

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-06-18 07:59



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

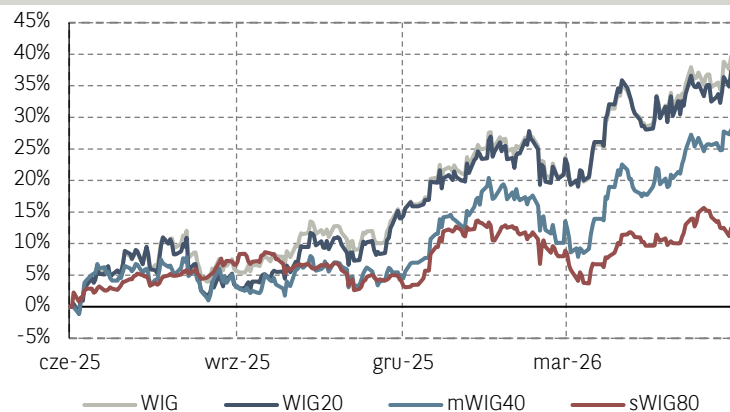
Po większych wahaniami w poniedziałek (spadek) i wtorek (odbicie), środa na GPW przebiegła pod znakiem niewielkich zmian. Z jednej strony na indeksie WIG20 ciążyło odcięcie dywidendy z Orlenu (8 zł na akcje), z drugiej strony cały czas silne pozostają notowania banków, KGHM, Budimexu i Allegro, co równoważyło presję ze strony Orlenu. Z podobnym stylem handlu mieliśmy do czynienia w Europie, gdzie główne indeksy lekko zyskiwały, zmienność była jednak niewielka w oczekiwaniu na wieczorne posiedzenie Fed.

Fed pozostawił stopy proc. w USA bez zmian w przedziale 3,50-3,75 proc., co było zgodne z oczekiwaniami. Członkowie Fedu prognozują w tzw. dot-plot brak zmian stóp proc. na koniec '26 i '27 i jedną obniżkę na koniec '28. Poprzednie prognozy kwartalne Fed wskazywały na jedną obniżkę w 2026 i jedną obniżkę stóp w 2027 r. Głównym punktem dnia oczekiwanym przez inwestorów była jednak pierwsza konferencja prasowa nowego prezesa Fed. Kevin Warsh stwierdził na niej, że zdaje sobie sprawę z bycia inflacji powyżej celu Fed od ponad 5 lat i podkreślał, że FOMC chce zapewnić stabilność cen. Warsh ocenił, że osiągnięcie niskiej inflacji i wysokiego poziomu zatrudnienia jest możliwe. Powyższe stwierdzenia i zmiana prognoz, choć zgodna z oczekiwaniami rynkowymi, i tak została przez inwestorów zinterpretowana jako jastrzębia. Dało to pretekst do umiarkowanej realizacji zysków na amerykańskich indeksach akcji, które traciły po ok. 1%. Równocześnie mieliśmy do czynienia z odbiciem rentowności obligacji skarbowych oraz wyraźnym umocnieniem amerykańskiego dolara - kurs EUR/USD zniżył się o prawie 1,0%. Z tych powodów wyprzedza dotknęła także metale szlachetne i przemysłowe oraz kryptowaluty.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Negatywna końcówka sesji w USA i umocnienie USD będzie najprawdopodobniej ciążyć na początku dnia notowaniom aktywów w Europie. Z drugiej strony mocniejszej reakcji nie widzimy w trakcie azjatyckiej sesji. O ile lekko przeceniają się indeksy w Chinach, tak bardziej powiązane z technologią indeksy w Korei, Tajwanie oraz Japonii notują ponad 1,0% zyski. Może na to wpływać odbicie kontraktów terminowych na S&P500 i dalsza przecena ropy WTI o 1% i Brent o ponad 2%.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	140339.70	+0.55%	+5.24%	+19.7%
WIG20	3730.66	-0.20%	+3.34%	+17.2%
mWIG40	9728.79	+0.08%	+5.57%	+18.9%
sWIG80	31493.27	+0.04%	+2.25%	+6.43%
WIG20 USD	1019.36	-0.38%	+2.98%	+14.9%
WIG20 TR	8458.43	+0.72%	+5.23%	+20.2%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7420.10	-1.22%	+0.23%	+8.39%
Nasdaq C.	26021.66	-1.34%	-0.26%	+12.0%
DAX	24934.67	+0.10%	+2.58%	+1.81%
CAC40	8430.79	-0.20%	+5.55%	+3.45%
FTSE250	23364.73	+0.16%	+3.33%	+3.98%
BUX	138901.30	+0.12%	+5.19%	+25.1%
NIKKEI	69902.25	+0.72%	+14.9%	+38.9%
Hang Seng	24312.16	-0.74%	-5.31%	-5.14%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.434	-0.28%	-8.84%	+5.45%
USA	4.487	+1.20%	-2.24%	+7.42%
Niemcy	2.9270	-0.09%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.24628	+0.19%	+0.12%	+0.70%
USD/PLN	3.69120	+1.10%	+1.48%	+2.82%
CHF/PLN	4.61723	+0.31%	-0.45%	+1.93%
GBP/PLN	4.90512	+0.03%	+0.39%	+1.41%
EUR/USD	1.15038	-0.90%	-1.34%	-2.06%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	79.55	+0.75%	-29.04%	+30.7%
Złoto (\$/ozt)	4275.10	-1.82%	-6.21%	-1.52%
Miedź (c/lb)	636.62	-2.11%	+0.80%	+12.0%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2026-06-17	
WZROSTY		SPADKI	
PURE	+11.14%	OPTTEAM	-11.21%
TRAKCJA	+9.69%	SYNEKTIK	-8.15%
JRH	+7.54%	COLUMBUS	-7.17%

OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	3101,37	166 (45.0%)	155 (42.0%)

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

WIG20 i mWIG40		+/-
Bank Handlowy	Dywidenda Walne zgromadzenie Banku Handlowego zdecydowało, by dywidenda dla akcjonariuszy wyniosła 9,8 zł na akcję. Dzień ustalenia dywidendy to 25 czerwca, a termin jej wypłaty 30 czerwca 2026 roku.	
PGE, Budimex	Rozliczenie umowy na Elektrownię Turów PGE i Budimex podpisały umowę Prokuratorii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej rozliczającą umowę na projekt i budowę bloku energetycznego w Elektrowni Turów realizowaną przez konsorcjum firm MPE Deutschland, Budimeksu oraz Tecnicas Reunidas. W ramach ugody członkowie konsorcjum zobowiązali się zapłacić solidarnie na rzecz PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna łącznie 135 mln zł.	
Pracuj.pl	Dywidenda Walne zgromadzenie Grupy Pracuj zdecydowało, by z zysku netto za 2025 r. wypłacić 3 zł dywidendy na akcję. Dzień dywidendy wyznaczono na 24 czerwca, a jej wypłata nastąpi 2 lipca 2026 r.	
SWIG80 i inne		+/-
Aplisens	Dywidenda Walne Zgromadzenie spółki Aplisens zdecydowało, by z zysku za 2025 r. przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 10 mln zł, co daje 0,9 zł dywidendy na akcję. Walne zgromadzenie ustaliło dzień dywidendy na 10 lipca 2026 r., a termin wypłaty dywidendy na 7 sierpnia 2026 r.	
Asseco BS	Skup akcji własnych Asseco Business Solutions zaprasza akcjonariuszy do składania ofert sprzedaży do 300 tys. akcji. Maksymalna kwota jaką spółka chce przeznaczyć na buyback to 25,5 mln zł. Cena ostateczna mieścić się będzie w ramach przedziału cenowego wynoszącego: nie mniej niż 80 zł i nie więcej niż 85 zł. Rozpoczęcie przyjmowania ofert nastąpi 19 czerwca, a zakończenie 25 czerwca 2026 roku.	
IMS	Dywidenda Walne zgromadzenie IMS zdecydowało o wypłacie łącznie 6,2 mln zł dywidendy z zysku netto za 2025 rok w wysokości 21,4 mln zł, co daje 0,18 zł na akcję. Przy uwzględnieniu zaliczki w kwocie 0,12 zł na jedną akcję wypłaconej przez spółkę w grudniu, do wypłaty akcjonariuszom pozostaje 0,06 zł na jedną akcję. Dzień dywidendy ustalono na 22 czerwca, a jej wypłata nastąpi 24 czerwca 2026 roku.	
Makolab	Dywidenda Makolab rekomenduje wypłatę 1,5 mln zł dywidendy z zysku netto za 2025 rok, co daje 0,22 zł na akcję. Rekomendacja uzyskała pozytywną opinię rady nadzorczej.	
ML System	Uchylenie kary Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie uchylił decyzję Komisji Nadzoru Finansowego w przedmiocie kary pieniężnej w wysokości 540 tys. zł, w orzeczeniu wydanym na skutek skargi spółki.	
Seko	Dywidenda Akcjonariusze Seko zdecydowali, że spółka przeznaczy na wypłatę dywidendy z zysku osiągniętego w 2025 roku łącznie 4,92 mln zł, co daje 0,74 zł brutto na akcję. Dniem dywidendy jest 23 czerwca, a terminem jej wypłaty 25 czerwca 2026 roku.	
Vigo Photonics	Emisja akcji VIGO Photonics chce przeprowadzić nową emisję do 131.219 akcji serii G. Spółka w ramach ewentualnej emisji planuje pozyskać ok. 80 mln zł, które mają zostać wykorzystane na kontynuowanie najważniejszych projektów rozwojowych zgodnie ze strategią rozwoju na lata 2021-2026.	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 18 czerwca 2026		
	KETY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2025 i określenia kwoty przeznaczonej na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.
	ORLEN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 8 zł na akcję.
	PGE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2025.
	PZU	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku.
	ACTION	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
	ARCTIC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2025 oraz pokrycia strat z lat ubiegłych.
	CLOUD	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,10 zł na akcję.
	DOMDEV	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2025 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
	ECHO	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2025.
	ELEKTROTI	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
	ENAP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2025.
	ENTER	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2025.
	ERG	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025.
	GETIN	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za 2025 r.
	ORZBIALY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
	POLIMEXMS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
	RANKPROGR	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2025.
	SPYROSOFT	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2025.
	STALEXP	Wypłata dywidendy 0,73 zł na akcję.
	TRITON	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2025 rok.
piątek 19 czerwca 2026		
	AMPLI	ZWZA ws. m.in. sposobu przeznaczenia zysku osiągniętego w 2025 roku.
	CAPTORTX	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2025 oraz dalszego istnienia spółki.
	CLOUD	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,10 zł na akcję.
	DEKPOL	Wypłata dywidendy 3,74 zł na akcję.
	EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	ELEKTROTI	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
	EUROCASH	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40 wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
	GAMEOPS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,10 zł na akcję.
	GTC	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025.
	INSTALKRK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
	MEDICALG	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2025.
	MIRBUD	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2025 oraz wypłaty dywidendy z zysku netto za rok obrotowy 2025.
	MOSTALPLC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2025.
	MURAPOL	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40 opuszczając jednocześnie w skład indeksu sWIG80.

PKPCARGO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2025 roku sporządzonym zgodnie z MSSF UE.
RAWLPLUG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2025.
ZREMB	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2025 rok oraz przeznaczenia części kapitału zapasowego na pokrycie straty z lat ubiegłych.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 15 czerwca 2026							
	9:30	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	maj	3,10%	3,10%	3,20%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	kwiecień	1,3 mld	7,7 mld	3,5 mld
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień	0,10%	0,20%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	kwiecień	0,30%	0,40%	-2,10%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj	0,10%	0,30%	0,70%
Wtorek, 16 czerwca 2026							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj	4,50%	4,30%	4,10%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	-0,60%	0,00%	0,20%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	czerwiec	10,5	-58	-102
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	maj	3,10%	3,10%	3,00%
Środa, 17 czerwca 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	maj	2,80%	3,00%	2,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	maj	4,00%	4,00%	4,00%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj	0,90%	0,50%	0,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-8,26 mln brk	-4,5 mln brk	-7,23 mln brk
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	czerwiec			
Czwartek, 18 czerwca 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	kwiecień		5,00%	5,00%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	czerwiec		3,75%	3,75%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	czerwiec		10,0	-0,40
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		225 tys.	229 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	maj		0,10%	0,10%
Piątek, 19 czerwca 2026							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	maj			1,40%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj		1,40%	1,40%
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	kwiecień			
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	maj		2,50%	1,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj		0,40%	-1,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj		1,80%	0,00%
	9:30	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj		2,50%	3,10%

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; 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
- Sprzedz 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

Dominik Osowski

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Maciej Haberka

691 444 725

maklerzy@bnpparibas.pl

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Leszek Michałak

722 375 925

Weronika Kukie

690 526 697

Rafał Wtóra

728 889 682

Internetowe serwisy transakcyjne

GOWEBMAKLER

- nowy system transakcyjny posiadający szeroki zakres funkcjonalności

GOMAKLER

- aplikacja mobilna

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 147 949 302 zł, w całości wpłacony.