



Komentarz poranny



Obserwuj
@BM_BNPParibas



2026-07-20 08:14



POPRIEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja na warszawskim parkiecie upłynęła pod znakiem przewagi sprzedających. WIG20 obniżył się o 0,77% do 3766,41 pkt, a szeroki WIG zakończył notowania ze stratą 0,78%. Wyraźne osłabienie objęło także średnie i małe spółki, w efekcie czego mWIG40 spadł o 0,87% do poziomu 9 874,99 pkt, a sWIG80 skończył dzień, zniżkując o 0,47%. Na GPW drugi dzień z rzędu wyróżniały się akcje Żabki, której notowania wzrosły o kolejne 8,26% po tym, jak Seven & i Holdings potwierdził prowadzenie rozmów dotyczących inwestycji w polską grupę, zaznaczając jednocześnie, że nie podjęto jeszcze wiążących decyzji.

Na Wall Street wszystkie główne indeksy zakończyły piątkową sesję pod kreską. Indeks S&P500 zakończył notowania ze stratą 1,01%, Nasdaq Composite spadł o 1,40%, a Dow Jones osunął się o 0,77%. Najważniejszym czynnikiem kształtującym nastroje pozostawała globalna redukcja ekspozycji na spółki półprzewodnikowe, której towarzyszył wzrost ryzyka geopolitycznego. W efekcie czego indeks półprzewodników zniżył się w piątek o 1,6%, co oznacza, że znalazł się już 20% poniżej swoich czerwcowych szczytów. Na głównych parkietach europejskich również dominowała ostrożność. Niemiecki DAX obniżył się w piątek o 0,34%, a francuski CAC40 i brytyjski FTSE250 zakończyły sesję ze stratą 0,47%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Początek tygodnia na warszawskim parkiecie upłynie pod znakiem krajowych danych makroekonomicznych. GUS opublikuje w poniedziałek dane o produkcji przemysłowej, produkcji budowlano-montażowej i z polskiego rynku pracy. W ocenie naszych ekonomistów czerwiec przyniósł wyraźną poprawę aktywności przemysłowej, w związku z czym przewidują przyspieszenie dynamiki do 7,2% r/r z 4,1% r/r w maju. W przypadku produkcji budowlano-montażowej oczekiwania wskazują na przyspieszenie z 3,9% r/r do 6,9% r/r. Dane z rynku pracy zapewne ponownie wskażą na spowolnienie dynamiki wynagrodzeń, a zdaniem ekonomistów wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw wzrosły zaledwie o 5,5% r/r wobec 5,8% r/r notowanych w maju. Zatrudnienie zapewne kontynuowało spadek w tempie 0,9% r/r. Istotnym czynnikiem dla przebiegu notowań za granicą będzie także przyspieszający sezon wyników za drugi kwartał w Stanach Zjednoczonych.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	141868.17	-0.78%	+1.09%	+21.0%
WIG20	3766.41	-0.77%	+0.96%	+18.3%
mWIG40	9874.99	-0.87%	+1.50%	+20.7%
sWIG80	30421.33	-0.47%	-3.40%	+2.81%
WIG20 USD	992.64	-0.97%	-2.62%	+11.9%
WIG20 TR	8543.13	-0.77%	+1.00%	+21.4%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7 457.69	-1.01%	-0.20%	+8.74%
Nasdaq C.	25520.24	-1.40%	-1.93%	+9.80%
DAX	24830.98	-0.34%	-0.42%	+1.39%
CAC40	8338.81	-0.47%	-1.09%	+2.32%
FTSE250	23604.83	-0.47%	+1.03%	+5.05%
BUX	140981.30	-0.77%	+1.50%	+27.0%
NIKKEI	64141.12	-4.03%	-8.24%	+27.4%
Hang Seng	24562.24	-1.78%	+1.03%	-4.17%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.592	+0.70%	+2.91%	+7.62%
USA	4.551	-0.02%	+1.43%	+8.95%
Niemcy	3.1268	-0.25%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.33869	+0.20%	+2.18%	+2.90%
USD/PLN	3.79230	+0.21%	+2.74%	+5.64%
CHF/PLN	4.69745	+0.38%	+1.74%	+3.70%
GBP/PLN	5.10387	+0.08%	+4.05%	+5.52%
EUR/USD	1.14408	-0.02%	-0.55%	-2.60%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	88.10	+4.59%	+10.7%	+44.8%
Złoto (\$/ozt)	4022.70	+0.77%	-8.19%	-7.33%
Miedź (c/lb)	627.00	-1.14%	-3.44%	+10.3%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-07-17			
WZROSTY		SPADKI	
AIRWAY	+14.73%	IMCOMPANY	-7.35%
ZABKA	+8.26%	SYN2BIO	-5.36%
BOGDANKA	+4.58%	SCANWAY	-4.38%

OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	3149,12	122 (32.6%)	205 (54.8%)



WIG20 i mWIG40		+/-
Creotech Instruments	Udział w projekcie ASTRAL Creotech Instruments został wybrany przez OrbitFab do udziału w projekcie ASTRAL realizowanym we współpracy z Europejską Agencją Kosmiczną. W przedsięwzięciu platforma satelitarna HyperSat, rozwijana przez Creotech Instruments, będzie stanowiła podstawę do budowy dwóch satelitów przeznaczonych do demonstracji dokowania i transferu paliwa na orbicie	
Cyfrowy Polsat	Zakończenie sporu sukcesyjnego Grupa Polsat Plus otrzymała od swojego większościowego akcjonariusza – Fundacji TiVi – pismo informujące o utrzymaniu w mocy przez Trybunał Konstytucyjny w Liechtensteinie decyzji Sądu Apelacyjnego dotyczącej sporu pomiędzy Zygmuntem Solorzem a Tobiaszem Solorzem, Aleksandrą Żak i Piotrem Żakiem. Doradca prawny Zygmunta Solorza ocenił, że trybunał orzekł na korzyść jego klienta.	
PZU	Szkodliwość pogodowa Z perspektywy ryzyk pogodowych drugi kwartał 2026 r. nie był ponadprzeciętnie szkodowy, w większości kategorii liczba zgłoszeń była niższa niż przed rokiem. Wyjątkiem były szkody związane z przezimowaniem upraw oraz nieznaczny wzrost liczby szkód majątkowych wynikających ze skutków zimowych warunków pogodowych. Podał, że PZU nie odnotowało również wzrostu szkód związanych z deszczem nawalnym.	
Żabka Group	Rozmowy o inwestycji strategicznej Seven & i Holdings, japoński koncern detaliczny, który zarządza m.in. globalną siecią sklepów 7-Eleven, potwierdził w piątkowym komunikacie, że prowadzi rozmowy w sprawie inwestycji w Grupę Żabka. Jak dodano, w przypadku ustalenia jakichkolwiek kwestii wymagających ujawnienia, spółka poinformuje o tym komunikatem.	
SWIG80 i inne		+/-
ATAL	Nowa oferta mieszkaniowa Atal rozpoczął sprzedaż 319 mieszkań w swojej najnowszej inwestycji w Poznaniu – Atal Unii Lubelskiej. Ukończenie inwestycji planowane jest na II kwartał 2028 roku.	
Larq	Rezygnacja z wezwania Larq oraz Wise Ventures ASI odstępują od zamiaru ogłoszenia wezwania dobrowolnego na sprzedaż akcji Larq. 25 czerwca spółki informowały, że zamierzają ogłosić wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 6.812.105 akcji Larq po cenie 2,14 zł za jedną akcję.	
Mabion	Partnerstwo w technologiach ADC Mabion podpisał z tajwańską spółką KriSan Biotech umowę ramową o świadczeniu usług (MSA), dzięki której strony będą wspólnie opracowywać, oferować i dostarczać zintegrowane usługi w segmencie koniugatów przeciwciała-lek (ADC) dla globalnego przemysłu farmaceutycznego i biotechnologicznego. Współpraca obejmuje wzajemne podwykonawstwo usług oraz mechanizm rekomendacji i poleceń.	
NanoGroup	Badania przedkliniczne NanoSanguis, spółka zależna od NanoGroup, zawarła z hiszpańską organizacją badawczą Versa Biomedical SL pakiet trzech umów dotyczących realizacji zaawansowanych badań przedklinicznych płynu perfuzyjnego NanOX 4 Kidney w modelu dużego zwierzęcia. Zwarcie umów umożliwia przejście projektu do etapu walidacji przedklinicznej, obejmującego generowanie danych niezbędnych do dalszych prac badawczych prowadzących do certyfikacji oraz przygotowania badań klinicznych u ludzi, przy jednoczesnym istotnym ograniczeniu ryzyka technologicznego projektu.	
ONDE	Kontrakt na magazyn energii Onde zawarło z polską spółką celową należącą do grupy kapitałowej inwestora z branży OZE umowę na wykonanie prac budowlanych oraz elektroenergetycznych, z wyłączeniem dostaw technologii magazynowej, dla magazynu energii zlokalizowanego w Polsce. Wartość umowy wynosi ok. 77,5 mln zł netto.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 20 lipca 2026		
	AGORA	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
	CYBERFLKS	NWZA ws. ustanowienia w spółce Programu Motywacyjnego, emisji imiennych warrantów subskrypcyjnych serii wyłączeniem prawa poboru, połączenia ze spółką pod firmą Shoper S.A. z siedzibą w Krakowie i in.
	SHOPER	NWZA ws. połączenia ze spółką pod firmą cyber_Folks S.A. z siedzibą w Poznaniu.
	WIRTUALNA	Wypłata dywidendy 1,30 zł na akcję.
wtorek 21 lipca 2026		
	BENEFIT	NWZA ws. zmiany uchwały nr 23/10.06.2026 ZWZ z dnia 10 czerwca 2026 r., emisji warrantów subskrypcyjnych S, T i U, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii I, pozbawienia prawa poboru subskrypcyjnych oraz akcji serii I oraz zmiany statutu.
	KRKA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 9,10 euro na akcję.
	MERCATOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,64 zł na akcję.
	TEXT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,98 zł na akcję.
środa 22 lipca 2026		
	GPW	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,40 zł na akcję.
	KRKA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 9,10 euro na akcję.
	MERCATOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,64 zł na akcję.
	TEXT	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2025/2026 w wysokości akcję.
	YANOSIK	Wypłata dywidendy 0,67 zł na akcję.
	ZEPAK	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie umowy zastawniczej i ustanowienie zastawu rejestrowego (zastawów) na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych, stanowiących całość gospodarczą, o zmiennym składzie wchodzącym w skład przedsiębiorstwa spółki na zabezpieczenie roszczeń wynikających z lub związanych z dokumentami finansowymi.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 20 lipca 2026							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	1,80%	1,90%	2,20%
	9:30	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	czerwiec		1,60%	2,40%
	9:30	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec		7,20%	4,10%
	9:30	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	czerwiec		6,90%	3,90%
	9:30	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	czerwiec		5,50%	5,80%
	9:30	Polska	Zatrudnienie (r/r)	czerwiec		-0,90%	-0,90%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	czerwiec		-0,10%	0,10%
Wtorek, 21 lipca 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	maj		4,90%	4,90%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	lipiec		17,5	10,5
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	lipiec		5,75%	6,00%
Środa, 22 lipca 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		2,70%	2,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			4,00%
	9:30	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		5,90%	4,40%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec		11,20%	11,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,5 mln brk	-1,69 mln brk
Czwartek, 23 lipca 2026							
	9:30	Polska	Stopa bezrobocia	czerwiec		5,80%	5,90%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	lipiec		2,25%	2,25%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		212 tys.	208 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	lipiec			
Piątek, 24 lipca 2026							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec			1,50%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec		1,60%	1,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec		-0,20%	1,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		2,40%	3,20%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		51	51,2
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		47,3	46,8
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		50,5	50,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		49	48,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		51,4	51,4
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		49,8	49,4
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		54,5	53,9
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		51,5	51,2
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	czerwiec		610 tys.	580 tys.



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.