

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-03-16 07:42



POPRIEDNIA SESJA W SKRÓCIE

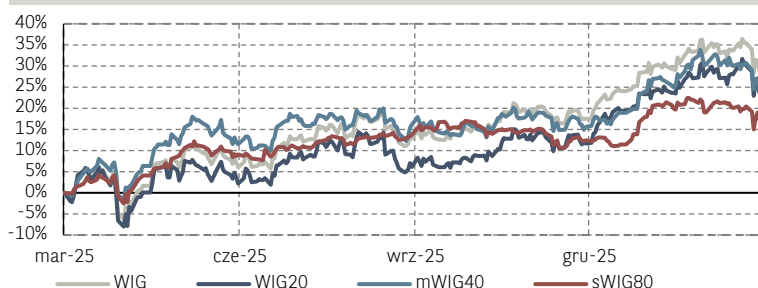
Piątkowa sesja zakończyła się umiarkowanymi spadkami na globalnych rynkach akcji i pogłębieniu korekty w skali całego tygodnia. Pomimo rosnących obaw o sytuację na Bliskim Wschodzie główne indeksy straciły w piątek mniej niż 1%, chociaż w skali całego tygodnia spadki wynoszą po 1-3%. Rosnące ceny ropy naftowej (Brent powyżej 100 USD/bbl) negatywnie wpływają szczególnie na rynki azjatyckie, a poszukiwanie bezpiecznych przystani oznacza umocnienie się amerykańskiego dolara. W tym otoczeniu relatywnie silna jest giełda na Wall Street z uwagi na wysoki stopień wystarczalności energetycznej USA. Kapitał odpływa natomiast z rynków Europy oraz *emerging markets*, a także z długoterminowych obligacji skarbowych – ich rentowności rosną z powodów obaw o odbicie inflacji. Na tym tle GPW prezentuje się całkiem dobrze – w piątek WIG20 stracił wprawdzie 0,5%, natomiast kwotuje się z bezpiecznym zapasem ponad ważnym wsparciem przy 3 200 pkt.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W nadchodzącym tygodniu publikacja danych makroekonomicznych będzie w większym stopniu skoncentrowana w jego drugiej połowie, co może przesunąć uwagę rynków w tamten okres. Jednak w obliczu trwającego konfliktu na Bliskim Wschodzie uważamy, że dane będą miały umiarkowany wpływ na nastroje rynkowe. Początek poniedziałkowej sesji nadal może przebiegać pod dyktando strony sprzedającej – kolejne ataki USA na Iran, w tym na strategiczną dla cieśniny Hormuz, wyspę Chark mogą sygnalizować kontynuację eskalacji konfliktu, nawet jeżeli USA unikają na razie niszczenia infrastruktury energetycznej Iranu w obawie przed jeszcze większymi wzrostami cen ropy.

Wyczekiwany wydarzeniem w tym tygodniu będzie śródkowe posiedzenie Rezerwy Federalnej. Konsensus do marcowego posiedzenia jest już od dłuższego czasu niezmienny i zakłada utrzymanie stóp procentowych na niezmiennym poziomie. Wojna USA i Izraela z Iranem zmieniła jednak oczekiwania rynku co do kolejnych kroków. Jeszcze przed wybuchem wojny rynek zakładał powrót do luźniejszej polityki monetarnej w czerwcu. Obecnie ten termin został przesunięty na wrzesień. Podczas marcowego posiedzenia ważniejsza od samej decyzji będzie konferencja Jerome'a Powella. Istotne dla rynków będzie to, jak decydenci patrzą na skutki trwającego konfliktu. Ważnym punktem będzie również ocena kondycji amerykańskiego rynku pracy, z którego ostatnie dane mocno rozczarowały. Sytuację komplikować może ciągle utrzymujące się powyżej celu FOMC inflacja konsumencka, na którą dodatkowo mogą wpłynąć ostatnie wzrosty cen surowców energetycznych.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	120444.02	-0.41%	-3.29%	+2.73%
WIG20	3274.54	-0.51%	-2.53%	+2.84%
mWIG40	8361.59	+0.04%	-5.92%	+2.19%
sWIG80	30235.70	-0.38%	-4.01%	+2.18%
WIG20 USD	876.43	-1.25%	-7.34%	-1.19%
WIG20 TR	7238.72	-0.51%	-2.53%	+2.84%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6632.19	-0.61%	-2.98%	-3.12%
Nasdaq C.	22105.36	-0.93%	-1.96%	-4.89%
DAX	23447.29	-0.60%	-5.89%	-4.26%
CAC40	7911.53	-0.91%	-4.81%	-2.92%
FTSE250	22071.10	-0.44%	-5.79%	-1.78%
BUX	121754.88	-0.22%	-4.10%	+9.66%
NIKKEI	53819.61	-1.16%	-5.48%	+6.91%
Hang Seng	25465.60	-0.98%	-4.15%	-0.64%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.770	+1.64%	+16.3%	+12.0%
USA	4.279	+0.33%	+5.68%	+2.44%
Niemcy	2.9854	+1.01%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27904	+0.16%	+1.64%	+1.48%
USD/PLN	3.74793	+1.05%	+5.71%	+4.40%
CHF/PLN	4.73678	+0.35%	+2.59%	+4.57%
GBP/PLN	4.95581	+0.09%	+2.36%	+2.46%
EUR/USD	1.14171	-0.89%	-3.85%	-2.80%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	103.14	+2.67%	+52.2%	+69.5%
Złoto (\$/ozt)	5061.70	-1.25%	+0.31%	+16.6%
Miedź (c/lb)	575.70	-1.89%	-0.79%	+1.32%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-03-15

WZROSTY		SPADKI	
BETACOM	+15.74%	MOLECURE	-8.69%
MABION	+13.86%	MEDINICE	-7.32%
EUCO	+9.76%	CAPTORTX	-4.96%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2135,40	141 (38.8%)	176 (48.5%)

WIG20 i mWIG40		+/-
Budimex	Najkorzystniejsza oferta Oferta Budimeksu za 299,9 mln zł wraz z prawem opcji została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu PSE na rozbudowę stacji Gdańsk Błonia wraz z instalacją urządzeń do kompensacji mocy biernej. Zakres podstawowy oferty to 291,6 mln zł, a wartość prawa opcji to 8,4 mln zł.	
Budimex	Unieważnienie przetargu Wybór oferty konsorcjum, którego liderem jest Budimex, jako najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK na zaprojektowanie i wykonanie robót na linii kolejowej C-E 20 na odcinku Czachówek Wschodni - Pilawa wraz z mostem nad Wisłą, został unieważniony. Wartość oferty konsorcjum wynosiła 1,09 mld zł netto, w tym zakres podstawowy to 1,08 mld zł.	-
Grupa Azoty	Emisja akcji NWZ Grupy Azoty zdecydowało o nowej emisji do 33.726.465 akcji serii E o wartości nominalnej 5 zł za papier - podała spółka w komunikacie po walnym. W środę Skarb Państwa zgłosił projekt uchwały NWZ Grupy Azoty w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki poprzez emisję akcji serii E z wyłączeniem w całości prawa poboru. NWZ Grupy Azoty uchwaliło również zmiany statutu i upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału w ramach kapitału docelowego. Ten etap zakłada ewentualną emisję lub kilka emisji obejmujących łącznie do 40.472.173 akcje. Oferty będą kierowane w pierwszej kolejności do inwestorów rynkowych, a ewentualnie także do Skarbu Państwa lub innych inwestorów.	
JSW	Nowa umowa JSW uzgodniła z ArcelorMittal Poland szczegółowe warunki współpracy oraz struktury jakościowo-ilościowe w zakresie sprzedaży węgla koksowego na 2026 rok. Szacowana wartość rocznej umowy na 2026 rok wynosi 2,1 mld zł.	
Orlen	Emisja obligacji Orlen przygotowuje uzupełniającą emisję drugiej transzy średnioterminowych obligacji serii C o łącznej wartości nominalnej 250 mln USD, które zostaną wyemitowane w ramach programu emisji obligacji ustanowionego 13 maja 2021 roku.	
WP.PL	Wpływ polityki rachunkowości na dywidendę WP Holding zmienił politykę rachunkowości w jednostkowym sprawozdaniu, od 2025 r. inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone będą wyceniane metodą praw własności. Retrospektywne przekształcenie danych porównawczych skutkuje wzrostem aktywów i kapitałów własnych spółki o około 518 mln zł, co zwiększa zdolność dywidendową o tę samą kwotę.	+
WP.PL	Odpisy WP Holding utworzył odpis aktualizujący wartość aktywów Szallas Group w sprawozdaniu za '25 w wysokości 150 mln zł. Odpis obniży skonsolidowany wynik EBITDA oraz wynik netto grupy w IV kw. Odpis nie będzie miał wpływu na generowane przepływy pieniężne, a także na skorygowany wynik EBITDA. Jak podano, w Szallas Group doszło do zmian biznesowych i personalnych, w tym zmian na poziomie wyższej kadry zarządzającej, m.in. doszło do zakończenia współpracy z VP E-commerce WP Holding, pełniącym jednocześnie obowiązki CEO Szallas Group z końcem listopada 2025. Zmiany te dotyczą między innymi: ograniczonej redukcji zatrudnienia obejmującej ok. 70 osób, co stanowi niespełna 15 proc. całkowitego zatrudnienia w Szallas Group; przyspieszenie sposobu rozwoju platformy technologicznej poprzez rozpoczęcie współpracy z zewnętrznym dostawcą; uproszczenie portfolio produktów poprzez zamknięcie niestrategicznych linii biznesowych; zbudowanie nowej struktury zarządczej.	-
SWIG80 i inne		+/-
Action	Szacunkowe wyniki 4Q'25 Grupa Action szacuje przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2025 roku na 873,02 mln zł, a zysk netto na 18,1 mln zł.	
BOŚ	Odwwołanie prezesa Bartosz Kublik został odwołany przez radę nadzorczą z funkcji prezesa Banku Ochrony Środowiska.	
Grenevia	Przymusowy wykup TDJ Equity I nabył łącznie 27.714.269 akcji Grenevii w ramach przymusowego wykupu akcji reprezentujących łącznie około 4,82 proc. kapitału zakładowego spółki, po cenie 3,30 zł za jedną akcję.	



Kolejnym krokiem po zakończeniu wykupu akcji Greneviil będzie wystąpienie o wycofanie akcji spółki z obrotu na GPW.	
---	--



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 16 marca 2026		
	ALTUS	NWZA ws. zmiany statutu oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu GPW 7.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A.
	MLPGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	PULAWY	NWZA ws. powołania członka RN.
	TARCZYNSKI	NWZA ws. wyrażenia zgody na zaciągnięcie przez Tarczyński S.A. nowych zobowiązań z tytułu lub w związku z umową kredytów terminowych oraz kredytu odnawialnego do kwoty 1.612.000.000,00 PLN
wtorek 17 marca 2026		
	PEPCO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 6,9 eurocenta na akcję.
	DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2025 rok.
	HANDLOWY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
środa 18 marca 2026		
	PEPCO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 6,9 eurocenta na akcję.
	ASSECOPOL	NWZA ws. zmiany polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN, utworzenia programów motywacyjnych dla członków zarządu oraz kluczowej kadry kierowniczej i kluczowych menedżerów, zmiany uchwały nr 4 NWZ z 15 czerwca 2023 roku.
	CYBERFLKS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	DADELO	Publikacja raportu za 2025 rok.
	IFIRMA	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2025 w wysokości 0,37 zł na akcję.
	MEDINICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	SHOPER	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	VERCOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	WAWEL	Publikacja raportu za 2025 rok.
czwartek 19 marca 2026		
	CDPROJEKT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	ZABKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	CELTIC	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela w drodze subskrypcji zamkniętej, tj. z zachowaniem prawa poboru, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii G, H i I z pozbawieniem prawa poboru, zmiany statutu, wprowadzenia Programu Motywacyjnego na lata 2026-2028, emisji warrantów subskrypcyjnych z pozbawieniem prawa poboru, zmian w składzie RN.
	COMPERIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	PCCEXOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2025 rok.
	POLTREG	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii O, wyłączenia prawa poboru, zmiany statutu, ustalenia liczby członków RN nowej kadencji oraz wyboru członków RN na nową kadencję.
	RYVU	Publikacja raportu za 2025 rok.
	SYNEKTIK	NWZA ws. podziału spółki SYNEKTIK S.A. poprzez przeniesienie części majątku spółki SYNEKTIK S.A. na spółkę SYN2BIO S.A.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 16 marca 2026							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	5,10%		5,20%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	2,50%		0,90%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	luty	2,50%		
	14:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty			0,70%
Wtorek, 17 marca 2026							
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	marzec		39	58,3
Środa, 18 marca 2026							
	13:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	luty			0,50%
	13:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	luty			2,90%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			3,82 mln brk
	19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	marzec	3,50-3,75 %		3,50-3,75 %
	19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	marzec			
Czwartek, 19 marca 2026							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	luty	-2,40%		-2,60%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	luty	6,60%		6,10%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	luty	-0,80%		-0,80%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	luty	-7,70%		-12,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	1,30%		-1,50%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	marzec	3,75%		3,75%
	13:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	marzec	15		16,3
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	211 tys.		213 tys.
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	marzec	2,00%		2,00%
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	marzec			
	15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	styczeń			745 tys.
Piątek, 20 marca 2026							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	luty			-3,00%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	styczeń			11,6 mld



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.