rynku istotna jest miara PCE, której grudniowe szacunki zostaną opublikowane w czwartek po posiedzeniu. Ostatnie dostępne szacunki dotyczą września, czyli momentu sprzed zawieszenia rządu USA. Oprócz danych makroekonomicznych zza oceanu, inwestorzy będą także bacznie obserwować raporty największych spółek technologicznych. W tym tygodniu wynikami za IV kwartał pochwalać się m.in. Meta, Apple i Microsoft.

W Europie uwagę rynków przyciągnąć mogą piątkowe wstępne szacunki PKB w strefie euro, w tym również w największej jej gospodarce – w Niemczech. W przypadku naszych zachodnich sąsiadów rynek spodziewa się wzrostu PKB o 0,2% kw/kw w IV kw. Kilka godzin później niemiecki urząd statystyczny opublikuje również wstępne dane o inflacji CPI w styczniu. W Polsce natomiast dane skupią się w pierwszej połowie tygodnia. Dziś GUS opublikuje wyniki sprzedaży detalicznej w grudniu, która zdaniem ekonomistów BNP Paribas wzrosła o 5,5% w cenach stałych. Również NBP opublikuje dziś dane o podaży pieniądza M3.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	122339.25	-1.04%	+5.33%	+4.35%
WIG20	3299.55	-1.27%	+4.56%	+3.63%
mWIG40	8692.78	-0.64%	+7.01%	+6.24%
sWIG80	31403.11	-0.39%	+8.43%	+6.13%
WIG20 USD	921.20	-1.45%	+4.64%	+3.86%
WIG20 TR	7294.02	-1.27%	+4.56%	+3.63%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6915.61	+0.03%	+0.08%	+1.02%
Nasdaq C.	23501.24	+0.28%	-0.26%	+1.12%
DAX	24900.71	+0.18%	+2.30%	+1.68%
CAC40	8143.05	-0.07%	+0.48%	-0.08%
FTSE250	23317.53	-0.23%	+4.33%	+3.77%
BUX	125061.80	-0.11%	+12.6%	+12.6%
NIKKEI	52930.89	-1.67%	+4.29%	+5.14%
Hang Seng	26711.37	-0.17%	+4.2%	+4.21%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.150	+0.04%	-0.96%	-0.06%
USA	4.219	-0.21%	+2.25%	+1.01%
Niemcy	2.9074	+0.65%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.21276	+0.12%	-0.08%	-0.09%
USD/PLN	3.55388	-0.17%	-0.75%	-1.01%
CHF/PLN	4.56885	+0.34%	+0.69%	+0.86%
GBP/PLN	4.85488	+0.01%	+0.42%	+0.37%
EUR/USD	1.18540	+0.28%	+0.67%	+0.92%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	65.40	-0.80%	+7.87%	+7.49%
Złoto (\$/ozt)	5108.21	+2.61%	+12.2%	+17.7%
Miedź (c/lb)	590.80	-0.63%	+1.16%	+3.96%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2026-01-24
WZROSTY		SPADKI		
MEDINICE	+32.14%	BIOPLANET	-10.34%	
IFSA	+29.50%	STALEXP	-7.58%	
QNATECHNO	+25.35%	PURE	-7.16%	

OBROT	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2126,32	134 (36.7%)	181 (49.6%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Budimex	Najwyżej oceniona oferta Oferta Budimeksu została oceniona najwyżej w przetargu GDDKiA na przebudowę autostrady A2 na odcinku węzeł Łódź Północ (bez węzła) granica województwa łódzkiego i mazowieckiego o dodatkowe pasy ruchu. Wartość oferty w zakresie podstawowym to 352,8 mln zł netto.	
LPP	Program motywacyjny Akcjonariusze LPP zdecydowali o przyjęciu programu motywacyjnego dla członków zarządu, pracowników i współpracowników. Łączna maksymalna liczba akcji, do których nabywania uczestnicy będą mogli nabyć prawa w ramach programu motywacyjnego, wynosi 16.000, stanowiących 0,86 proc. kapitału zakładowego.	
Mirbud	Nowa umowa Mirbud podpisał umowę z 7R Projekt 47, której przedmiotem jest budowa hali magazynowo-produkcyjnej wraz z zapleczeniami socjalno-biurowymi oraz infrastrukturą techniczną o nazwie 7R Park Gdańsk V w Barniewicach w woj. pomorskie. Wartość umowy wynosi 17,6 mln euro netto.	
Pepco	Wywiad Pepco, po pierwszym, kluczowym dla wyników kwartale roku obrotowego 2026, jest na dobrej drodze do zrealizowania zakładanych celów całorocznych - poinformował PAP Biznes Hugo van Santen, CFO marki Pepco. W planach jest otwarcie ok. 250 nowych sklepów, a Polska jest jednym z rynków priorytetowych. • "Pierwszy kwartał roku obrotowego jest najważniejszy pod względem przychodów i zysku. To także kwartał największej konkurencji. Dobry pierwszy kwartał jest kluczowy dla całorocznych wyników. Jestem przekonany o możliwości zrealizowania zapowiedzianych prognoz" - poinformował PAP Biznes Hugo van Santen, CFO marki Pepco. • Wzrost przychodów LFL Pepco Group wyniósł w I kwartale 0,1 proc., a z wyłączeniem Pepco FMCG wzrost wyniósł 3,3 proc. Sieć Pepco zanotowała wzrost przychodów LFL na poziomie 4,2 proc., z wyłączeniem FMCG. • "Jesteśmy zadowoleni z wyników za pierwszy kwartał roku, czyli od października do grudnia. Nasze wyniki były solidne. Sprzedaż LFL wzrosła o 4,2 proc. rdr, z wyłączeniem FMCG, a ten wzrost był napędzany głównie wolumenem, co jest normalne o tej porze roku z powodu intensywnych promocji. Pepco skupiło się również na wzmocnieniu swojej pozycji lidera cenowego w tym samym okresie" - powiedział CFO marki Pepco. "Odnotowaliśmy dodatni wzrost sprzedaży porównywalnej na wszystkich naszych kluczowych rynkach. W Polsce wzrost wyniósł ponad 2,5 proc., a w Europie Zachodniej, czyli we Włoszech i na Półwyspie Iberyjskim wzrost był dwucyfrowy. Szczególnie dobre wyniki zanotowaliśmy w grudniu, co cieszy, ponieważ to kluczowy miesiąc dla naszego wzrostu" - dodał.	
SWIG80 i inne		+/-
Bumeh	PG „Silesia” Bumeh podał, że jeden z wierzycieli Przedsiębiorstwa Górniczego "Silesia" sp. z o. o. złożył 21 stycznia 2026 roku, w Sądzie Rejonowym Katowice Wschód w Katowicach, X Wydział Gospodarczy wniosek o ogłoszenie upadłości. Spółka wskazuje, że rozpoznanie wniosku wierzyciela o ogłoszenie upadłości zostaje wstrzymane do dnia zakończenia albo prawomocnego umorzenia postępowania sanacyjnego PG "Silesia".	
One More Level	Przejsie na GPW Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt One More Level w związku z planowanym przejściem na GPW z NewConnect.	
Wittchen	Umowa kredytowa Wittchen zawarł umowy finansowania w postaci umów kredytowych z PKO BP na łączną kwotę 206,5 mln zł. Pozyskane z kredytów środki stanowiąc będą długoterminowe źródło finansowania spółki i wzmocnią jej stabilność finansową.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 26 stycznia 2026		
	PURE	Wprowadzenie do obrotu na GPW 4.081.572 akcje zwykłe na okaziciela serii P1.
wtorek 27 stycznia 2026		
	COGNOR	Wprowadzenie do obrotu na GPW 51.426.198 akcji zwykłych na okaziciela emisji nr 14.
	SOHODEV	Dzień ustalenia prawa poboru akcji serii G.
środa 28 stycznia 2026		
	PGE	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	SYNEKTIK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 10,75 zł na akcję.
czwartek 29 stycznia 2026		
	KCI	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz zmiany statutu.
	SYNEKTIK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 10,75 zł na akcję.
piątek 30 stycznia 2026		
	EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	GREENX	Publikacja raportu za II kwartał roku obrotowego 2025/2026.
	SOHODEV	Publikacja raportu za rok obrotowy od 01.10.2024r. do 30.09.2025r.
	TOWERINV	NWZA ws. zatwierdzenia powołania członków RN, zmiany "Polityki wynagradzania Tower Investments S.A." oraz ustalenia zasad i wysokości wynagrodzenia członków RN.
poniedziałek 2 lutego 2026		
	SYNEKTIK	Wyплата dywidendy 10,75 zł na akcję.
wtorek 3 lutego 2026		
środa 4 lutego 2026		
czwartek 5 lutego 2026		
	LSISOFT	NWZA ws. zmiany maksymalnej ceny nabycia akcji własnych spółki (ceny skupu) w ramach upoważnienia do nabywania akcji własnych.
piątek 6 lutego 2026		
	TEXT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,15 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 26 stycznia 2026							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		5,10%	2,80%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	styczeń		88,1	87,6
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień		10,40%	10,60%
	16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	listopad		0,50%	-2,20%
Wtorek, 27 stycznia 2026							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	grudzień		5,70%	5,60%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	styczeń		6,50%	6,50%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	styczeń		-8	-7
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	styczeń		90,5	89,1
Środa, 28 stycznia 2026							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	grudzień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,7 mln brk	3,6 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	styczeń		3,50-3,75 %	3,50-3,75 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	styczeń			
Czwartek, 29 stycznia 2026							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień		3,00%	3,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	styczeń		97,1	96,7
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		205 tys.	200 tys.
Piątek, 30 stycznia 2026							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	grudzień		-0,50%	-2,70%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		0,50%	1,10%
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.		0,20%	0,50%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			-3,30%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	styczeń		6,30%	6,30%
	10:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.		0,20%	0,00%
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	IV kw.		0,30%	0,30%
	10:00	Polska	Produkt krajowy brutto - szacunek wstępny (r/r)	2025		3,60%	3,00%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	IV kw.		1,20%	1,40%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	grudzień		6,30%	6,30%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń		2,20%	1,80%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	grudzień		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			3,00%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	styczeń		44	42,7



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 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.