



Komentarz poranny



Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-07-06 08:20



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja na warszawskim parkiecie upłynęła przy umiarkowanej przewadze kupujących. Indeks WIG20 zakończył notowania wzrostem o 0,17%, kończąc tydzień na poziomie 3674,68 pkt. Podobnie zakończył tydzień także sWIG80, który zyskał 0,13%, a wyraźnie lepiej zachowywały się średnie spółki, gdyż mWIG40 zwiększył o 0,99%. Do wzrostu tego indeksu w największym stopniu przyczyniły się Cyfrowy Polsat, którego akcje podrożały o 6,06%, Asbis, który zakończył dzień wzrostem o 7,36% oraz akcje Synektik, które zyskały 3,55%. Aktywność inwestorów pozostawała ograniczona ze względu na obchody Święta Niepodległości w USA i brak sesji na tamtejszych rynkach.

Wzrosły odnotowały również główne parkiety europejskie. Niemiecki DAX wzrósł w piątek o 0,78% i ustanowił historycznie najwyższy poziom zamknięcia. Francuski CAC40 urosł o 0,39%, a brytyjski FTSE250 zyskał 0,52%.

W piątkowym kalendarzu makroekonomicznym znalazły się również publikacje z Francji i Włoch. We Francji produkcja przemysłowa obniżyła się w maju o 0,1%, a indeks wyniósł w czerwcu 46,8 pkt. We Włoszech PMI dla usług wzrósł do 50,2 pkt, natomiast sprzedaż detaliczna zwiększyła się w maju o 0,2% mdm. Natomiast najważniejszym impulsem dla globalnych rynków pozostawały opublikowane dzień wcześniej dane z amerykańskiego rynku pracy, gdzie dowiedzieliśmy się, że w czerwcu w USA przybyło jedynie 57 tys. nowych miejsc pracy w sektorze pozarolniczym.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poniedziałek rozpocznie się od publikacji zamówień w niemieckim przemyśle za maj. Rynek oczekuje odbicia po słabszym poprzednim miesiącu. Jeszcze przed południem poznamy lipcowy indeks Sentix obrazujący nastroje wśród inwestorów w strefie euro. Następnie opublikowane zostaną dane o inflacji produkcyjnej (PPI) oraz sprzedaży detalicznej za maj, które pokażą, czy presja cenowa w sektorze produkcyjnym nadal się utrzymuje. Po południu uwaga rynków przeniesie się do USA, gdzie opublikowane zostaną indeksy PMI i ISM dla usług. Wieczorem rynki będą śledzić wystąpienie Philipa R. Lane'a z Europejskiego Banku Centralnego w poszukiwaniu wskazówek dotyczących dalszej ścieżki stóp procentowych.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	139150.87	+0.35%	+1.77%	+18.7%
WIG20	3674.68	+0.17%	-0.13%	+15.4%
mWIG40	9772.53	+0.99%	+2.34%	+19.4%
sWIG80	30941.33	+0.13%	-4.03%	+4.57%
WIG20 USD	980.38	+0.05%	-2.64%	+10.5%
WIG20 TR	8335.05	+0.17%	+1.58%	+18.4%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7483.20	0.00%	-1.66%	+9.32%
Nasdaq C.	25832.67	-0.80%	-4.66%	+11.1%
DAX	25779.31	+0.78%	+3.97%	+5.26%
CAC40	8508.07	+0.39%	+4.39%	+4.40%
FTSE250	23538.80	+0.52%	+1.52%	+4.75%
BUX	143072.30	+0.94%	+6.20%	+28.9%
NIKKEI	69744.07	+1.47%	+1.96%	+38.5%
Hang Seng	23350.03	+1.28%	-8.91%	-8.90%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.246	+0.10%	-8.30%	+0.96%
USA	4.487	+0.40%	-0.27%	+7.42%
Niemcy	2.9340	-0.64%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.28914	+0.02%	+1.08%	+1.72%
USD/PLN	3.75033	-0.01%	+2.51%	+4.47%
CHF/PLN	4.66557	-0.04%	+1.01%	+2.99%
GBP/PLN	5.00778	+0.02%	+2.02%	+3.53%
EUR/USD	1.14367	+0.02%	-1.40%	-2.63%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72.12	+0.45%	-26.27%	+18.5%
Złoto (\$/ozt)	4187.30	+1.49%	-6.26%	-3.54%
Miedź (c/lb)	622.40	+0.89%	-4.36%	+9.54%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-07-03			
WZROSTY		SPADKI	
ASBIS	+7.36%	ASMGROUP	-9.79%
XTPL	+7.25%	CAPITAL	-8.03%
CYFRPLSAT	+6.06%	MDIENERGIA	-4.29%

OBROT	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1509,70	180 (48.3%)	148 (39.7%)

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



WIG20 i mWIG40		+/-
Budimex	Najwyżej oceniona oferta w przetargu Oferta Budimeksu za 323,37 mln zł netto została oceniona najwyżej w przetargu na modernizację oczyszczalni ścieków "Czajka" w zakresie gospodarki osadowej. Termin zakończenia robót to 40 miesięcy od daty zawarcia kontraktu.	
CD Projekt	Przekroczenie 40 mln sprzedanych egzemplarzy CD Projekt sprzedał do 3 lipca 2026 r. 40 mln egzemplarzy gry „Cyberpunk 2077”. Wynik obejmuje podstawową wersję gry oraz Ultimate Edition. W listopadzie 2025 roku spółka informowała, że "Cyberpunk 2077" sprzedał się w 35 mln egzemplarzy.	
Enea	Wydzielenie działalności spółki Nadzwyczajne walne zgromadzenie ma zdecydować o dokonaniu podziału spółki Enea poprzez przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa przeznaczonej do prowadzenia działalności w zakresie obrotu energią elektryczną i paliwami gazowymi, na spółkę w 100 proc. zależną, tj. Enea Power&Gas Trading. W listopadzie rada nadzorcza pozytywnie zaopiniowała podjęcie przez WZ uchwały o podziale.	
Inter Cars	Miesięczne przychody Grupa Inter Cars miała w czerwcu 2026 roku 2.036,7 mln zł przychodów, co oznacza wzrost rdr o 18,1 proc. Narastająco, w okresie I-VI 2026 r. grupa Inter Cars miała 11.211,4 mln zł przychodów, co oznacza wzrost o 11,9 proc. rdr.	+
KGHM	Nowa strategia i plan budowy kopalni polihalitu. KGHM zakłada średniorocznie w latach 2026-2030 EBITDA skorygowaną grupy na poziomie 12 mld zł oraz marżę EBITDA na poziomie 25,6 proc. Grupa zakłada nakłady inwestycyjne na ponad 32 mld zł oraz planuje utrzymanie produkcji miedzi płytnej na poziomie 730 tys. ton. KGHM podpisał list intencyjny dotyczący możliwości wydobywania polihalitu w rejonie Zatoki Puckiej. Złoże Mieroszyno ma zawierać 300 mln ton surowca. Potencjalne uruchomienie pełnej produkcji jest perspektywą na ok. 12-14 lat.	
Orlen	Emisja obligacji Orlen wyemituje obligacje serii E o łącznej wartości nominalnej 750 mln euro. Obligacje nie będą zabezpieczone i będą oprocentowane według stałej stopy procentowej wynoszącej 3,75 proc. rocznie. Ostateczna księga popytu obejmowała zapisy na ponad 1,6 mld euro.	
SWIG80 i inne		+/-
Astarta	Rozważana sprzedaż aktywów Astarta Holding rozważa sprzedaż Chernihiv Eko Plus. Potencjalna dezinvestycja obejmuje grunty rolne wraz z powiązaną infrastrukturą rolniczą. Spółka chce skoncentrować się na rejonach oferujących wyższą rentowność. Ostateczna umowa nie została jeszcze podpisana.	
BoS	Zmiana w zarządzie Rada nadzorcza Banku Ochrony Środowiska powołała z dniem 6 lipca w skład zarządu banku na stanowiska wiceprezesów Marcina Liberadzkiego i Tomasza Mironczuka.	
EkoPark	Istotna umowa Spółka zależna zawarła dziesięcioletnią umowę EPC dotyczącą instalacji fotowoltaicznych, magazynów energii i pomp ciepła. Wartość CAPEX projektu wynosi ok. 46,024 mln zł.	
Helio	Szacunkowe przychody Helio spodziewa się, że w czwartym kwartale roku obrotowego 2025/2026 (tj. kwiecień - czerwiec 2026) przychody ze sprzedaży wyniosły ok. 129 mln zł względem 97,2 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Oznacza to wzrost o ok. 33 proc., ale spółka zastrzegła, że nie należy automatycznie przekładać tej dynamiki na wzrost zysku.	
Liftero	Transakcja osoby powiązanej Spółka otrzymała zawiadomienie o sprzedaży akcji przez osobę blisko związaną z członkiem rady nadzorczej.	
Lokum Deweloper	Sprzedaż i przekazania mieszkań Grupa Lokum Deweloper sprzedała w drugim kwartale 2026 roku 50 lokali wobec 34 lokali przed rokiem. Grupa rozpoznała w wyniku tego okresu 73 lokale wobec 24 lokali w analogicznym okresie poprzedniego roku. Podano, że na koniec II kwartału 2026 roku Grupa miała zawartych 35 umów rezerwacyjnych.	



Toya	Skup akcji Toya, w ramach zaproszenia do składania ofert, nabyła 8.754.000 akcji własnych, stanowiących 11,67 proc. kapitału zakładowego, po cenie 10 zł za akcję. Stopa redukcji wyniosła 17,59 proc.	
Vigo Photonics	Inwestycja w produkcję i umowa VIGO Photonics planuje zakup sprzętu za kwotę ok. 50 mln zł, co zapewni mu moce produkcyjne na poziomie ok. 500 matryc podczerwieni rocznie. Linia produkcyjna powinna być gotowa do połowy przyszłego roku, aby w 2027 r. spółka dysponowała pełnymi mocami. VIGO Photonics zawarł strategiczną umowę ramową z klientem - polskim producentem wyrobów optoelektronicznych dla branży wojskowej. Umowa dotyczy dostaw detektorów InGaAs przeznaczonych do stosowania w pojazdach Sił Zbrojnych. Szacunkowa wartość umowy wynosi 10,6 mln zł.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 6 lipca 2026		
	AGORA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
	APATOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,20 zł na akcję.
	ARLEN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,55 zł na akcję.
	CRQUANTUM	Wprowadzenie do obrotu na GPW 350.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D.
	GENOMTEC	Wprowadzenie do obrotu na GPW 2.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii R.
	IPOPEMA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,60 zł na akcję.
	IZOSTAL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,11 zł na akcję.
	KRAKCHEM	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2025.
	PANOVA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
	PLAYWAY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 17,39 zł na akcję.
	VINDEXUS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
	XPLUS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,26 zł na akcję.
	ZAMET	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,29 zł na akcję.
wtorek 7 lipca 2026		
	AMICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,50 zł na akcję.
	APATOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,20 zł na akcję.
	IPOPEMA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,60 zł na akcję.
	KOMPAP	Wypłata dywidendy 0,70 zł na akcję.
	NOCTILUCA	Wprowadzenie do obrotu na GPW 235.250 akcji serii F oraz 149.000 akcji serii I.
	PLAYWAY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 17,39 zł na akcję.
	XPLUS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,26 zł na akcję.
środa 8 lipca 2026		
	AMICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,50 zł na akcję.
	ATENDE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 zł na akcję.
	MIRBUD	Wypłata dywidendy 0,20 zł na akcję.
	ORANGEPL	Wypłata dywidendy 0,61 zł na akcję.
	ZAMET	Wypłata dywidendy 0,29 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 6 lipca 2026							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	maj	1,90 %	1,50%	-3,20%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	maj		5,70%	4,90%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	maj		0,20%	-0,40%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	czerwiec		54,2	54,5
Wtorek, 7 lipca 2026							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj		0,20%	0,40%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	maj		-5,2 mld	-5,64 mld
Środa, 8 lipca 2026							
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	lipiec			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-3,78 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	czerwiec			
Czwartek, 9 lipca 2026							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		1,20%	1,20%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		4,10%	3,90%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	maj			0,90%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	maj			1,20%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	czerwiec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		219 tys.	215 tys.
Piątek, 10 lipca 2026							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	czerwiec		2,30%	2,60%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	czerwiec		2,40%	2,70%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj		-0,20%	0,50%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	czerwiec			



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 Dominik Osowski Kacper Fliszkiewicz	doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Haberka	691 444 725	maklerzy@bnpparibas.pl
Sławomir 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 Włóka	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 jakąkolwiek 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 udostępniła 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.