

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-02-23 07:44



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

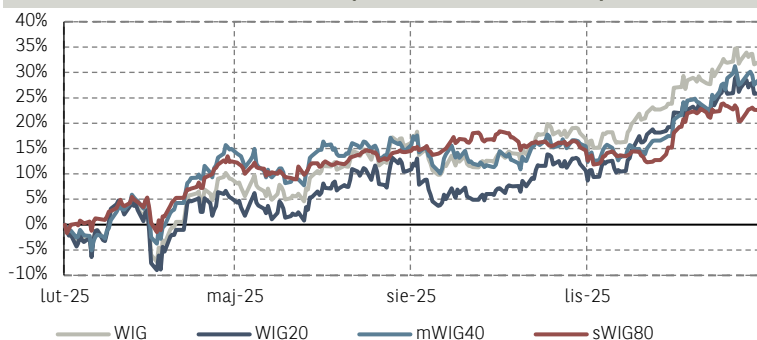
W piątek nadal mieliśmy do czynienia z niewielką zmiennością i lekkim osuwaniem się indeksów na GPW. O ile WIG20 stracił symboliczne 0,04%, to mWIG40 i sWIG80 przeceniły się o odpowiednio 0,46% i 0,3%. W przypadku blue chipów ciążyły notowania Kruka (-9,3%), który podał słabsze od prognoz wstępne wyniki za 4Q'25. Trend spadkowy kontynuowały także akcje Allegro (-3,4%), które zbliżają się do minimów z początku 2025 r. W skali całego tygodnia również nie mieliśmy większych zmian, natomiast duże spółki były nieco silniejsze (+0,7%) od średnich (-0,13%) i małych (-0,97%) podmiotów.

Umiarkowanie pozytywny przebieg miały natomiast notowania na europejskich parkietach. Wsparciem dla inwestorów były lepsze od oczekiwań odczyty PMI w strefie euro. Indeks dla europejskiego przemysłu wzrósł w lutym do 50,8 pkt. wobec 49,5 pkt. w styczniu, co było powyżej oczekiwań na poziomie 50,0 pkt. Za oceanem dane dotyczące PKB za IV kwartał były z kolei gorsze od prognoz (+1,4% vs +3,0%), podobnie jak analogiczne odczyty PMI usług, jak i dla przemysłu. Informacją dnia była jednak decyzja Sądu Najwyższego USA, który uznał, że prezydent USA Donald Trump nie miał uprawnień do nakładania ceł na podstawie ustawy IEEPA. Sędziowie nie odnieśli się do kwestii zakresu, w jakim importerzy są uprawnieni do zwrotu kosztów, pozostawiając rozstrzygnięcie tych kwestii sądowni niższej instancji. Taki kierunek rozstrzygnięcia był jednak częściowo spodziewany przez inwestorów, a Biały Dom będzie próbował ponownie nakładać te same cła korzystając z innych metod. Rynek akcji zakończył więc sesję na plusach, a tylko lekkie osłabienie widoczne było w notowaniach USD i amerykańskich obligacji skarbowych.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Ostatni tydzień lutego nie przyniesie wielu istotnych danych makroekonomicznych, co oznacza, że na rynkach mogą większy wpływ mieć sygnały geopolityczne (szczególnie odnośnie polityki tariff USA albo sytuacji w Iranie) czy wypowiedzi decydentów z banków centralnych. Dla spółek technologicznych bardzo ważną będzie również publikacja kwartalnych wyników przez Nvidię (środa po sesji). Lokalnie w kalendarzu mamy sprzedaż detaliczną w Polsce w styczniu (poniedziałek), decyzję Węgierskiego Banku Centralnego (wtorek) i decyzję Fitcha w ocenie kredytowej Polski (piątek). Globalnie uwagę rynków zwróci raport PCE, kluczowy dla Fedu. Dodatkowo publikacje inflacji w Niemczech, Francji i Hiszpanii mogą wpłynąć na oczekiwania co do przyszłych decyzji ECB.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	125078.03	-0.16%	+3.43%	+6.69%
WIG20	3383.82	-0.04%	+3.53%	+6.28%
mWIG40	8875.67	-0.46%	+4.03%	+8.48%
sWIG80	31192.57	-0.30%	+0.11%	+5.42%
WIG20 USD	944.98	+0.23%	+4.13%	+6.54%
WIG20 TR	7480.30	-0.04%	+3.53%	+6.28%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6909.51	+0.69%	+1.66%	+0.94%
Nasdaq C.	22886.07	+0.90%	-0.30%	-1.53%
DAX	25246.80	+0.81%	+2.20%	+3.09%
CAC40	8515.49	+1.39%	+5.62%	+4.49%
FTSE250	23751.56	+0.79%	+3.46%	+5.70%
BUX	125733.91	-0.74%	+3.67%	+13.2%
NIKKEI	56825.70	-1.12%	+7.24%	+12.9%
Hang Seng	26413.35	-1.10%	-0.28%	+3.05%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.011	+0.70%	-3.24%	-2.76%
USA	4.087	+0.39%	-4.89%	-2.15%
Niemcy	2.7386	-0.19%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.22191	+0.00%	-0.06%	+0.13%
USD/PLN	3.58214	-0.12%	-0.60%	-0.22%
CHF/PLN	4.62122	-0.12%	+1.29%	+2.02%
GBP/PLN	4.83198	+0.03%	-0.27%	-0.10%
EUR/USD	1.17860	+0.12%	+0.55%	+0.34%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71.70	+0.06%	+10.4%	+17.8%
Złoto (\$/ozt)	5114.74	+2.38%	+7.35%	+17.9%
Miedź (c/lb)	587.25	+2.34%	+1.04%	+3.36%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-02-20

WZROSTY		SPADKI	
VIRTUS	+13.52%	KRUK	-9.26%
RAFAMET	+10.71%	PROTEKTOR	-8.36%
COMP	+7.27%	TRANSPOL	-7.54%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1754,29	128 (34.8%)	192 (52.2%)

WIG20 i mWIG40		+/-
Budimex	Najlepsza oferta Budimex złożył najlepszą ofertę o wartości 146 mln zł brutto w postępowaniu na wykonanie fundamentów głębokich pod terminal pasażerski w ramach realizacji programu inwestycyjnego Port Polska. Podpisanie umowy z wybranym wykonawcą planowane jest na czerwiec bieżącego roku. Zakończenie robót palowych przewidywane jest do końca 2027 roku, natomiast odbiór końcowy prac zaplanowano na początek 2028 roku.	
Grupa Azoty	Restrukturyzacja Azoty Polyolefins Spółka Grupa Azoty Polyolefins (GAP) zaproponowała w sobotę wierzycielom układ, zgodnie z którym spłaci im. ok. 17 proc. wierzytelności. Suma tych wierzytelności to ponad 6 mld zł. Podstawowym źródłem pieniędzy na spłatę długów ma być sprzedaż 100 proc. udziałów w GAP przez Grupę Azoty Orlenowi. Orlen zaproponował kupno wszystkich udziałów GAP za 1,022 mld zł, propozycja jest ważna do końca marca. Przed tą transakcją wierzyciele muszą się jednak zgodzić na układ.	
JSW	Spór z pracownikami JSW Koks Zakładowa Solidarność w JSW Koks jest w sporze zbiorowym z władzami spółki na tle płacowym. W piątek rano związkowcy demonstrowali ws. redukcji premii miesięcznych przed Koksownią Przyjaźń w Dąbrowie Górniczej. Spółka deklaruje dialog, ale wskazuje, że pikietą była niezgodna z przepisami.	
JSW	Uгода z ZUS Zakład Ubezpieczeń Społecznych zgodził się na rozłożenie należności od Jastrzębskiej Spółki Węglowej za okres od maja do października 2025 roku na 11 rat.	
Kruk	Szacunkowy wynik za 4Q'25 Grupa Kruk szacuje skonsolidowany zysk netto w czwartym kwartale 2025 r. na 208 mln zł, a EBITDA gotówkową na 658 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk netto w IV kw. na poziomie 231,8 mln zł.	-
SWIG80 i inne		+/-
Ambra	Wyniki 1H'25/26 Zysk netto j.d. Ambry w I półroczu 2025/2026 wyniósł 49 mln zł wobec 43,6 mln zł przed rokiem. W I półroczu 2025/2026 EBIT wyniósł 83,1 mln zł wobec 77,9 mln zł przed rokiem, a przychody wzrosły do 556,8 mln zł ze 546,2 mln zł. Sprzedaż grupy wzrosła o 1,9 proc. wartościowo i 2,2 proc. ilościowo.	
One More Level	Wywiad z prezesem - One More Level w następnych latach będzie koncentrował się na dalszej produkcji gier akcji, a rozpoczęcie kampanii marketingowej zapowiedzianej na 2026 rok produkcji "Valor Mortis" ma zamiar rozpocząć pod koniec marca na targach PAX w Bostonie. - Kolejnym tytułem spółki będzie Projekt Swift, który aktualnie znajduje się w fazie preprodukcji. Spółka po premierze "Valor Mortis" będzie zwiększała liczebność zespołu pracującego nad nowym projektem. - One More Level w przypadku kolejnych gier celuje w podobny budżet, co w przypadku "Valor Mortis", który wynosi ok. 31,5 mln zł. - Spółka prowadzi rozmowy z platformami streamingowymi w kontekście adaptacji serialowy na podstawie własności intelektualnej One More Level.	
Scope Fluidics	Uzyskanie certyfikatu Bacteromic, spółka zależna Grupy Scope Fluidics, uzyskała certyfikat zgodności z IVDR dla systemu BACTEROMIC z Panelem UNI. Uzyskanie certyfikacji umożliwia wprowadzenie systemu BACTEROMIC na rynek europejski.	
Zremb Chojnice	Nowa umowa Zremb Chojnice otrzymał od podmiotu działającego na rynku niemieckim zamówienia dla Bundeswehry na wykonanie specjalistycznych kontenerów wojskowych stanowiących elementy centrum dowodzenia. Łączna wartość wszystkich otrzymanych zamówień wynosi ok. 4,1 mln zł.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 23 lutego 2026		
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2024/2025.
	PHARMENA	Publikacja raportu za 2025 rok.
wtorek 24 lutego 2026		
	ALIOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	SANPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2025 roku.
środa 25 lutego 2026		
	ABPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2025/2026.
	ASSECOSEE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	PHOTON	Publikacja raportu za IV kwartał 2025 roku.
czwartek 26 lutego 2026		
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2025 roku.
	MBANK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	PZU	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2025 roku.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2025 roku.
	ELEKTROTIM	NWZA ws. zmiany Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej, przyjęcia Programu Motywacyjnego, upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany statutu.
	FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2025/2026.
	TEXT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2025/2026.
piątek 27 lutego 2026		
	APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2025 roku.
	APATOR	Wprowadzenie do obrotu na GPW 9.130 akcji zwykłych na okaziciela serii A.
	BETACOM	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2025/2026.
	BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2025 roku.
	COALENERG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2025/2026.
	EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	HYDROTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2025 roku.
	INTERSPPL	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2025/2026.
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za II półrocze 2025 roku.
	MCR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2025/2026.
	MILLENNIUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	NOVATURAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2025 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 23 lutego 2026							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń		2,60%	5,00%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	luty		87,0	87,6
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń		10,40%	10,40%
Wtorek, 24 lutego 2026							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	styczeń		6,00%	5,70%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	luty		6,25%	6,50%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	luty		-4,00	-6,00
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	luty		87,5	84,5
Środa, 25 lutego 2026							
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.		0,60%	0,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-9,01 mln brk
Czwartek, 26 lutego 2026							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń		2,90%	2,80%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	luty			99,4
Piątek, 27 lutego 2026							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	styczeń		5,20%	-0,10%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń		-0,50%	-0,90%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	luty			0,30%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			-2,00%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	luty		6,30%	6,30%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	luty		2,00%	2,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	styczeń		0,30%	0,50%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			3,00%



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.