

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2026-02-16 08:19



POPRIEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Za nami spokojny koniec tygodnia na globalnych parkietach. Pomimo pozytywnego zaskoczenia danymi o styczniowej inflacji CPI w USA, której dynamika spowolniła z 2,7% do 2,4% r/r (wobec 2,5% konsensusu), zmiany notowań na europejskich i amerykańskich parkietach były niewielkie. Stabilny był także rynek walutowy. Z kolei większy wpływ danych widoczny był w przypadku notowań obligacji skarbowych, które wyraźnie zyskiwało, co przekładało się na spadające rentowności 10-letnich obligacji skarbowych. Amerykańskie zbliżają się do poziomu 4,0%, czyli najniższego od listopada ub. r. podczas gdy krajowe rentowności 10-letnich obligacji skarbowych spadły poniżej 5,0% będąc najniższe od początku 2022 r. Stało się tak nawet pomimo lokalnych danych o inflacji CPI, która wypadła w styczniu powyżej oczekiwań (2,2% wobec 1,9% konsensus ale w porównaniu do 2,4% w grudniu).

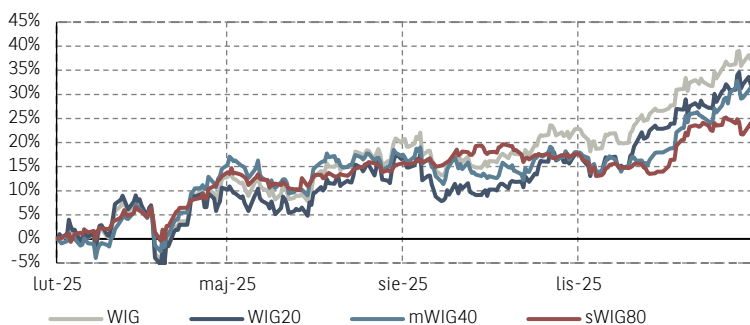
Z przeceną mieliśmy natomiast do czynienia na akcjach *emerging markets*. W efekcie WIG20 oraz mWIG40 tracą po 1,7% i 1,45%, mniejszy wpływ kapitału zagranicznego widać było w przypadku sWIG80, który zmniejszał o tylko -0,36%. W przypadku największych spółek odbijał sektor handlowy (Dino +3,5%, Pepco +1,5%, LPP +0,6%), natomiast o ponad 2% tracą wszystkie banki z WIG20.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W tym tygodniu poznamy pierwsze dane o aktywności gospodarczej w Polsce na początku 2026 roku. W czwartek GUS opublikuje informacje o produkcji sprzedanej w przemyśle i budownictwie oraz cenach w obu branżach w styczniu. Tego samego dnia zostaną też przedstawione styczniowe dane o zatrudnieniu i wynagrodzeniach w sektorze przedsiębiorstw. Spodziewamy się, że mniejsza liczba dni roboczych w porównaniu ze styczniem 2025 roku może – pomimo złej koniunktury – negatywnie wpłynąć na dynamikę produkcji w styczniu nieodsezonowanym. Efekt kalendarzowy, ale również impreza styczniowa i rok bieżący mogą też ważnie wpływać na dane o produkcji budowlano-montażowej. Natomiast w ujęciu odsezonowanym wzrost był znacznie silniejszy, wspierany dobrą koniunkturą w kraju i poprawiającym się popytem zagranicznym.

Z bogatym kalendarium makroekonomicznym będziemy mieli do czynienia również na rynkach bazowych, przy czym większość odczytów kumuluje się w piątek. Do najważniejszych należą dane o inflacji PCE z USA, wstępne indeksy PMI dla przemysłu i usług z największych światowych gospodarek oraz wstępny odczyt PKB za IV kwartał z USA.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	124543.87	-1.55%	+2.26%	+6.23%
WIG20	3359.49	-1.70%	+2.39%	+5.51%
mWIG40	8887.35	-1.45%	+2.15%	+8.62%
sWIG80	31499.09	-0.36%	+0.37%	+6.45%
WIG20 USD	945.83	-1.73%	+4.34%	+6.63%
WIG20 TR	7426.51	-1.70%	+2.39%	+5.51%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6836.17	+0.05%	-1.83%	-0.14%
Nasdaq C.	22546.67	-0.22%	-4.91%	-2.99%
DAX	24914.88	+0.25%	-1.99%	+1.73%
CAC40	8311.74	-0.35%	-0.42%	+1.99%
FTSE250	23427.27	+0.52%	+2.16%	+4.26%
BUX	126964.00	-2.49%	+6.82%	+14.3%
NIKKEI	56941.97	-1.21%	+6.34%	+13.1%
Hang Seng	26567.12	-1.72%	-1.05%	+3.65%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	4.963	-0.68%	-3.03%	-3.69%
USA	4.049	-1.22%	-3.13%	-3.06%
Niemcy	2.7559	-0.81%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.20994	-0.10%	-0.07%	-0.16%
USD/PLN	3.54539	-0.12%	-2.00%	-1.24%
CHF/PLN	4.61723	+0.01%	+2.22%	+1.93%
GBP/PLN	4.84172	+0.13%	-0.29%	+0.10%
EUR/USD	1.18744	+0.01%	+1.97%	+1.09%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	67.75	+0.34%	+3.48%	+11.3%
Złoto (\$/ozt)	5046.30	+1.98%	+9.72%	+16.2%
Miedź (c/lb)	580.30	+0.30%	-3.54%	+2.13%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-02-13

WZROSTY		SPADKI	
OTLOG	+8.60%	PURE	-9.32%
QNATECHNO	+6.61%	SHOPER	-5.15%
CREOTECH	+6.24%	MILLENNIUM	-4.91%

OBRÓTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2544,86	108 (29.2%)	209 (56.5%)

WIG20 i mWIG40		+/-
Asseco Poland	Program motywacyjny Adam Góral, prezes i założyciel Asseco Poland, podjął decyzję o rezygnacji z udziału w programie motywacyjnym, w ramach którego miał otrzymać 3 proc. akcji Asseco Poland - wynika ze stanowiska prezesa zawartego we wniosku Adam Góral Fundacja Rodzinna zgłoszenia projektu uchwały NWZ, zwołanego na 24 lutego 2026 roku. Wskazał, że jego rezygnacja ma na celu wyeliminowanie potencjalnego konfliktu interesów oraz wzmocnienie przejrzystości procesu decyzyjnego na poziomie walnego zgromadzenia.	+
Grupa Azoty	Przerwa w NWZA Walne zgromadzenie Grupy Azoty podjęło uchwałę o przerwie w obradach do 13 marca 2026 roku - podała spółka w komunikacie. Walne miało podjąć decyzję o emisji kierowanej do Skarbu Państwa, a dokapitalizowanie ma być przeprowadzone w dwóch etapach.	
JSW	Porozumienie ze związkami zawodowymi Zarząd JSW wraz z reprezentatywnymi związkami zawodowymi, przy udziale wiceministra aktywów państwowych Grzegorza Wrony, podpisał porozumienie w sprawie dostosowania poziomu kosztów pracy do aktualnych możliwości finansowych spółki. Łączne oszczędności wynikające z zawartego porozumienia w latach 2026 - 2027 oszacowano na ok. 1,2 mld zł. Porozumienie zawieszające zostało zawarte po przeprowadzeniu referendum pracowniczego, w którym ponad 97 proc. pracowników opowiedziało się za jego przyjęciem.	+
KGHM	Przegląd strategii Zarząd KGHM Polska Miedź rozpoczął przegląd przygotowanej strategii Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź 2025+. Głównym celem jest poprawa efektywności operacyjnej i finansowej spółki oraz grupy kapitałowej.	
SWIG80 i inne		+/-
Creotech Instruments	Partnerstwo z Eutelsat Creotech Instruments ze spółką Creotech Quantum podpisał porozumienie o strategicznym partnerstwie z Eutelsat, europejskim operatorem satelitarnym. Wskazano, że porozumienie stanowi fundament współpracy przy realizacji europejskich programów bezpiecznej łączności satelitarnej, ze szczególnym uwzględnieniem programu IRIS2, o łącznym budżecie 10,6 mld euro.	+
Erbud	Nowa umowa Erbud podpisał umowę na budowę dwóch budynków mieszkalnych wielorodzinnych w Bydgoszczy za 131 mln zł.	
Celon Pharma	Postęp projektu CPL'36 Zarząd Celon Pharma, zakończył analizę pisemnych odpowiedzi od amerykańskiej Agencji ds. Żywności i Leków (FDA) na pytania przekazane w pakiecie materiałów w ramach spotkania typu B na etapie Pre-IND dotyczącego planu rozwoju klinicznego wspierającego złożenie wniosku IND oraz proponowanych badań klinicznych fazy III dla CPL'36 w leczeniu dyskinez indukowanych lewodopą u pacjentów z chorobą Parkinsona (PD-LID). Celon Pharma ocenia, że otrzymane stanowisko FDA wspiera kontynuację prac w kierunku realizacji programu fazy III dla CPL'36, przy jednoczesnym uwzględnieniu rekomendowanych przez FDA doprecyzowań w protokole	
Medinice	Dopuszczenie do obrotu w USA systemu CoolCryo System CoolCryo otrzymał zgodę od FDA (Food and Drug Administration), tzw. „clearance”. Jest to pierwszy w Polsce wyrób klasy III w dziedzinie kardiochirurgii dopuszczony do obrotu w USA, otwierający Medinice. realną ścieżkę komercjalizacji na tym rynku	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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 niezauzduytowanych 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, 16 lutego 2026							
	0:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.	0,10%	0,40%	-0,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	grudzień		1,20%	2,50%
Wtorek, 17 lutego 2026							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	styczeń		2,10%	1,80%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	styczeń		2,10%	2,00%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	luty		63,5	59,6
Środa, 18 lutego 2026							
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	grudzień			5,30%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń		0,30%	0,40%
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	styczeń			
Czwartek, 19 lutego 2026							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	styczeń		-2,30%	-2,50%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	styczeń		7,20%	8,60%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	styczeń		-0,70%	-0,70%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	styczeń		-5,00%	4,50%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń		2,00%	7,30%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		225 tys.	227 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	grudzień			-0,30%
	18:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			8,53 mln brk
Piątek, 20 lutego 2026							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	styczeń			2,10%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń		2,00%	2,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		-2,20%	-2,50%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty		51,4	51,2
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	luty		49	48,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty		49,5	49,1
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	luty		52,2	52,4
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty		49,9	49,5
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	luty		51,9	51,6
	14:30	USA	PCE core (m/m)	grudzień		0,40%	0,20%
	14:30	USA	PCE (m/m)	grudzień		0,40%	0,20%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	grudzień		3,00%	2,80%
	14:30	USA	PCE (r/r)	grudzień		2,90%	2,80%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	IV kw.		3,00%	4,40%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	IV kw.			3,50%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	IV kw.			3,70%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	IV kw.			2,90%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty		52,6	52,4
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	luty		53,1	52,7

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 konsumenta 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; rozróżnia się politykę 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 obligacje 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 dokonanywana 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.