

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-02-26 08:12



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W środę na rynkach akcji przeważał popyt, a WIG20 był jednym z najlepszych indeksów na Starym Kontynencie i wyznaczył nowy szczyt obecnej hossy. Notowania WIG20 wzrosły o 1,74% do 3480 pkt. Większość spółek świeciła na zielono, a liderem był KGHM, którego akcje zdrożały o ponad 6%. Kupujący mieli przewagę także w segmencie małych i średnich spółek, ale dynamika wzrostów nie była tak duża, jak w przypadku blue chips, co może sugerować zwiększone zainteresowanie zagranicznych inwestorów.

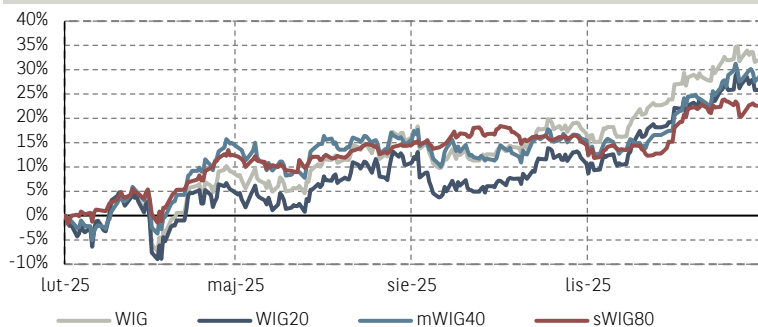
Dla wielu inwestorów głównym wydarzeniem wczorajszego dnia była publikacja wyników Nvidii, która nastąpiła po zamknięciu sesji na Wall Street. W oczekiwaniu na raport, nastroje rynkowe były pozytywne i S&P 500 wzrósł o 0,8%, a Nasdaq zyskał 1,26%. Największa spółka giełdowa świata po raz kolejny pokazała rewelacyjne rezultaty. Skorygowany zysk na akcję wyniósł 1,62 USD, wobec oczekiwanych 1,53 USD. Przychody w segmencie centrów danych wzrosły o 75% w porównaniu z rokiem poprzednim i wyniosły 62,3 mld USD. Nvidia przedstawiła także mocną prognozę sprzedaży na kolejny kwartał, która wynosi 78 mld USD, wobec oczekiwanych przez analityków 72,6 mld USD.

Na europejskich parkietach również przeważały wzrosty: DAX zyskał 0,76%, a CAC40 wzrósł o 0,47%. Poznaliśmy wczoraj także dane inflacyjne ze strefy euro, które były najniższe od września 2024 roku. W strefie euro inflacja HICP zwołała w styczniu do 1,7% r/r i spadła poniżej celu inflacyjnego Europejskiego Banku Centralnego (2%). Inflacja bazowa również delikatnie się obniżyła względem grudnia i na początku roku wyniosła 2,2% r/r, najniższej od października 2021 roku. Z punktu widzenia europejskich władz monetarnych elementem przykuwającym uwagę pozostaje dynamika cen usług, która nadal utrzymuje się powyżej celu (w styczniu 3,2% r/r).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejszy kalendarz makroekonomiczny jest relatywnie pusty. Lokalnie, uwaga inwestorów skupi się w dalszym ciągu na raportach spółek. Z kolei inwestorzy za oceanem będą reagować na wczorajsze wyniki Nvidii. Raport potwierdza, że boom na sztuczną inteligencję trwa w najlepsze, co może dziś wspierać notowania indeksów, zarówno w Europie jak i 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	127740.99	+1.47%	+2.87%	+8.96%
WIG20	3480.47	+1.74%	+3.71%	+9.31%
mWIG40	8897.01	+0.83%	+1.15%	+8.74%
sWIG80	31133.51	+0.50%	-0.97%	+5.22%
WIG20 USD	974.21	+1.85%	+2.65%	+9.83%
WIG20 TR	7693.94	+1.74%	+3.71%	+9.31%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6946.13	+0.81%	-0.06%	+1.47%
Nasdaq C.	23152.08	+1.26%	-1.90%	-0.39%
DAX	25175.94	+0.76%	+0.97%	+2.80%
CAC40	8559.07	+0.47%	+5.26%	+5.03%
FTSE250	23636.89	+0.58%	+1.22%	+5.19%
BUX	127083.90	+1.90%	+0.33%	+14.5%
NIKKEI	58722.19	+0.24%	+11.0%	+16.7%
Hang Seng	26517.68	-0.93%	-0.93%	+3.48%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.011	+0.60%	-1.88%	-2.76%
USA	4.042	-0.30%	-4.10%	-3.23%
Niemcy	2.7087	+0.05%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.21813	+0.02%	+0.28%	+0.04%
USD/PLN	3.56876	-0.05%	+0.77%	-0.59%
CHF/PLN	4.62352	+0.03%	+1.46%	+2.07%
GBP/PLN	4.83910	-0.03%	-0.10%	+0.05%
EUR/USD	1.18196	+0.07%	-0.49%	+0.63%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	70.77	+0.08%	+9.23%	+16.3%
Złoto (\$/ozt)	5211.09	+0.71%	+1.75%	+20.1%
Miedź (c/lb)	604.60	-0.02%	+0.41%	+6.39%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2026-02-26
WZROSTY		SPADKI		
VIRTUS	+29.23%	CAPITAL	-6.38%	
RAFAMET	+20.63%	XTPL	-4.98%	
SANWIL	+13.07%	OPONEO.PL	-3.60%	
OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	2344,70	184 (49.9%)	138 (37.4%)	

WIG20 i mWIG40		+/-
AB	Wyniki Zysk netto grupy AB w pierwszym kwartale roku obrotowego 2025/26 wzrósł o 42 proc., do 94,6 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie. Wynik jest o 27 proc. wyższy od konsensusu PAP Biznes. Wynik EBITDA w I kwartale roku 2025/2026 wyniósł 138,8 tys. zł i był wyższy o 30,2 proc. w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Ankietowani przez PAP Biznes analitycy spodziewali się wyniku EBITDA na poziomie 115,9 mln zł. Największy udział w sprzedaży grupy AB stanowią produkty marki Apple. Grupa jest dominującym dystrybutorem produktów tej marki w regionie Polska/Czechy/Słowacja z ponad 50 proc. udziałem w rynku dystrybucji tej marki.	
Asseco SEE	Dywidenda Asseco South Eastern Europe zamierza wypłacić z zysku netto za 2025 roku 1,95 zł dywidendy na akcję. łączna rekomendowana kwota przeznaczona na dywidendę wynosi 101,2 mln zł. Ostateczną decyzję w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy podejmie zwyczajne walne zgromadzenie spółki.	
Develia	Zakup gruntu Develia zawarła umowę kupna prawa użytkowania wieczystego nieruchomości oraz prawa własności budynków i budowli na nieruchomości położonej w Warszawie przy ulicy Kasprzowicza. Cena wyniosła łącznie 28 mln zł netto, czyli ok. 34,5 mln zł brutto.	
KGHM	Porozumienie płacowe KGHM oraz organizacje związkowe uzgodniły porozumienie dotyczące warunków płacowych. W ramach umowy pracownicy otrzymają podwyżkę stawek płac zasadniczych o 6,8 proc. od 1 stycznia 2026 r. Ponadto, od kwietnia uruchomione zostaną przeszerogowania w oddziałach.	
Orlen	Umowa w sprawie SMR Orlen Synthos Green Energy i GE Vernova Hitachi Nuclear Energy podpisały umowę ws. opracowania polskiego projektu reaktora generycznego BWRX-300. Dodano, że podpisanie umowy stanowi formalny krok w kierunku budowy polskiej floty reaktorów SMR. Preferowaną lokalizacją pierwszej inwestycji SMR jest Włocławek, z planowanym uruchomieniem komercyjnym na początku lat 30.	
Orlen	Emisja w Energa Orlen zwrócił się do zarządu Energi z wnioskiem o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia z punktem dotyczącym uchwały o podwyższeniu kapitału spółki w drodze emisji akcji o wartości 5,106 mld zł w trybie subskrypcji zamkniętej z zachowaniem prawa poboru.	
PZU	Wyniki Zysk netto przypisany właścicielom jednostki dominującej grupy PZU w czwartym kwartale 2025 roku spadł do 1.474 mln zł z 1.681 mln zł rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał wypracowanie zysku na poziomie 1.519 mln zł. Zysk netto dla akcjonariuszy PZU w całym 2025 r. wyniósł rekordowe 6,7 mld zł, co oznacza wzrost o 25,4 proc. względem 2024 roku. Skorygowana rentowność kapitału własnego (aROE) wyniosła 20,7 proc., a współczynnik wypłacalności po trzech kwartałach – 234 proc. dla grupy PZU i 245 proc. dla PZU. PZU podało, że wypracowany w 2025 roku wynik to efekt skutecznej realizacji strategii biznesowej, wzmocnienia działalności ubezpieczeniowej, rozwoju usług zdrowotnych, uwolnienia efektów synergii w obszarze inwestycji i bankowości, a także trwających procesów porządkujących i optymalizacyjnych.	
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 awerness 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 obejmuje wynagrodzenie dla podwykonawców w projekcie Camila.	
Gaming Factory	Zwrot kosztów gry Łączne wpływy wygenerowane przez "JDM: Japanese Drift Master" przekroczyły całkowite nakłady poniesione na jego produkcję, marketing, prowizje wydawcy oraz opłaty licencyjne, które na koniec stycznia 2026 r. wyniosły 17 mln zł. Łączna sprzedaż "JDM: Japanese Drift Master" od daty premiery	



	wyniosła 244,4 tys. sztuk. Sprzedaż gry w wersji na PC wyniosła 217 tys. egzemplarzy, na konsolę Xbox 13 tys., z kolei na PlayStation 5 było to 14,4 tys.	
Torpol	Najkorzystniejsza oferta Oferta Torpolu została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK na zaprojektowanie i wykonanie robót dla prac na linii średnicowej w Warszawie na odcinku Warszawa Wschodnia - Warszawa Zachodnia, etap IIa. Cena oferty w przetargu wynosi ok. 3,64 mld zł brutto.	
ZPC Otmuchów	Szacunkowe wyniki Zakłady Przemysłu Cukierniczego Otmuchów zwiększyły szacunkowy wynik EBITDA w 2025 roku do 32,6 mln zł wobec 27,4 mln zł przed rokiem. Skonsolidowane przychody netto ZPC Otmuchów ze sprzedaży wyniosły szacunkowo 354,6 mln zł w 2025 roku wobec 287,4 mln zł w 2024 roku.	
Wasko	Najkorzystniejsza oferta Oferta Wasko za 84,5 mln zł została wybrana przez Centrum Informatyki Resortu Finansów jako najkorzystniejsza w przetargu na dostawę i wdrożenie dwóch macierzy blokowego systemu składowania danych typu 1.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	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%	0,60%	0,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	15,99 mln brk	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 konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm-payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polityka ekspansyjna (polegająca na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjna (polegająca 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 ekspansyjną (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.

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

