



Komentarz poranny



Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-07-14 08:16



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Najważniejszym czynnikiem wpływającym w poniedziałek na globalne rynki było ponowne zaostreżenie konfliktu pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Iranem. Bezpośrednim impulsem do wzrostu cen ropy była wypowiedź Donalda Trumpa dotycząca przywrócenia amerykańskiej blokady w cieśninie Ormuz oraz objęcia przez Stany roli gwaranta bezpieczeństwa. Prezydent zadeklarował także, że Waszyngton będzie pobierać opłatę odpowiadającą 20% wartości przewożonych ładunków w zamian za zapewnienie bezpieczeństwa przepływającym statkom. W rezultacie cena ropy Brent wzrosła o ponad 9%, do okolic 83 dolarów. Wzrost cen ropy zwiększył niepewność dotyczącą perspektyw inflacji i polityki pieniężnej Fed, sprzyjając jednocześnie wzrostowi rentowności amerykańskich obligacji i umocnieniu dolara.

Na głównych parkietach europejskich zmiany indeksów były ograniczone. Wyraźnie słabszy przebieg miały notowania na Wall Street, gdzie największą przecenę odnotowano w sektorze technologicznym, szczególnie wśród producentów półprzewodników. Akcje Nvidii spadły o 3,52%, Broadcomu o 3,98%, Intelu o 6,12%, a akcje SanDisku osunęły się o ponad 12%. Silnej przeceny podlegały również kwity depozytowe SK Hynix, które po udanym piątkowym debiucie wczoraj straciły 9,3%. Jednocześnie wzrost cen ropy wspierał spółki energetyczne, które wyróżniały się na tle słabego rynku.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Uwaga inwestorów skupi się na publikacji czerwcowego odczytu inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych. Ostatnie dostępne dane pokazały wzrost inflacji do 4,2% r/r, podczas gdy inflacja bazowa utrzymała się na poziomie 2,9% r/r. Dzisiejszy raport nabiera szczególnego znaczenia po ostatnim posiedzeniu FOMC, podczas którego Fed utrzymał stopy procentowe bez zmian, jednocześnie sygnalizując bardziej jastrzębie nastawienie i dopuszczając możliwość dalszego zacieśnienia polityki pieniężnej w przypadku podwyższonej presji inflacyjnej. Obraz gospodarki skomplikowały jednak ostatnie dane z amerykańskiego rynku pracy, które wypadły poniżej oczekiwań. W efekcie rynkowa wycena stóp procentowych została złagodzona, a scenariusz przesunął się w kierunku jednej podwyżki, a nie dwóch. W rezultacie wtorkowy szacunek CPI może być kluczowy w ocenie dalszych działań FOMC.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	142489.08	+0.20%	+3.62%	+21.5%
WIG20	3772.63	+0.08%	+2.74%	+18.5%
mWIG40	9998.04	+0.67%	+3.40%	+22.2%
sWIG80	31105.90	+0.25%	-0.05%	+5.12%
WIG20 USD	993.63	-0.13%	-0.94%	+12.0%
WIG20 TR	8557.23	+0.08%	+3.77%	+21.6%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7 515.34	-0.79%	-0.52%	+9.58%
Nasdaq C.	25873.18	-1.55%	-3.04%	+11.3%
DAX	25087.18	+0.08%	+0.78%	+2.44%
CAC40	8364.65	+0.31%	-0.23%	+2.64%
FTSE250	23396.58	+0.11%	+0.15%	+4.12%
BUX	141206.10	-0.89%	+2.62%	+27.2%
NIKKEI	67242.73	-1.92%	-2.99%	+33.6%
Hang Seng	24213.72	+0.16%	-2.53%	-5.53%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.423	+1.65%	-1.13%	+4.37%
USA	4.626	+1.43%	+3.49%	+10.7%
Niemcy	3.0768	+1.32%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.33254	+0.08%	+1.94%	+2.76%
USD/PLN	3.80615	+0.36%	+3.78%	+6.03%
CHF/PLN	4.67212	-0.37%	+1.2%	+3.14%
GBP/PLN	5.08003	-0.04%	+3.29%	+5.02%
EUR/USD	1.13830	-0.28%	-1.77%	-3.08%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	83.09	+9.26%	-0.17%	+36.5%
Złoto (\$/ozt)	4008.65	-2.55%	-7.88%	-7.66%
Miedź (c/lb)	627.58	-0.10%	-3.39%	+10.5%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2026-07-13
WZROSTY		SPADKI		
KRAKCHEM	+22.49%	CLOUD	-8.17%	
CAPITEA	+18.45%	OPTTEAM	-6.52%	
YANOSIK	+16.99%	CEZ	-4.60%	

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2033,33	144 (38.5%)	189 (50.5%)



WIG20 i mWIG40		+/-
Allegro	Szacunkowe wyniki finansowe Grupa Allegro szacuje, że w II kwartale 2026 roku miała 1.030,1 mln zł skorygowanej EBITDA, co oznacza wzrost o 11,5 proc. rdr. Przychody w II kwartale wyniosły 3.339,5 mln zł, co oznacza wzrost o 16,1 proc. rdr. Allegro podało, że wzrost GMV (wartości sprzedaży brutto) w Polsce przyspieszył w drugim kwartale do 12 proc. rok do roku, podczas gdy w segmencie międzynarodowym sięgnął 82,4 proc. Skonsolidowany wzrost GMV dla całej grupy przyspieszył do 14,4 proc. rok do roku.	
Bank Handlowy	Decyzja w sprawie MREL Wymóg MREL dla Banku Handlowego został określony na poziomie indywidualnym na 15,36 proc. wartości całkowitej ekspozycji na ryzyko (TREA) oraz 5,91 proc. miary ekspozycji całkowitej (TEM).	
Budimex	Najtańsza oferta na D35 Wpłynęły oferty od trzech konsorcjów zainteresowanych budową brakującego odcinka autostrady D35 między miejscowościami Opatovec a Mohelnice w modelu partnerstwa publiczno-prywatnego (PPP). Najtańszą ofertę złożyło konsorcjum z udziałem Budimeksu.	
KGHM	Finansowanie projektów fotowoltaicznych KGHM podpisał umowę z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na preferencyjne finansowanie pięciu projektów fotowoltaicznych o łącznej mocy 19,4 MW. Wartość pożyczki to 64 mln zł.	
Orlen	Uruchomienie bloku gazowego Energia wyprodukowana w należącej do Orlenu elektrowni gazowo-parowej CCGT Grudziądz po raz pierwszy popłynęła do krajowej sieci elektroenergetycznej. Dodano, że kolejnym krokiem będzie przeprowadzenie testów, obejmujących m.in. uruchomienie części parowej i pracę bloku z mocą nominalną. Po ich zakończeniu potwierdzone zostaną parametry eksploatacyjne jednostki, co przybliży elektrownię do rozpoczęcia pracy komercyjnej. Po uruchomieniu inwestycja będzie w stanie zasilić około miliona gospodarstw domowych.	
Pepco Group	Skup akcji własnych Pepco Group rozpoczęło skup akcji własnych za maksymalnie 400 mln euro, w którym IBEX Retail Investments - większościowy udziałowiec spółki - zgłosił zamiar udziału - podało Pepco w komunikacie. Program skupu obejmie nabycie przez spółkę nie więcej niż 49.083.414 akcji w cenie nabycia 41,76 zł za papier. Skup odbywa się w formie zaproszenia do sprzedaży akcji. Rozpoczęcie przyjmowania ofert sprzedaży nastąpi 15 lipca, z kolei zakończenie przyjmowania ofert sprzedaży będzie miało miejsce 29 lipca.	
SWIG80 i inne		+/-
Kernel Holding	Uszkodzenie infrastruktury portowej Infrastruktura ukraińskiego Kernel Holding w porcie Czarnomorsk uległa znacznemu zniszczeniu w wyniku rosyjskiego ataku rakiet i dronów. Uderzenia uszkodziły infrastrukturę magazynową i przeładunkową zboża, oleju słonecznikowego oraz śruty. Ataki spowodowały całkowite wstrzymanie operacji przeładunkowych w dotkniętych nimi obiektach portowych. Termin przywrócenia działalności pozostaje niepewny i będzie zależał od zakończenia prac porządkowych oraz pełnej oceny technicznej niezbędnych napraw.	
NWAI Dom Maklerski	Zatwierdzenie prospektu emisyjnego Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny NWAI Dom Maklerski. Prospekt sporządzono w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym wszystkich akcji spółki.	
PragmaGO	Przedterminowy wykup obligacji PragmaGO zdecydowała o umorzeniu 11.167 obligacji serii C3 oraz o wcześniejszym wykupie pozostałych 238.833 obligacji serii C3. łączna wartość nominalna obligacji podlegających wcześniejszemu wykupowi wynosi 23,8 mln zł.	
Stalexport Autostrady	Szacunkowe wyniki półroczne Stalexport Autostrady szacuje, że grupa odnotowała w I półroczu 2026 roku 64,4 mln zł zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej wobec 48,1 mln zł zysku przed rokiem. Według szacunków zysk operacyjny grupy wzrósł w tym czasie do 77,8 mln zł z 57,4 mln zł przed rokiem, EBITDA wzrosła do 126,8 mln zł z 109,8 mln zł, a przychody ukształtowały się na poziomie 325 mln zł wobec 306,9 mln zł przed rokiem.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 14 lipca 2026		
	ATAL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,50 zł na akcję.
	DGA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 zł na akcję.
	FEERUM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
	GREENX	WZA
	IPOPEMA	Wypłata dywidendy 0,60 zł na akcję.
	LSISOFT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
	MAKARONPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,75 zł na akcję.
	PEP	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 59,10 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez BIF IV Europe Holdings Mansa Investments sp. z o.o.
	WASKO	Wypłata dywidendy 0,10 zł na akcję.
	YANOSIK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,67 zł na akcję.
środa 15 lipca 2026		
	ATAL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,50 zł na akcję.
	DGA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 zł na akcję.
	FEERUM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
	KRVITAMIN	Wypłata dywidendy 0,62 zł na akcję.
	LSISOFT	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
	MAKARONPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,75 zł na akcję.
	MEDICALG	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii P, pozbawienia prawa poboru oraz zmi
	NEUCA	Wypłata dywidendy 17,80 zł na akcję.
	NOCTILUCA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 roku.
	XPLUS	Wypłata dywidendy 0,26 zł na akcję.
	YANOSIK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,67 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 13 lipca 2026							
Wtorek, 14 lipca 2026							
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		3,80%	4,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec		2,90%	2,90%
Środa, 15 lipca 2026							
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	II kw.		4,50%	5,00%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec		4,60%	4,50%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		-0,10%	-0,60%
	9:30	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	czerwiec		2,50%	3,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj		0,30%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	maj		0,20%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec		0,20%	1,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		6,20%	6,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,1 mln brk	3 mln brk
Czwartek, 16 lipca 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj		1,20%	-0,20%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	maj		2,5 mld	1,3 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	czerwiec		3,00%	3,10%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec		0,30%	0,90%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		218 tys.	215 tys.
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	lipiec		12	10,3
Piątek, 17 lipca 2026							
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec		0,20%	0,10%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	lipiec		51	49,5



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

ATH (ang. All Time High) - historyczne szczyty notowań danego instrumentu finansowego

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

ETF - (ang. Exchange Traded Fund) to otwarty fundusz inwestycyjny notowany na giełdzie, który zazwyczaj naśladuje zachowanie wybranego indeksu rynkowego. Działa jak pojedynczy "koszyk" zawierający różne aktywa (np. akcje, obligacje), a jego jednostki można kupować i sprzedawać na rynku giełdowym w trakcie sesji, tak jak akcje.

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 Ifo - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców

Indeks ISM - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks PMI - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks Uniwersytetu Michigan - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

Indeks zaufania konsumentów Conference Board - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

Indeks ZEW - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze

Inflacja CPI - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumenta to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja 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 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 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.