

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-02-25 07:32



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

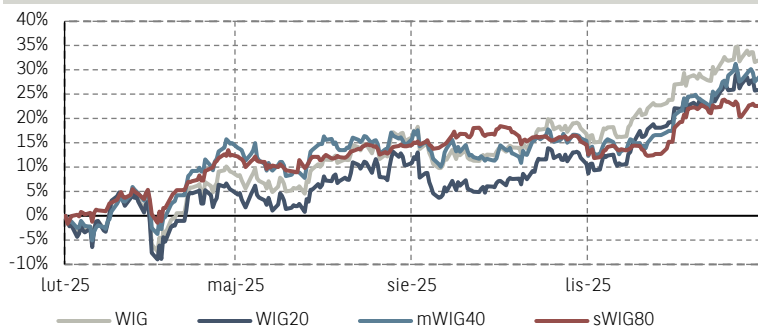
Wtorkowa sesja przyniosła reakcję GPW na wczorajszą przecenę za oceanem, przez co WIG20 spadł o ponad 0,5%, a indeksy średnich i mniejszych spółek tracą po 1,0%. Relatywnie silnym sektorem były we wtorek spółki konsumenne, co może być ponownie opóźnioną reakcją na poniedziałkowe, lepsze od oczekiwań, dane o krajowej sprzedaży detalicznej. Chociaż na czele wzrostów, jedynymi spółkami ze zwykłą powyżej 1% był KGHM i Kęty. Najmocniej spadały z kolei akcje Modivo (d. CCC), które pod koniec tygodnia wypadają z indeksu MSCI Poland. Do sektorowego sentymentu mogła się dokładać wypowiedź prezesa RPP, wg którego najbliższa projekcja inflacyjna NBP pokaże prognozy inflacji na 2026 i 2027 r. bliskie celu. Może to być interpretowane jako zwiększające szanse na dalsze obniżki stóp procentowych. Przekładało się to z kolei na spadki sektora bankowego, któremu nie pomogły lepsze od oczekiwań wyniki Alior Banku. Ponadto mocno przeceniali się spółki informatyczne i e-commerce z uwagi na negatywny sentyment do tej branży za oceanem, z tytułu coraz szerszego postrzegania rozwiązań AI jako negatywnych dla tego obszaru. Ponad 8% spadały akcje Vercom i Shoper, a ponad 3% akcje Comp, Passus albo Asseco SEE.

W Europie Zachodniej notowania giełdowe przebiegały w mieszanych nastrojach, a indeksy kontynuują konsolidację bez wyraźniejszego kierunku. Za oceanem mieliśmy natomiast do czynienia z korekcyjnym odbiciem w górę indeksów – po wczorajszej wyprzedzającej związanej z dalszym rozszerzeniem się obaw związanych z AI, mocniej odbijały przecenione spółki technologiczne i konsumenne. Wsparciem dla lepszego sentymentu mogły być też wyższe od konsensusu dane Conference Board dotyczące zaufania konsumentów. Rynek mógł też już wycenić wcześniej gorsze perspektywy spółek technologicznych i nie reagować na zapowiedzi kolejnych nowych produktów firmy Anthropic podczas wtorkowej konferencji tej firmy. Inwestorzy realizowali natomiast zyski w branży energetycznej i w notowaniach ropy naftowej, jak i złota.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W związku z wysoką zmiennością w sektorze, dla spółek technologicznych bardzo ważna będzie dzisiejsza publikacja kwartalnych wyników przez Nvidię (po sesji), która może nadać kierunek w poszczególnych sektorach na najbliższe dni. Globalnie uwagę rynków mogą zwrócić piątkowe dane, czyli 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	125892.55	-0.67%	+1.39%	+7.38%
WIG20	3421.01	-0.56%	+1.94%	+7.44%
mWIG40	8824.13	-1.00%	+0.32%	+7.85%
sWIG80	30979.25	-1.03%	-1.46%	+4.69%
WIG20 USD	956.49	-0.51%	+0.79%	+7.84%
WIG20 TR	7562.51	-0.56%	+1.94%	+7.44%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6890.07	+0.77%	-0.87%	+0.65%
Nasdaq C.	22863.68	+1.04%	-3.13%	-1.63%
DAX	25021.65	+0.12%	+0.36%	+2.17%
CAC40	8519.21	+0.26%	+4.77%	+4.54%
FTSE250	23501.04	-0.19%	+0.64%	+4.59%
BUX	124714.69	-1.83%	-1.54%	+12.3%
NIKKEI	57321.09	+0.87%	+8.39%	+13.9%
Hang Seng	26590.32	-1.82%	-0.65%	+3.74%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	4.981	-0.36%	-2.47%	-3.34%
USA	4.036	+0.12%	-4.25%	-3.38%
Niemcy	2.7073	-0.15%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.21707	-0.07%	+0.25%	+0.01%
USD/PLN	3.58129	+0.03%	+1.12%	-0.24%
CHF/PLN	4.62728	+0.13%	+1.55%	+2.15%
GBP/PLN	4.83295	+0.06%	-0.22%	-0.08%
EUR/USD	1.17753	-0.10%	-0.86%	+0.25%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71.24	+0.18%	+9.99%	+17.1%
Złoto (\$/ozt)	5176.54	-0.94%	+1.06%	+19.2%
Miedź (c/lb)	596.53	+2.13%	-0.91%	+4.99%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-02-24

WZROSTY		SPADKI	
RAFAMET	+29.63%	VERCOM	-9.82%
XTPL	+8.49%	SHOPER	-8.68%
TRANSPOL	+5.88%	SKARBIEC	-7.87%

OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2200,28	88 (24.0%)	237 (64.6%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Alior Bank

Komentarz do wyników

- Alior Bank liczy, że w 2026 roku wzrost biznesu skompensuje negatywny wpływ spadku stóp procentowych i przychody banku będą na poziomie porównywalnym do ubiegłorocznych, a dynamika wzrostu kosztów działania nie będzie wyższa niż 5 proc. rdr, nawet włączając koszty BFG.
- W 2025 roku portfel kredytowy ogółem banku wzrósł o 4 proc. rdr. Bank liczy, że 2026 rok przyniesie dalszy wzrost.
- Alior Bank liczy, że w 2026 roku rezerwy na kredyty walutowe nie będą wyższe niż w 2025 roku, bank planuje w tym roku dalsze sprzedaże portfeli NPL

Alior Bank

Podniesienie ratingu banku

Agencja ratingowa S&P podwyższyła długoterminowy rating Alior Banku do "BBB-" z "BB+" oraz krótkoterminowy rating do poziomu "A-3" z "B" z perspektywami stabilnymi.

Budimex

Wyniki 4Q'25

Grupa Budimex miała 750,9 mln zł skonsolidowanego zysku netto w 2025 r., w porównaniu do 623,6 mln zł w 2024 roku. Przychody wyniosły 9,4 mld zł, a zysk operacyjny 892,3 mln zł - podała spółka w komunikacie. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. Portfel zamówień Grupy Budimex na koniec 2025 roku wyniósł 16,2 mld zł w porównaniu do 17,8 mld zł na koniec 2024. Wartość kontraktów podpisanych przez Grupę Budimex w 2025 wyniosła 6,2 mld zł w porównaniu do 12,5 mld zł w 2024 roku.

KGHM

Dane operacyjne za styczeń

- Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w styczniu 2026 roku 50,7 tys. ton i była niższa o 3 proc. rdr. Produkcja miedzi płatnej wyniosła 60,5 tys. ton, o 3 proc. więcej rdr.
- Produkcja srebra płatnego wyniosła 128,6 tony i była niższa o 11 proc. rdr. Sprzedaż srebra wyniosła 108,5 tys. ton i była niższa o 23 proc.
- Produkcja TPM wyniosła 13,6 tys. troz i była niższa o 14 proc. rdr. Sprzedaż TPM wyniosła 12,6 tys. troz i była niższa o 18 proc. w porównaniu do stycznia 2025 roku.
- Produkcja molibdenu wyniosła 0,3 mln funtów i była trzykrotnie wyższa od wielkości produkcji odnotowanej w styczniu 2025 roku. Sprzedaż molibdenu wyniosła 0,2 mln funtów i była niższa o 33 proc. rdr.

SWIG80 i inne

+/-

Creotech Instruments

Akceptacja kamieni milowych w projekcie Camila

Creotech Instruments otrzymał od ESA informację o zaakceptowaniu ukończenia realizacji pozostałej części dwóch kamieni milowych nr 3 i 3a w projekcie "Country awerens mission in land analysis - Camila", co oznacza, iż kamienie milowe zostały zrealizowane w zakresie odpowiadającym 100 proc. Z tytułu ukończenia realizacji pozostałej części ww. kamieni milowych, spółce przysługuje uzupełniające wynagrodzenie od Europejskiej Agencji Kosmicznej w wysokości 1,2 mln euro, przy czym ok. 31 proc. powyższego wynagrodzenia przysługuje bezpośrednio spółce, a pozostała kwota obejmie wynagrodzenie dla podwykonawców w projekcie Camila.

DataWalk

Wywiad z prezesem

- Spółka pozyskała 116 mln zł w nowej emisji akcji, z premią do ceny rynkowej, co wg prezesa pokazuje rosnące zapotrzebowanie na europejskie technologie w zakresie obronności i strategicznej autonomii.
- "Chcemy dalej pracować zarówno nad efektywnością, jak również nad rozbudową lejka. Planujemy inwestycje w obszarach marketingu i obsługi klientów. Przed nami budowa ramienia komunikacji Public Relations i Public Affairs. Wszystkie te działania chcemy sfinansować z pozyskanych środków, a prace w tym kierunku już trwają".
- Chociaż kluczowym celem emisji jest budowa dedykowanej infrastruktury go-to-market dla sektora obronnego i przetestowanie tego modelu w wybranych krajach Europy, pozyskane środki spółka traktuje szerzej. Prezes wskazuje, że umożliwią one dalszy rozwój całej organizacji oraz kontynuację ekspansji na dotychczasowych rynkach (m.in. w USA).
- Z uwagi na długi cykl zakupowy w sektorze rządowym, w 2026 roku to sektor komercyjny, przede wszystkim najwięksi globalni gracze z listy Fortune 500, najprawdopodobniej wciąż będzie dominować w strumieniu przychodów.

Elektrotim	Najkorzystniejsza oferta Oferta Elektrotimu za 26,2 mln zł netto została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu prowadzonym przez ENEA Operator na wykonanie zadania pn. "Budowa linii kablowej 110 kV Gdańska - Zdroje".	
PolTreg	Dofinansowanie projektu Projekt badawczo-rozwojowy spółki PolTREG został umieszczony na liście projektów wybranych do dofinansowania. Całkowita wartość projektu wynosi ok. 6,6 mln zł, a rekomendowana wartość dofinansowania z FEP 2021-2027 to ok. 4,7 mln zł.	
Serinus Energy	Wycofanie z GPW KNF zezwoliła na wycofanie z obrotu na GPW akcji Serinus Energy z dniem 10 marca.	
Unimot	Szacunkowe wyniki 4Q'25 Grupa Unimot szacuje, że w IV kwartale 2025 roku miała 105 mln zł skorygowanej EBITDA, wobec 75 mln zł w analogicznym okresie 2024 roku. Z kolei szacunkowa EBITDA grupy wyniosła 83 mln zł, wobec 162 mln zł rok wcześniej. Szacunkowe przychody za IV kwartał wyniosły 3,9 mld zł, wobec prawie 4 mld zł rok wcześniej.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	Proгноza	Poprzednia
Poniedziałek, 23 lutego 2026							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń	3,90%	2,60%	5,00%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	luty	88,6	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%	6,00%	5,70%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	luty	6,25%	6,25%	6,50%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	luty	-10,0	-8,00	-6,00
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	luty	91,2	87,4	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		1,2 mln brk	-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		99,8	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		0,80%	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		2,60%	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 konsumenta 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; 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 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)

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.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

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 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 udostępni 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.

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.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl