

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-02-20 08:22

POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

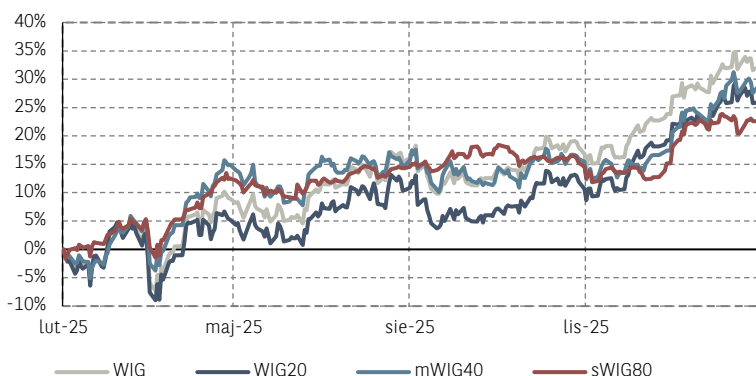
W czwartek na krajowym rynku panowały mieszane nastroje. Co prawda WIG20 zdołał zyskać skromne 0,22%, ale w gronie małych i średnich spółek przeważała podaż. Wśród blue chips wyróżniał się Orlen, którego notowania wzrosły po publikacji wyników o ponad 3%. Wczoraj poznaliśmy też szereg danych z polskiej gospodarki. Na początku roku produkcja budowlana spadła w dwucyfrowym tempie (-12,8% r/r), a produkcja przemysłowa spadła o 1,5% r/r w związku z negatywnymi efektami kalendarzowymi (mniejszą liczbą dni roboczych). Słabsza aktywność na początku roku oraz spowolnienie dynamiki płacy wzmacniają argumenty za obniżką stóp w marcu.

Na europejskich parkietach przewagę mieli sprzedający i niemiecki DAX spadł o 0,93%, a francuski CAC40 o 0,36%. Z kolei Nasdaq oraz S&P 500 spadły po około 0,3%. Inwestorzy skupiali się również na rosnących napięciach geopolitycznych: potencjalnym konfliktem między USA a Iranem. Prezydent Donald Trump powiedział w czwartek, że w ciągu najbliższych 10 dni podejmie decyzję o przeprowadzeniu ataków militarnych na Iran. Notowania ropy Brent wzrosły powyżej 72 USD za baryłkę, czyli najwyżżej od miesięcy.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym przewidziano szereg publikacji. Czekają nas wstępne odczyty PMI z największych europejskich gospodarek. Średnia prognoz ekonomistów mówi, że zarówno PMI usługowy jak i przemysłowy dla strefy euro powinien odnotować w lutym poprawę. Co prawda wskaźnik dla przetwórstwa powinien pozostać poniżej progu 50 pkt oddzielającego recesję od ekspansji, ale do przekroczenia tej bariery ma zdaniem rynku niewiele zabraknąć (szac. 49,9 pkt). W przypadku PMI usługowego spodziewany jest wzrost do 51,9 pkt. Poznamy także odczyty PMI dla amerykańskiej gospodarki, ale dużo ważniejsze będą dla inwestorów dane PCE. Odczyt deflatora PCE jest szczególnie ważny bowiem jest preferowaną przez Fed miarą inflacji i może mieć wpływ na przyszłe oczekiwania dotyczące polityki monetarnej w 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	125275.23	-0.11%	+3.49%	+6.85%
WIG20	3385.33	+0.22%	+3.62%	+6.32%
mWIG40	8917.04	-1.05%	+4.09%	+8.98%
sWIG80	31285.83	-0.68%	-0.29%	+5.73%
WIG20 USD	942.84	-0.52%	+4.68%	+6.30%
WIG20 TR	7483.63	+0.22%	+3.62%	+6.32%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6861.89	-0.28%	+0.96%	+0.24%
Nasdaq C.	22682.73	-0.31%	-1.18%	-2.41%
DAX	25043.57	-0.93%	+0.34%	+2.26%
CAC40	8398.78	-0.36%	+3.54%	+3.06%
FTSE250	23564.58	-0.51%	+1.96%	+4.87%
BUX	126673.80	-0.90%	+3.70%	+14.1%
NIKKEI	56825.70	-1.12%	+7.24%	+12.9%
Hang Seng	26520.78	-0.68%	+0.14%	+3.48%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	4.976	+0.38%	-3.17%	-3.43%
USA	4.071	-0.02%	-5.28%	-2.56%
Niemcy	2.7439	+0.16%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.22502	+0.07%	+0.01%	+0.2%
USD/PLN	3.59479	+0.24%	-0.24%	+0.14%
CHF/PLN	4.63365	+0.14%	+1.56%	+2.29%
GBP/PLN	4.83290	+0.04%	-0.25%	-0.09%
EUR/USD	1.17532	-0.17%	+0.26%	+0.05%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72.19	+0.74%	+11.2%	+18.6%
Złoto (\$/ozt)	5047.44	+0.67%	+5.93%	+16.3%
Miedź (c/lb)	576.80	+0.09%	-0.77%	+1.51%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2026-02-20
WZROSTY		SPADKI		
PROTEKTOR	+32.21%	SUNEX	-6.57%	
TRANSPOL	+20.00%	COLUMBUS	-6.24%	
INTERSPPL	+10.00%	IMCOMPANY	-4.81%	

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1935,36	103 (27.9%)	214 (58.0%)

WIG20 i mWIG40		+/-
Asseco Poland	Akcje do umorzenia Akcjonariusze Asseco Poland, Adam Góral Fundacja Rodzinna (AGFR) oraz TSS Europe B.V., proponują zmniejszenie liczby akcji własnych podlegających umorzeniu z 3 proc. do około 1,3 proc. Zarząd Asseco Poland w pełni popiera przedstawione propozycje. Akcjonariusze zgłosili własne projekty uchwał w tej sprawie na nadzwyczajne walne zgromadzenie zwołane na 18 marca.	
Orlen	Konferencja Grupa Orlen, która na koniec grudnia 2025 roku miała gotówkę netto w wysokości 1,4 mld zł, zakłada, że z powodu dużych planowanych nakładów inwestycyjnych będzie zwiększać poziom zadłużenia w kolejnych kwartałach - poinformował wiceprezes Orlenu Sławomir Jędrzejczyk. "Na koniec grudnia mamy gotówkę netto w wysokości 1,4 mld zł, ale pamiętajmy, że program inwestycyjny jest bardzo rozpędzony, transformacja energetyczna i bezpieczeństwo energetyczne wymagają ogromnych nakładów. W związku z tym zakładamy, że poziom zadłużenia będzie w kolejnych kwartałach jednak rósł" - powiedział podczas czwartkowej konferencji prasowej wiceprezes Orlenu Sławomir Jędrzejczyk. - W 2025 roku nakłady inwestycyjne grupy Orlen wyniosły 32,6 mld zł. "To o 2,8 mld zł mniej niż planowaliśmy. Wynika to głównie z upstreamu, gdzie mamy przesunięcie dwóch gazowców o 1,2 mld zł i wstrzymanie prac na niektórych złożach w Norwegii i w Polsce. Zostało to zrekompensowane w części energetycznej, relokowaliśmy tam większe zasoby na projekty fotowoltaiczne o 600 mln zł i na CCGT o 200 mln zł" - powiedział Sławomir Jędrzejczyk.	
PGE	Gazociąg do krajowskiej elektrociepłowni PGE Energia Ciepła Oddział Elektrociepłownia w Krakowie podpisała umowę z JT na realizację gazociągu do nowo budowanej elektrociepłowni gazowej - podało PGE w komunikacie prasowym. Wartość przedsięwzięcia wyniesie 17,5 mln zł netto, a realizacja inwestycji potrwa 12 miesięcy.	
Pekao	Konferencja Bank Pekao ocenia, że jest przygotowany do zapowiadanej reorganizacji kapitałowej PZU i Pekao, ale do ustalenia pozostaje kwestia legislacji - poinformował prezes Cezary Stypułkowski. W jego ocenie, transakcja ma sens z punktu widzenia akcjonariuszy. "Jestem w stałym kontakcie z prezesem Benczakim (Bogdanem Benczakim, prezesem PZU - przyp. PAP) (...), tam trwają prace i dotyczą tego wyodrębnienia, i to ich domena, więc nie będę się wypowiadać w tej sprawie (...), ale to warunek w całej transakcji. Innym warunkiem jest kwestia ustawodawstwa. Wydaje się, że z punktu widzenia trajektorii realizacji jesteśmy już w zasadzie gotowi, jak mogłoby to wyglądać, ale jak mówił prezes Benczak, warunkiem jest oczywiście legislacja" - powiedział prezes Cezary Stypułkowski podczas konferencji. - Bank Pekao ocenia, że trudno będzie powtórzyć roczny zysk netto na poziomie 7 mld zł, głównie ze względu na środowisko regulacyjne i stopy proc. Trudne będzie też utrzymanie poziomu marży odsetkowej - poinformowali w czwartek przedstawiciele banku. "Przekroczyliśmy zysk netto 7 mld zł, który historycznie jest najwyższy, ale pewnie będzie trudny do powtórzenia, głównie ze względu na środowisko regulacyjne, mówię tu o podatku (...), a także spadające stopy proc., które będą miały wpływ na marże" - powiedział na konferencji prezes banku, Cezary Stypułkowski.	
SWIG80 i inne		+/-
Creotech Instruments	Wydzielenie spółki kwantowej Creotech Quantum opublikował prospekt w związku z planowanym podziałem Creotech Instruments, polegającym na przeniesieniu zorganizowanej części przedsiębiorstwa na spółkę w zamian za akcje, i wprowadzeniem akcji na GPW. W ramach podziału Creotech Quantum wyemituje 2.854.347 nowych akcji. Debiut na GPW zakłada na 17 IV.	
Elektrotim	Najkorzystniejsza oferta Oferta Elektrotim za 19,5 mln zł została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Tauronu Dystrybucja na przebudowę linii 110kV Radzionków-Julian, Bołko-Rozalia od odczepu do SE Pogoda do SE Julian.	



Mennica Polska	Umowa spółki zależnej Spółka zależna Mennicy Polskiej, Mennica Polska Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo - Akcyjna, zawarła umowę o wykonanie robót budowlanych z konsorcjum w składzie Think Construction oraz Tadeuszem Modlińskim prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą Firma Kamieniarz Tadeusz Modliński. Wykonawcom przysługuje wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości 220,6 mln zł netto.	
Sanok Rubber Company	Skup akcji Walne zgromadzenie Sanok Rubber Company upoważniło zarząd do nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia oraz utworzyło kapitał rezerwowy na potrzeby programu nabywania akcji - wynika z uchwał podjętych na NWZ. Jak wynika z uchwały, w ramach programu, spółka może nabyć nie więcej niż 5.376.384 akcji, stanowiących w dacie podjęcia niniejszej uchwały łącznie nie więcej niż 20 proc. kapitału zakładowego spółki. Cena nabycia akcji nie może być niższa niż 10,00 zł oraz nie może być wyższa niż 22,50 zł.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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%	1,20%	2,50%
Wtorek, 17 lutego 2026							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	styczeń	2,10%	2,10%	1,80%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	styczeń	2,10%	2,10%	2,00%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	luty	58,3	63,5	59,6
Środa, 18 lutego 2026							
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	grudzień	-1,4%	-1,9%	5,30%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń	0,70%	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	-2,60%	-2,30%	-2,50%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	styczeń	6,10%	7,20%	8,60%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	styczeń	-0,80%	-0,60%	-0,70%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	styczeń	-12,80%	-5,00%	4,50%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń	-1,50%	2,00%	7,30%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	206 tys.	225 tys.	227 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	grudzień	-0,20%	-0,10%	-0,30%
	18:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-9,01 mln brk	2,3 mln brk	8,53 mln brk
Piątek, 20 lutego 2026							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	1,50%		2,10%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń	2,00%	2,00%	2,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	-3,00%	-2,10%	-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

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


BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

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.