



Komentarz poranny



Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-07-15 08:01



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja na GPW zakończyła się przewagą kupujących, chociaż w pierwszej części dnia indeksy znajdowały się pod wyraźną presją. WIG20 zakończył dzień wzrostem o 1,23%, ustanawiając nowe maksimum trwającej hossy. Szeroki WIG zyskał 0,91% i osiągnął historyczny szczyt na poziomie 143 780,20 pkt. Wyraźnie spokojniejszy przebieg miały notowania średnich i małych spółek, gdzie mWIG40 zyskał 0,11%, natomiast sWIG80 stracił 0,94%. Najmocniej podczas wtorkowych notowań wyróżniło się Allegro, którego akcje podrożały o 9,81% po publikacji szacunkowych wyników za drugi kwartał.

We wtorek poznaliśmy dane o inflacji w Stanach Zjednoczonych. Roczna dynamika CPI wyhamowała z 4,2% do 3,5%, podczas gdy konsensus wskazywał na 3,8%. Inflacja bazowa pozostała bez zmian w ujęciu miesięcznym, a jej roczna dynamika zmniejszyła się z 2,9% do 2,6%. Rynek zinterpretował publikację jako argument ograniczający prawdopodobieństwo podwyżki stóp procentowych przez Fed na najbliższym posiedzeniu. W reakcji rentowności amerykańskich obligacji spadły, dolar się osłabił, a wyceniane przez rynek prawdopodobieństwo lipcowej podwyżki spadło do ok. 10%.

Na głównych europejskich parkietach zmiany były niewielkie. Niemiecki DAX zakończył dzień wzrostem o 0,13%, francuski CAC40 zyskał 0,03%, a brytyjski FTSE250 zyskał 0,04%. Więcej optymizmu było na Wall Street, gdzie niższa od oczekiwań inflacja wpadła notowania spółek technologicznych, a inwestorzy pozytywnie przyjęli wyniki największych banków. S&P500 zyskało 0,38%, a Nasdaq Composite wzrósł o 0,90%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pozytywne zamknięcie amerykańskich indeksów oraz słabsze od oczekiwań dane o inflacji tworzą umiarkowane sprzyjające otoczenie przed rozpoczęciem śródojowej sesji. O godz. 9:30 opublikowany zostanie ostateczny odczyt inflacji konsumenckiej w Polsce za czerwiec. O godz. 11:00 rynek pozna majową produkcję przemysłową w strefie euro, a najważniejszą publikacją z USA będzie czerwcowy indeks cen producentów, który poznamy o 14:30.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	143780.20	+0.91%	+4.56%	+22.6%
WIG20	3818.89	+1.23%	+4.00%	+19.9%
mWIG40	10009.33	+0.11%	+3.51%	+22.3%
sWIG80	30814.45	-0.94%	-0.99%	+4.14%
WIG20 USD	1011.05	+1.75%	+0.80%	+14.0%
WIG20 TR	8662.17	+1.23%	+5.04%	+23.1%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7 543.59	+0.38%	-0.14%	+9.99%
Nasdaq C.	26107.01	+0.90%	-2.16%	+12.3%
DAX	25144.38	+0.12%	+1.01%	+2.67%
CAC40	8366.85	+0.03%	-0.20%	+2.67%
FTSE250	23406.83	+0.04%	+0.19%	+4.17%
BUX	143348.41	+1.52%	+4.18%	+29.1%
NIKKEI	67743.50	+0.74%	-2.27%	+34.6%
Hang Seng	24340.73	+0.52%	-2.02%	-5.03%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.455	+0.59%	-0.55%	+4.98%
USA	4.587	-0.89%	+2.55%	+9.74%
Niemcy	3.0842	+0.24%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.32606	-0.09%	+1.77%	+2.6%
USD/PLN	3.78828	-0.41%	+3.29%	+5.53%
CHF/PLN	4.67948	+0.21%	+1.37%	+3.31%
GBP/PLN	5.07182	-0.11%	+3.13%	+4.86%
EUR/USD	1.14196	+0.32%	-1.46%	-2.77%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	85.44	+2.55%	+2.71%	+40.4%
Złoto (\$/ozt)	4060.22	+1.37%	-6.68%	-6.45%
Miedź (c/lb)	636.70	+1.37%	-1.98%	+12.1%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-07-14			
WZROSTY		SPADKI	
SIMFABRIC	+18.37%	CRQUANTUM	-11.93%
CAPITAL	+10.88%	ACAUTOGAZ	-11.00%
ALLEGRO	+9.81%	KRAKCHEM	-10.94%

OBROTY	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	3034,44	149 (40.3%)	176 (47.6%)

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



WIG20 i mWIG40		+/-
AB	Emisja obligacji korporacyjnych AB wyemitowało 11 tys. zdematerializowanych, niezabezpieczonych obligacji kuponowych na okaziciela, o łącznej wartości nominalnej 110 mln zł. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej opartej o wskaźnik WIBOR6M, powiększony o stałą marżę wynoszącą 160 punktów bazowych. Odsetki będą wypłacane w okresach półrocznych. Data wykupu obligacji została ustalona na 15 lipca 2030 r.	
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 obejmuje nabycie przez spółkę nie więcej niż 49.083.414 akcji w cenie nabycie 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.	
Polenergia	Zakończenie przewiertów kablowych Na budowie morskich farm wiatrowych Bałtyk 2 i 3, wspólnej inwestycji Equinor i Polenergii, zakończono przewierty na tzw. landfallu, czyli w miejscu, gdzie kable eksportowe będą przechodzić z części morskiej na ląd. Wskazano, że wkrótce w przygotowanych trasach zostaną poprowadzone kable, którymi energia z morskich farm wiatrowych Bałtyk 2 i 3 popłynie do sieci w kraju.	
Synektik	Szacunek wartości zamówień Grupa Synektik szacuje, że w ramach segmentu sprzedaży sprzętu medycznego, rozwiązań informatycznych oraz usług w III kw. Roku finansowego 2025 pozyskała do realizacji zamówienia na dostawy sprzętu medycznego w wysokości ok. 112 mln zł, wobec 99 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku finansowego. Po trzech kwartałach roku finansowego grupa pozyskała do realizacji zamówienia w wysokości około 423 mln zł, wobec 246 mln zł rok wcześniej.	
SWIG80 i inne		+/-
Archicom	Rozpoczęcie sprzedaży mieszkań Archicom rozpoczyna sprzedaż 274 mieszkań w ramach inwestycji Swobodna Living we Wrocławiu. Zakończenie budowy planowane jest na III kwartał 2028 roku.	
GreenX Metals	Emisja nienotowanych opcji GreenX Metals wyemitował 2,1 mln nienotowanych opcji z możliwością wykonania po cenie 1,5 AUD każda, do końca maja 2031 roku - podała spółka w komunikacie po walnym zgromadzeniu.	
Grupie Azoty Puławy	Pogotowie strajkowe związków Dwie działające w Grupie Azoty Puławy organizacje związkowe ogłosiły pogotowie strajkowe i przedstawiły listę 13 żądań, które dotyczą warunków pracy, płacy, praw i wolności związkowych. Grupa Azoty poinformowała o trudnej sytuacji spółki i zapewniła, że analizuje otrzymane postulaty. Organizacje związkowe wyznaczyły pracodawcy siedmiodniowy termin od doręczenia wystąpienia na uwzględnienie żądań.	
Kernel Holding	Uszkodzenie infrastruktury portowej Infrastruktura ukraińskiego Kernel Holding w obwodzie odeskim została poważnie uszkodzona w wyniku rosyjskiego ataku dronów. Atak spowodował pożar i poważnie uszkodził większość pojemności magazynowej oleju słonecznikowego oraz infrastrukturę przetadunkową terminalu.	
Kolejkowo	Półroczne przychody sprzedażowe W raportowanym okresie Spółka osiągnęła przychody netto ze sprzedaży biletów, gadżetów, usług gastronomicznych i pozostałe na poziomie 1 578 506,50 zł, co oznacza spadek o 14% r/r w porównaniu do czerwca 2025 r., kiedy przychody te wyniosły 1 831 745,09 zł. Ponadto narastająco od początku 2026 r. Emitent osiągnął przychody netto ze sprzedaży na poziomie 10 363 347,37 zł, co stanowi wzrost o 9% r/r w porównaniu do analogicznego okresu 2025 r., gdy przychody te wyniosły 9 479 466,25 zł.	
Grupa Mcr	Perspektywy aktywnego gaszenia Grupa mcr spodziewa się, że ostateczne rozliczenie transakcji sprzedaży części biznesu nastąpić może we wrześniu, środki uzyskane z mechanizmu earn out chce w całości przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Spółka ocenia, że duży potencjał wzrostu ma nowo rozwijany segment działalności, związany z systemami aktywnego gaszenia.	



Mex Polska	Szacunkowe przychody półroczne Mex Polska szacuje, że jej skonsolidowane przychody ze sprzedaży w I półroczu 2026 roku wyniosą ponad 64 mln zł, co oznacza wzrost o 13,44 proc. rdr. O osiągnięty poziom przychodów jest efektem dalszego rozwoju sieci lokali, rosnącej skali działalności kluczowych marek grupy oraz sprzyjającego otoczenia rynkowego.	
Onde	Umowa na magazyn energii Onde zawarło z polską spółką celową należącą do grupy kapitałowej R.Power, umowę na prace projektowe oraz roboty budowlane dla Magazynu Energii zlokalizowanego w Polsce. Wartość umowy wynosi ok. 117,8 mln zł netto.	
Vigo Photonics	Rozpoczęcie oferty akcji Vigo Photonics rozpoczyna ofertę publiczną w ramach procesu przyspieszonego budowania księgi popytu na nie więcej niż 131.219 mln nowych akcji serii G oraz na nie więcej niż 124.800 istniejących akcji zwykłych sprzedawanych przez Warsaw Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna. Spółka planuje pozyskać z emisji środki pieniężne w łącznej wysokości do ok. 80 mln zł brutto.	
Woodpecker.co	Szacunkowe wyniki kwartalne Woodpecker. Co, technologiczna spółka działająca w modelu SaaS, szacuje, że w II kwartale 2026 roku osiągnęła 4.158 tys. zł przychodów wobec 4.568 tys. zł rok wcześniej. Według wstępnych szacunków, Woodpecker.co w drugim kwartale 2026 r. osiągnął wynik EBITDA w wysokości 838 tys. zł, wobec 326 tys. zł w drugim kwartale 2025 roku. Strata netto za II kwartał wyniosła 405 tys. zł wobec straty netto 744 tys. zł w analogicznym okresie rok wcześniej.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 15 lipca 2026		
	ATAL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,50 zł na akcję.
	CAPITAL	Dzień ustalenia prawa poboru akcji serii E.
	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 zmiany statutu.
	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.
czwartek 16 lipca 2026		
	AMICA	Wypłata dywidendy 2,50 zł na akcję.
	APATOR	Wypłata I raty dywidendy w wysokości 0,60 zł na akcję.
	ARCHICOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,80 zł na akcję.
	CASPAR	Wypłata dywidendy 0,13 zł na akcję.
	ODLEWNIE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,45 zł na akcję.
	UNIBEP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,40 zł na akcję.
	VIRTUS	Wprowadzenie do obrotu na GPW 15.000.000 akcji serii E, 21.344.998 akcji serii G, 2.382.322 akcji serii I, 10.000.000 akcji serii L.
piątek 17 lipca 2026		
	AIRWAY	Wprowadzenie do obrotu na GPW 2.319.251 akcji serii H oraz 18.121.882 akcje serii I.
	ARCHICOM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,80 zł na akcję.
	IZOSTAL	Wypłata dywidendy 0,11 zł na akcję.
	ODLEWNIE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,45 zł na akcję.
	PLAYWAY	Wypłata dywidendy 17,39 zł na akcję.
	TORPOL	Wypłata dywidendy 3,39 zł na akcję.
	UNIBEP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,40 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	3,50%	3,80%	4,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec	2,60%	2,90%	2,90%
Środa, 15 lipca 2026							
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	II kw.	4,30%	4,50%	5,00%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec	5,30%	4,60%	4,50%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	1,00%	-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		0,20%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	maj		-0,50%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec		0,00%	1,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		6,20%	6,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-2,7 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 obligacje 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.