

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-01-29 08:02



POPRIEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczoraj oczy inwestorów zwrócone były przede wszystkim na Stany Zjednoczone, gdzie decyzję w sprawie stóp procentowych podjął Fed, a dodatkowo kilku gigantów technologicznych z Wall Street opublikowało wyniki za IV kwartał. Amerykański bank centralny zgodnie z oczekiwaniami pozostawił stopy procentowe bez zmian, w przedziale 3,50-3,75%. Na konferencji prasowej Jerome Powell, prezes Fed przyznał, że nadal istnieje pewne napięcie między zatrudnieniem a inflacją, ale jest ono mniejsze niż było. "W Komitecie było szerokie poparcie dla dzisiejszej decyzji. Szerokie, powiedziałbym, nawet wśród osób niegotujących za decyzją. Oczywiście, niektórzy chcieli cię i je poparli, ale poparcie Komitetu było dość szerokie w swoim stanowisku dla dzisiejszej decyzji. Nie próbujemy formułować pytań, kiedy dokonać kolejnej redukcji, ani czy ją przeprowadzić na następnym posiedzeniu. Mówimy, że jesteśmy w dobrej pozycji, ponieważ podejmujemy decyzje od spotkania do spotkania, analizując napływające dane, zmieniające się perspektywy" – powiedział Jerome Powell.

Z kolei wyniki gigantów technologicznych ponownie okazały się lepsze od prognoz. Meta Platforms osiągnął 8,88 USD zysku na akcję wobec 8,23 USD oczekiwanych przez analityków. Akcje Meta w handlu posesyjnym wyraźnie zyskiwały. Rósł także notowania Tesli, która miała 0,5 USD zysku na akcję, a rynek spodziewał się 0,45 USD. Z kolei Microsoft wypracował 4,14 USD wobec oczekiwań na poziomie 3,97 USD, jednak spowolnienie tempa wzrostu w segmencie chmurowym zaniepokoiło inwestorów i akcje taniały w handlu posesyjnym.

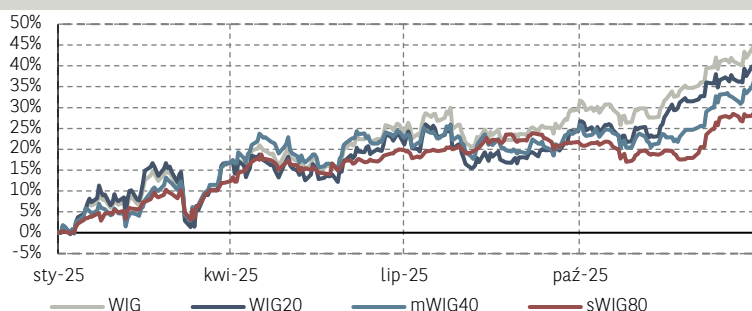
Przed decyzją Fed amerykańskie indeksy wyraźnie rosły i S&P 500 po raz pierwszy w historii przekroczył 7000 pkt, jednak później dynamika wyhamowała i indeks praktycznie nie zmienił się względem wtorku. Rekordy padły także w Warszawie, gdzie WIG20 zbliżył się do poziomu 3400 pkt. Liderem wzrostów był CD Projekt (+7,45%), a wiceliderem KGHM (+6,23%), który nadal mocno zyskuje na fali drożących metali szlachetnych.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejszy kalendarz makroekonomiczny jest relatywnie pusty. Inwestorzy będą jednak wyczekiwać kolejnych raportów największych amerykańskich spółek. Dziś po zakończeniu sesji wynikami pochwalili się m.in. Apple. Średnia prognoz rynkowych wskazuje, że Apple może osiągnąć największy kwartalny przychód od czterech lat, napędzany sprzedażą iPhone 17. Oprócz tego poznamy dziś wyniki takich spółek jak m.in. Visa czy Mastercard.

Z kolei jutro w Europie zostaną opublikowane dane o tempie wzrostu PKB pod koniec 2025 r. w największych gospodarkach.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	125561.69	+0.67%	+7.69%	+7.10%
WIG20	3393.31	+0.83%	+7.22%	+6.57%
mWIG40	8904.56	+0.21%	+9.04%	+8.83%
sWIG80	31826.23	+0.11%	+8.81%	+7.56%
WIG20 USD	963.61	+0.46%	+9.40%	+8.64%
WIG20 TR	7501.28	+0.83%	+7.22%	+6.57%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6978.03	-0.01%	+1.05%	+1.94%
Nasdaq C.	23857.45	+0.17%	+1.63%	+2.65%
DAX	24822.79	-0.29%	+1.94%	+1.36%
CAC40	8066.68	-1.06%	-0.56%	-1.02%
FTSE250	23390.63	-0.06%	+4.39%	+4.10%
BUX	128194.87	+0.55%	+15.5%	+15.5%
NIKKEI	53507.59	+0.26%	+5.88%	+6.27%
Hang Seng	27944.51	+0.34%	+8.92%	+8.94%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.119	+0.22%	-1.06%	-0.66%
USA	4.273	+0.68%	+3.94%	+2.3%
Niemcy	2.8581	-0.59%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.20426	-0.02%	-0.54%	-0.29%
USD/PLN	3.50949	-0.22%	-2.29%	-2.24%
CHF/PLN	4.58187	+0.13%	+0.69%	+1.15%
GBP/PLN	4.85481	+0.01%	+0.1%	+0.37%
EUR/USD	1.19797	+0.2%	+1.8%	+1.99%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	68.15	+1.14%	+10.8%	12,00%
Złoto (\$/ozt)	5613.31	+2.93%	+29.2%	+29.3%
Miedź (c/lb)	632.87	+5.46%	+13.6%	+11.3%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2026-01-28
WZROSTY		SPADKI		
CAPITAL	+24.47%	URTESTE	-11.40%	
MOLECURE	+16.98%	GREENX	-7.99%	
MEDINICE	+11.62%	IFSA	-6.35%	
OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	2613,49	155 (41.9%)	177 (47.8%)	

WIG20 i mWIG40		+/-
Budimex	Przegląd strategiczny grupy FBSerwis Budimex ocenia, że przegląd opcji strategicznych grupy FBSerwis powinien zakończyć się do 30 kwietnia 2026 roku. "Ze względu na trwające badanie zainteresowania rynku opcją zbycia akcji w FBSerwis S.A. Budimex podjął decyzję o modyfikacji harmonogramu procesu. Zgodnie z aktualną oceną zarządu, zakończenie przeglądu opcji strategicznych powinno nastąpić do 30 kwietnia 2026 roku" – podała spółka.	
CCC	Szacunkowe wyniki Grupa CCC oczekuje w IV kwartale roku obrotowego 2025 od 180 do 220 mln zł EBITDA, a w całym 2025 r. wyniku EBITDA w przedziale od 1.430 do 1.470 mln zł. Spółka poinformowała, że zweryfikowała oczekiwany poziom skonsolidowanego wyniku EBITDA w 2025 roku, w oparciu o rzeczywiste wykonanie pierwszych dwóch miesięcy czwartego kwartału roku obrotowego oraz oszacowanie wyników finansowych za styczeń.	
Grupa Azoty	Żądanie spłaty pożyczki Orlen żąda od Grupy Azoty Polyolefins natychmiastowej spłaty pożyczki z 2025 r. przeznaczonej na sfinansowanie zakupu propanu. Kwoty należne Orlenowi na mocy umowy wraz z odsetkami wynoszą 28,7 mln USD.	
Grupa Azoty	Pozew od konsorcjum Grupa Azoty Puławy otrzymała pozew złożony przez konsorcjum firm Polimex Mostostal, Polimex Energetyka oraz SBB Energy, obejmujący roszczenia wobec spółki związane z realizacją przez wykonawcę kontraktu na budowę bloku węglowego w Puławach. W pozwie wykonawca wnosi o zasądzenie od spółki roszczenia głównego w wysokości 189,16 mln zł tytułem pozostałej części wynagrodzenia z kontraktu, skapitalizowanych odsetek za opóźnienie w transakcjach handlowych, za okres od dnia wymagalności roszczenia głównego do dnia złożenia pozwu w wysokości 29,64 mln zł, wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie w transakcjach handlowych liczonymi od wniesienia pozwu do zapłaty.	
JSW	Rozmowy ze stroną społeczną Zarząd JSW jest gotowy do powrotu do rozmów ze stroną społeczną, wystosuje do reprezentatywnych związków zawodowych zaproszenie na kolejne spotkanie. We wtorek negocjacje zostały zawieszone. "W odpowiedzi na publikację jednej z reprezentatywnych organizacji związkowych zarząd JSW S.A. informuje, że wyraża gotowość do natychmiastowego powrotu do rozmów i dalszego procedowania projektu porozumienia, nad którym wspólnie ze stroną społeczną pracowano przez ostatnie tygodnie. Jeszcze na początku tygodnia strony były bliskie osiągnięcia kompromisu, tak potrzebnego dziś spółce" – podał zarząd w oświadczeniu.	
Orlen	Przesunięcie wycofania papierowych faktur Orlen zdecydował, że co najmniej do 1 kwietnia wydruki faktur dla klientów biznesowych na stacjach paliw będą wydawane jak do tej pory. Płocki koncern liczy, że okres przejściowy pozwoli klientom lepiej przygotować się na wejście w życie nowych zasad wystawiania i odbierania faktur w systemie KSeF. "Jako lider rynku stacji paliw w Polsce dążymy do zapewnienia najwyższych standardów i jakości obsługi. Dlatego w odpowiedzi na oczekiwania naszych klientów postanowiliśmy, że po 1 lutego wydruki faktur dla klientów biznesowych będą wydawane na stacjach podobnie, jak miało to miejsce do tej pory" – poinformowała PAP Biznes Ilona Kachnierz, kierownik zespołu prasowego Orlenu.	
Synektik	Nowa umowa Synektik podpisał umowę z Świętokrzyskim Centrum Onkologii w Kielcach na dostawę, montaż, instalację i uruchomienie systemu chirurgii robotycznej da Vinci za 18,3 mln zł netto.	
SWIG80 i inne		+/-
Grenevia	Oferta nabycia obligacji Grenevia przyjęła propozycję nabycia obligacji przedstawioną przez Invest TDJ Estate o łącznej wartości 100 mln zł.	
PlayWay	Sprzedaż akcji Iron Wolf Studio PlayWay, w wyniku procesu ABB, sprzedał 656.200 akcji Iron Wolf Studio, co stanowiło ok. 44,95 proc. udziału w kapitale zakładowym oraz głosach na WZA. Cena sprzedaży wyniosła 1,3 zł za akcję. Po rozliczeniu transakcji ABB PlayWay nie będzie posiadał akcji spółki.	



PKP Cargo**Powołanie prezesa**

Rada Nadzorcza PKP Cargo podjęła uchwałę o powołaniu w skład zarządu Zbigniewa Prusa, powierzając mu funkcję prezesa zarządu ze skutkiem od 2 lutego 2026 r.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	Wypłata 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	5,0%	5,10%	2,80%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	styczeń	87,6	88,1	87,6
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień	10,40%	10,40%	10,60%
	16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	listopad	5,30%	0,50%	-2,20%
Wtorek, 27 stycznia 2026							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	grudzień	5,70%	5,70%	5,60%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	styczeń	6,50%	6,50%	6,50%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	styczeń	-6	-8	-7
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	styczeń	84,5	90,5	89,1
Środa, 28 stycznia 2026							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	grudzień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-2,3 mln brk	-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 %	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.