

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-02-10 07:42



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Na początku tygodnia kontynuowaliśmy odbicie globalnych indeksów akcji obserwowane w piątek. Dobrze rozpoczęła się już sesja azjatycka, gdzie liderami wzrostów był parkiet w Korei Południowej (KOSPI +4,1%) oraz w Japonii (Nikkei +3,9%), a ten drugi zyskiwał po wynikach wyborów parlamentarnych, gdzie zaskakująco silne zwycięstwo odniosła rządząca obecnie partia LDP i premier Takaichi. Jest to pozytywny sygnał dla rynków akcji z uwagi na kontynuację ekspansywnej polityki fiskalnej w Japonii, równocześnie negatywny dla tamtejszego rynku obligacji z uwagi na dalszy wzrost zadłużenia. Azjatycki optymizm przeniósł się na giełdy w Europie. Liderem zwyżek był niemiecki DAX (+1,2%) oraz europejski EuroStoxx50 (+1,0%), a relatywnie mniej rosły parkiety we Francji i Wielkiej Brytanii. Po południu przewagę wzrostów obserwowaliśmy również na rynku amerykańskim, gdzie po ostatniej słabości mocniej odbijały spółki technologiczne z indeksu Nasdaq (+0,9%) względem szerokiego S&P500 (+0,5%) i przemysłowego Dow Jones Industrials (+0,04%).

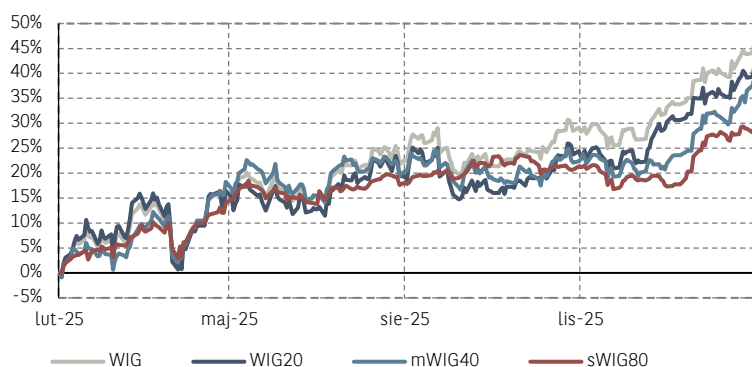
Na tle światowym, bardzo dobrze wypadły wyniki sesji na GPW. WIG20 zyskał prawie 1,2%, podobny wynik odnotowały średnie spółki, ale najmocniejszy był indeks sWIG80 (+1,4%). Szerokość wzrostów obrazuje fakt, że wśród blue chipów jedynie trzy podmioty były pod kreską (PGE, Orlen i PZU), a liderem wzrostów był Budimex (+6,5%), a powyżej 3% zyskiwały jeszcze CD Projekt, Kęty, i KGHM.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Globalnie, najważniejsze dane ekonomiczne podane zostaną w środę - opublikowane wtedy będą dane rynku pracy w USA (opóźnione ze względu na zamknięcie rządu - shutdown). Konsensus zakłada, że w styczniu zatrudnienie poza rolnictwem zwiększyło się o 71 tys. osób. W piątek natomiast poza oceanem pojawiają się szacunki wskaźników cen. Według prognoz zarazem inflacja CPI i inflacja bazowa zwoływały na początku roku do 2,5% r/r.

W nadchodzącym tygodniu w czwartek GUS opublikuje wstępny szacunek wzrostu PKB w Polsce w czwartym kwartale. Na podstawie zaprezentowanych już danych o wzroście gospodarczym za cały ubiegły rok, który wyniósł 3,6% ekonomiści BNP Paribas prognozują, że w ostatnim kwartale ubiegłego roku wolumen wytworzonych w kraju dóbr i usług zwiększył się o ok. 4% r/r. W piątek GUS przedstawi natomiast pierwszy tygodniowy szacunek inflacji CPI. Ekonomiści BNP prognozują, że w styczniu dynamika cen dóbr i usług konsumpcyjnych zwoły w porównaniu do grudnia (2,4% r/r) i wyniesie 1,9% r/r.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	126794.43	+1.18%	+4.31%	+8.15%
WIG20	3432.15	+1.17%	+4.77%	+7.79%
mWIG40	9010.13	+1.17%	+3.89%	+10.1%
sWIG80	31357.35	+1.38%	+0.08%	+5.97%
WIG20 USD	971.48	+2.21%	+7.30%	+9.53%
WIG20 TR	7587.13	+1.17%	+4.77%	+7.79%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6964.82	+0.47%	-0.02%	+1.74%
Nasdaq C.	23238.67	+0.90%	-1.83%	-0.01%
DAX	25004.74	+1.15%	-1.02%	+2.10%
CAC40	8323.28	+0.60%	-0.46%	+2.13%
FTSE250	23340.03	+0.57%	+1.32%	+3.87%
BUX	129854.13	-0.14%	+11.5%	+17.0%
NIKKEI	56363.94	+3.89%	+8.52%	+12.0%
Hang Seng	27027.16	+1.76%	+3.03%	+5.45%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.111	0.00%	-0.62%	-0.82%
USA	4.198	-0.17%	+0.65%	+0.50%
Niemcy	2.8416	-0.04%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.20780	-0.25%	-0.09%	-0.21%
USD/PLN	3.53223	-1.00%	-2.42%	-1.60%
CHF/PLN	4.60849	+0.15%	+1.95%	+1.74%
GBP/PLN	4.83675	-0.46%	-0.34%	-0.00%
EUR/USD	1.19126	+0.76%	+2.39%	+1.42%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	69.11	+1.53%	+9.08%	+13.5%
Złoto (\$/ozt)	5087.51	+2.17%	+13.0%	+17.2%
Miedź (c/lb)	596.48	+1.41%	+1.06%	+4.98%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2026-02-09
WZROSTY		SPADKI		
BUMECH	+18.42%	CDRL	-4.11%	
APSENERGY	+17.47%	BOOMBIT	-3.14%	
RAEN	+13.64%	JSW	-2.73%	
OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1949,18	212 (57.1%)	114 (30.7%)	

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

Autor: Michał Krajczewski
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

WIG20 i mWIG40		+/-
Dino Polska	Zmiany w zarządzie Piotr Ścigała złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu Dino Polska ze skutkiem na moment jej złożenia.	
ING BSK	Wyniki 4Q'25 Wynik odsetkowy to 2295 mln zł (+3,8% od konsensusu i +2% r/r). Wynik z prowizji to 598 mln zł (+0,7% od konsensusu i +6% r/r). Koszty ogółem wyniosły 980 mln zł (-5,1% od konsensusu i +5% r/r). Saldo rezerw to -130 mln zł (30,4% poniżej oczekiwań ale +20% r/r). Wynik netto był na poziomie 1372 mln zł (+15,2% od konsensusu i +5% r/r).	+
ING BSK	Dywidenda Zarząd ING Banku Śląskiego zamierza zarekomendować walnemu zgromadzeniu podjęcie uchwały o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy około 75 proc. zysku jednostkowego banku za 2025 rok.	
InterCars	Przychody za styczeń Grupa Inter Cars miała w styczniu 1.605,9 mln zł przychodów, co oznacza wzrost rdr o 4 proc.	
mBank	Wyniki 4Q'25 Wynik odsetkowy to 2482 mln zł (+2,1% od konsensusu i -1,2% r/r). Wynik z prowizji to 543 mln zł (+2,4% od konsensusu i +9,3% r/r). Koszty ogółem wyniosły 1014 mln zł (+1,4% od konsensusu i +12% r/r). Saldo rezerw to -250,3 mln zł (1,5% mniej od oczekiwań i +43% r/r). Wynik netto był na poziomie 1041 mln zł (+7,8% od konsensusu i +5,6% r/r).	+
mBank	Oczekiwania na 2026 r. mBank oczekuje nieznacznego spadku przychodów ogółem w 2026 roku wobec zeszłego roku z powodu niższego wyniku odsetkowego. Wskaźnik koszty/dochody pozostanie na poziomie poniżej zapisanego w strategii poziomu 35 proc. mBank spodziewa się, że koszty ryzyka prawnego nie będą stanowić znaczącego obciążenia wraz z dalszą redukcją aktywnego portfela hipotek w CHF i spadającą liczbą postępowań sądowych. Wolumeny biznesowe będą rosły w tempie szybszym niż rynek, przy utrzymaniu koncentracji na kredytach mieszkaniowych i finansowaniu branż strategicznych.	
SWIG80 i inne		+/-
Cloud Technologies	Nowa strategia W ramach Strategii 2026+ Cloud Technologies zakłada kontynuację rozwoju w wypracowanym modelu biznesowym, ale ze zmienionym modelem sprzedaży, co przełoży się na skokowy wzrost skalowalności biznesu i adresowalnego rynku, a w konsekwencji – osiągniętych przychodów ze sprzedaży danych. Strategia zakłada m.in. realizację skupu do 250 tys. sztuk akcji własnych oraz politykę dywidendową, zakładającą wypłatę akcjonariuszom kwoty 20 proc. oczyszczonej EBITDA za dany rok. Zarząd zakłada, że realizacja strategii może przyczynić się do wzrostu sprzedaży danych do poziomu 16 - 18 mln USD w 2026 roku oraz 18 - 24 mln USD w 2027 roku przy utrzymaniu osiągniętej w poprzednich latach wysokiej rentowności biznesu.	
Lubawa	Wstępne wyniki 2025 r. Lubawa szacuje jednostkowy zysk netto za 2025 rok na 48 mln zł, wobec 35 mln zł zysku w 2024 r., co stanowi wzrost o 37,1 proc. rdr. Jednostkowy szacunkowy przychód ze sprzedaży wyniósł 278,4 mln zł, wobec 252,7 mln zł w 2024 r., co stanowi wzrost o 10,1 proc. rdr. Z kolei zysk netto ze sprzedaży wyniósł 55,4 mln zł, wobec 49,8 mln zł przed rokiem, co stanowi wzrost o 11,2 proc. rd	
Unibep	Nowa umowa Oferta Unihouse, spółki zależnej Unibepu, na realizację modernizacji i rozbudowy infrastruktury szpitalnej Wielospecjalistycznego Szpitala - SPZOZ w Zgorzelcu. Cena oferty wynosi ok. 46,0 mln zł brutto, co stanowi ok. 40,0 mln zł netto.	
XTPL	Emisja akcji XTPL podjęło decyzję o rozpoczęciu działań zmierzających do pozyskania dodatkowego finansowania poprzez emisję nie więcej niż 300.000 akcji zwykłych na okaziciela.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 10 lutego 2026		
	MBANK	Publikacja wybranych niezaudytowanych danych finansowych za IV kwartał 2025 roku.
	INGBSK	Publikacja wybranych niezaudytowanych danych finansowych za IV kwartał 2025 roku.
środa 11 lutego 2026		
	BNPPPL	Publikacja wybranych niezaudytowanych danych finansowych za IV kwartał 2025 r.
	BRAND24	Dzień wykupu akcji spółki przez Prowly.com sp. z o.o. po cenie 60 zł za akcję.
	NOCTILUCA	NWZA ws. pokrycia strat z lat ubiegłych z kapitału zapasowego spółki.
	ZEPAK	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN, zmian w składzie RN oraz zmiany statutu.
czwartek 12 lutego 2026		
	GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2025/2026.
	STALPROFI	NWZA ws. zmiany statutu oraz zmiany Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej.
	SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2025/2026.
piątek 13 lutego 2026		
	CIGAMES	NWZA ws. powołania nowych członków RN, upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, upoważnienia do wyłączenia przez zarząd prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany statutu.
	EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	GRUPAAZOTY	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii E z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	IFSA	NWZA ws. zmiany statutu oraz umorzenia części akcji spółki bez wartości nominalnej i obniżenie kapitału zakładowego.
	SOHODEV	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego trwającego od 01.10.2025r. do 30.09.2026r.
poniedziałek 16 lutego 2026		
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2025/2026.
	TEXT	Wypłata dywidendy 1,15 zł na akcję.
wtorek 17 lutego 2026		
środa 18 lutego 2026		
	ORANGEPL	Publikacja wstępnych wybranych niezaudytowanych danych finansowych oraz operacyjnych za rok 2025 r.
	ANSWEAR	NWZA ws. wyboru członka/członków (członkini/członkiń) RN.
	SOHODEV	Ostatni dzień przyjmowania zapisów na akcje serii G na podstawie praw poboru i zapisów dodatkowych.
czwartek 19 lutego 2026		
	ORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2025 roku.
	PEKAO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	DELKO	Wypłata dywidendy nadzwyczajnej 0,40 zł na akcję.
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	MANYDEV	NWZA ws. powołania członka RN oraz rezygnacji jedyne go członka zarządu.
	SANOK	NWZA ws. odwołania i powołania członków RN.



STALEXP

NWZA ws. zatwierdzenia treści Strategii Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. na lata 2026-2030 (z perspektywą do roku 2035).

piątek 20 lutego 2026

ATLANTIS	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2025/2026.
EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
ELKOP	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2025/2026.
FON	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2025/2026.
IFCAPITAL	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2025/2026.
IFSA	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2025/2026.
MOL	Publikacja raportu za IV kwartał 2025 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 9 lutego 2026							
Wtorek, 10 lutego 2026							
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień		0,40%	0,60%
Środa, 11 lutego 2026							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		0,40%	0,80%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		-1,50%	-1,90%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień		-0,40%	1,50%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	styczeń		4,40%	4,40%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	styczeń		70 tys.	50 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	styczeń		3,60%	3,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,5 mln brk	-3,46 mln brk
Czwartek, 12 lutego 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień		1,40%	2,30%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	IV kw.		3,90%	3,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	231 tys.
Piątek, 13 lutego 2026							
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	styczeń		2,00%	2,40%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	grudzień		10,2 mld	10,7 mld
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (k/k)	IV kw.		0,30%	0,30%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (r/r)	IV kw.		1,30%	1,40%



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

BoE - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)

BoJ - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)

CAC40 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)

DAX - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)

Deficyt budżetowy - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)

Dług netto - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dług publiczny - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym

DPS - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję

Duracja obligacji - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej

DY - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę

EBC - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

EBIT - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny

EBITDA - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

EPS - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji

EV/EBITDA - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).

Fed - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych

FOMC - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych

FTSE100 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)

Indeks Chicago PMI - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie

Indeks Fed z Filadelfii - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware

Indeks Fed z Richmond - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw

Indeks Ifo - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców

Indeks ISM - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks PMI - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks Uniwersytetu Michigan - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

Indeks zaufania konsumentów Conference Board - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

Indeks ZEW - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze

Inflacja CPI - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producenta) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm-payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

Ropa Brent - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

Spread Polska-Niemcy (10Y) - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec

Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

Stopa bezrobocia - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

Stopa procentowa - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

S&P500 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)

Yield - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
Adam Anioł	
Dominik Osowski	

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Piotr Pawlik		maklerzy@bnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 329 43 54	
Marcin Rżany	22 507 52 73	
Monika Dudek	22 566 97 05	
Karolina Marczuk	22 566 97 38	
Artur Sulejewski	22 566 97 07	
Tymon Zienkiewicz	22 566 97 41	
Maciej Haberka	691 444 725	
Leszek 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.