

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-02-12 07:51



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

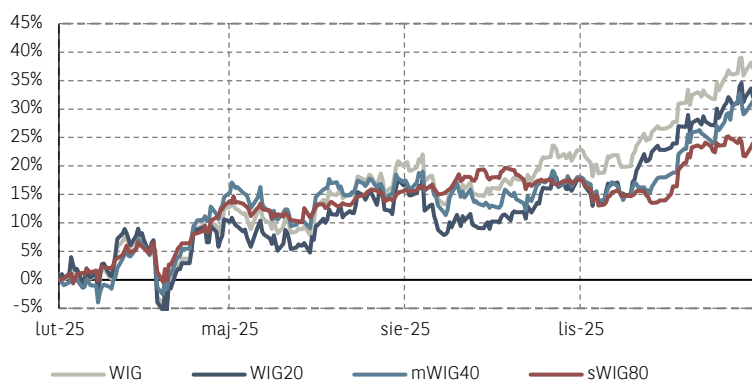
Po wtorkowych danych o amerykańskiej sprzedaży detalicznej, które wypadły nieco słabiej, wczorajsza wyczekiwana publikacja zaległych danych z rynku pracy za styczeń okazała się lepsza od oczekiwań. Zaskoczeniem okazał się nie tylko niższy poziom stopy bezrobocia (4,3% vs prognoza 4,4%), ale przede wszystkim zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (NFP), która wyniosła 130 tys. osób, gdy oczekiwano zaledwie przyrostu o 70 tys. osób. Płaca godzinowa w skali roku również przekroczyła prognozy (3,7% r/r vs oczekiwane 3,6%). Powyższe dane umocniły dolara amerykańskiego co było widoczne w spadku EURUSD w okolice 1,185 z ponad 1,19 przed publikacją. Jednocześnie dane ciążyły indeksom akcji oraz rynkowi długu, bowiem jest to silny argument dla amerykańskiej Rezerwy Federalnej za utrzymaniem bieżącego poziomu stóp procentowych w najbliższych miesiącach. Prawdopodobieństwo powyższego scenariusza w horyzoncie do czerwca wzrosło z ok. 25% do ponad 40%. S&P500 kończył dzień na poziomach z wtorkowego zamknięcia, z kolei Nasdaq stracił 0,16%. Podaż przeważała również na europejskich indeksach bazowych, gdzie niemiecki DAX czy francuski CAC40 kończyły dzień ze stratą w okolicy 0,2-0,4%.

Relatywnie lepiej poradziły sobie krajowe indeksy, mimo wspomnianego umocnienia dolara amerykańskiego. WIG20 zyskał blisko 0,60% przy obrotach przekraczających 1,7 mld PLN. Ponownie mocnym wsparciem okazały się spółki surowcowe, czyli KGHM oraz Orlen. Na drugim biegunie znalazły się instytucje finansowe, z bankami na czele (WIG Banki -0,32%). Nieco słabiej wypadły średnie i mniejsze spółki, których indeksy rosły odpowiednio o 0,22% oraz 0,08%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś 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% ekonomści BNP Paribas prognozują, że w ostatnim kwartale ubiegłego roku wolumen wytworzonych w kraju dóbr i usług zwiększył się o ok. 4% r/r. Motorem wzrostu w okresie październik-grudzień pozostała konsumpcja gospodarstw domowych, choć nakłady brutto na środki trwałe najprawdopodobniej również wzrosły o ok.4,5% 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	126500.48	+0.47%	+3.67%	+7.90%
WIG20	3412.74	+0.56%	+3.67%	+7.18%
mWIG40	9067.04	+0.22%	+4.42%	+10.8%
sWIG80	31546.59	+0.08%	+0.40%	+6.61%
WIG20 USD	960.07	+0.19%	+5.16%	+8.24%
WIG20 TR	7544.24	+0.56%	+3.67%	+7.18%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6941.47	-0.00%	-0.51%	+1.40%
Nasdaq C.	23066.47	-0.16%	-2.81%	-0.76%
DAX	24880.41	-0.43%	-2.07%	+1.59%
CAC40	8313.24	-0.18%	-0.54%	+2.01%
FTSE250	23416.54	-0.22%	+1.65%	+4.21%
BUX	129447.89	-0.68%	+10.3%	+16.6%
NIKKEI	57650.54	+2.28%	+7.66%	+14.5%
Hang Seng	27266.38	+0.31%	+2.47%	+6.38%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.041	-0.73%	-1.75%	-2.17%
USA	4.175	+0.77%	-0.10%	-0.05%
Niemcy	2.7936	-0.57%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.21554	-0.11%	+0.09%	-0.03%
USD/PLN	3.55089	+0.06%	-1.62%	-1.08%
CHF/PLN	4.60120	-0.41%	+1.64%	+1.57%
GBP/PLN	4.83918	-0.04%	-0.42%	+0.05%
EUR/USD	1.18718	-0.17%	+1.74%	+1.07%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	69.70	+1.31%	+9.13%	+14.5%
Złoto (\$/ozt)	5108.71	+1.54%	+10.7%	+17.7%
Miedź (c/lb)	599.05	+1.29%	-0.68%	+5.42%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2026-02-11
WZROSTY		SPADKI		
ECBSA	+21.69%	IFSA	-10.00%	
MOSTALPLC	+7.67%	SUNEX	-9.97%	
BNPPPL	+7.38%	BUMECH	-7.30%	

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2294,74	156 (43.6%)	141 (39.4%)

WIG20 i mWIG40		+/-
Banki	Dane NBP za grudzień'25 Zysk netto sektora bankowego w okresie styczeń-grudzień 2025 r. wyniósł 48,7 mld zł, czyli wzrost o 21,54 proc. rdr. Całkowite przychody operacyjne netto po grudniu 2025 roku wyniosły ok. 138,78 mld zł, co oznacza wzrost o 6,54 proc. rok do roku. Koszty administracyjne były na poziomie 55,05 mld zł, czyli o ok. 7,86 proc. wyższe niż przed rokiem. Odpisy (utrata wartości lub odwrócenie utraty wartości z tytułu aktywów finansowych niewycenianych według wartości godziwej ze skutkiem wyceny odnoszonym do rachunku zysków i strat) wyniosły 5,64 mld zł, spadając rdr o 6,96 proc.	+
BNP Paribas	Rekomendacja dywidendy Zarząd BNP Paribas ma nadzieję, że akcjonariusze poprą jego rekomendację dotyczącą przeznaczenia 50 proc. zysku za 2025 rok na dywidendę, chociaż bank spełnia wymogi regulacyjne, żeby wypłacić 75 proc. zysku. "Jako zarząd wierzymy, że poziom 50 proc. jest poziomem właściwym. Pozostawienie połowy zysku w bazie kapitałowej banku będzie czynnikiem wzmacniającym nas, dającym większy komfort zarówno naszym klientom, jak i inwestorom, ale przede wszystkim umożliwiającym realizację celów wzrostowych".	
JSW	Kolejne działania oszczędnościowe Ze względu na trudną sytuację finansową JSW członkowie zarządu spółki zawnioskują o obniżenie swoich wynagrodzeń. Wskazał, że MAP jako większościowy akcjonariusz zawnioskuje o zwołanie WZ w celu podjęcia uchwały o obniżeniu wynagrodzenia członków RN.	+
Mol	Wejście do Libii Grupa MOL wchodzi do Libii dzięki wspólnemu udziałowi w przetargu z firmami Repsol oraz Türkiye Petrolleri A. O. (TPAO) na obszar poszukiwań morskich (offshore) na Morzu Śródziemnym. W marcu 2025 roku libijska Narodowa Korporacja Naftowa (NOC) wznowiła rundę licencyjną, oferując 22 obszary poszukiwawcze. Grupa MOL (20 proc.), wspólnie z firmami Repsol (40 proc., operator) oraz TPAO (40 proc.), złożyła wspólną ofertę na morski blok O7 i wygrała prawo do prowadzenia poszukiwań węglowodorów.	
SWIG80 i inne		+/-
Lentex	Szacunki wyników 4Q25 Lentex szacuje, że w całym 2025 roku miał 15,4 mln zł zysku netto i 24,4 mln zł EBITDA. Szacowane przychody netto wyniosły 173,4 mln zł - podała spółka w komunikacie.	
Scope Fluidics	Spółka zależna Scope Fluidics przyjęła plan uzyskania gotowości linii produkcyjnej paneli BACTEROMIC Podano, że plan zakłada posiadanie na początku drugiej połowy 2026 r. zwalidowanej półautomatycznej linii produkcyjnej. Linia będzie składała się z maszyn, które zostały już zakupione przez Bacteromic w związku z wcześniejszym zamiarem zbudowania w Hiszpanii linii o wydajności do 750 tys. paneli rocznie. Bacteromic odstąpił od tego zamiaru na rzecz zbudowania we własnym zakresie linii w Warszawie. Aktualnie wszystkie maszyny zostały już odebrane z Hiszpanii i trwają prace nad weryfikacją ich gotowości do instalacji i kalibracji. Zamiarem Bacteromic jest, aby we wskazanym wyżej terminie linia osiągnęła do połowy swojej wydajności oraz możliwość uzyskania pełnej zakładanej wydajności w ciągu kolejnych kilku miesięcy.	
VRG	Wstępne dane za 4Q25 VRG w IV kwartale 2025 r. miało 49,6 mln zł skonsolidowanego zysku netto wobec 46,3 mln zł rok wcześniej. W tym okresie przychody ze sprzedaży wyniosły 487,7 mln zł wobec 444,5 mln zł w IV kw. 2024 r. Zysk operacyjny w IV kwartale 2025 r. wyniósł 62,9 mln zł wobec 69,6 mln zł rok wcześniej. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 274,6 mln zł w porównaniu do 254,7 mln zł w IV kwartale 2024 r. W IV kwartale 2025 roku wpływ odpisów aktualizujących wartość zapasów na wynik finansowy w pozycji "pozostałe przychody i koszty operacyjne" był ujemny i wyniósł 11,6 mln zł.	



Dla porównania w IV kwartale 2024 roku wpływ odpisów aktualizujących wartość zapasów na wynik finansowy w pozycji "pozostałe przychody i koszty operacyjne" był dodatni i wyniósł 2,4 mln zł.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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	0,00%	0,40%	0,60%
Środa, 11 lutego 2026							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	0,20%	0,40%	0,80%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	-1,40%	-1,50%	-1,90%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień	-0,40%	-0,40%	1,50%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	styczeń	4,30%	4,40%	4,40%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	styczeń	130 tys.	70 tys.	50 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	styczeń	3,70%	3,60%	3,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	8,53 mln brk	-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 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 Adam Anioł Dominik Osowski	doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Piotr Pawlik		maklerzy@bnpparibas.pl
Sławomir 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 Michałak	722 375 925	

Internetowe serwisy transakcyjne

GOWEBMAKLER

- nowa aplikacja do rachunku maklerskiego posiadająca szeroki zakres funkcjonalności

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 880 491 zł, w całości wpłacony.