



Komentarz poranny



Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-07-21 08:27



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałkowa sesja na warszawskim parkiecie upłynęła pod znakiem przewagi kupujących, a główne indeksy zamknęły dzień na plusie. Pierwsza część sesji przyniosła odreagowanie po słabszej końcówce poprzedniego tygodnia, jednak późniejsza konsolidacja wskazywała na brak siły popytu do kontynuacji odbicia. Najważniejszym krajowym impulsem były poranne dane GUS. Produkcja przemysłowa zaskoczyła w górę, rosnąc o 7,60% rdr przy oczekiwaniach na poziomie 7,20% i poprzednim wyniku 4,10%. Produkcja budowlano-montażowa w czerwcu przyspieszyła o 5,20% rdr wobec konsensusu 5,00%, a dane o wynagrodzeniach pokazały wzrost o 5,90% rdr, również przewyższając prognozy zakładające 5,60%. Lepsze od oczekiwań dane inwestorzy odebrali jako wsparcie dla spółek z sektora budowlanego i przemysłowego, co znalazło odzwierciedlenie zarówno w notowaniach Budimexu, jak i Grupy Kęty, która w poniedziałek była liderem WIG20, drożając 3,65%.

Na europejskich rynkach dominowało ostrożniejsze podejście do ryzyka, gdzie indeksy zakończyły notowania w pobliżu swoich poziomów odniesienia. Niemiecki DAX w poniedziałek o 0,06%, francuski CAC40 zakończył dzień wzrostem o 0,02%, natomiast brytyjski FTSE250 spadł o 0,27%. Presja najbardziej koncentrowała się na sektorze turystycznym, któremu ciążył ponowny wzrost cen ropy. Na Wall Street główne indeksy zakończyły dzień na minusie. Indeks Dow Jones stracił 0,59%, S&P500 spadł o 0,19%, a Nasdaq Composite obniżył się o 0,05%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W kalendarzu makroekonomicznym najważniejsze będą dane z Wielkiej Brytanii publikowane o 8:00, podczas których poznamy dane z brytyjskiego rynku pracy. Odczyty będą istotne dla oczekiwań dotyczących kolejnych decyzji Banku Anglii, a ich wpływ powinien być widoczny na funcie i rynku brytyjskich obligacji. O godzinie 11:00 opublikowane zostaną lipcowe indeksy nastrojów ZEW dla Niemiec i całej strefy euro. We wtorek rano nastroje na rynkach azjatyckich były wyraźnie lepsze w reakcji na doniesienia o przedstawieniu Iranowi propozycji dziesięciodniowego zawieszenia broni na Bliskim Wschodzie. Poprawa nastrojów w Azji może pozytywnie sprzyjać na otwarciu handlu w Warszawie, choć utrzymująca się niepewność geopolityczna nadal może ograniczać skale wzrostów.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	142625.42	+0.53%	+3.30%	+21.7%
WIG20	3784.15	+0.47%	+3.41%	+18.8%
mWIG40	9955.38	+0.81%	+3.34%	+21.7%
sWIG80	30527.86	+0.35%	-2.18%	+3.17%
WIG20 USD	996.19	+0.36%	+1.69%	+12.3%
WIG20 TR	8583.37	+0.47%	+3.45%	+21.9%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7 443.28	-0.19%	-0.39%	+8.53%
Nasdaq C.	25508.07	-0.05%	-2.52%	+9.75%
DAX	24846.69	+0.06%	-1.17%	+1.45%
CAC40	8340.11	+0.02%	-0.71%	+2.34%
FTSE250	23540.71	-0.27%	+1.48%	+4.76%
BUX	141600.80	+0.44%	+1.51%	+27.5%
NIKKEI	65951.15	+2.79%	-8.88%	31,00%
Hang Seng	25150.75	+0.03%	+5.82%	-1.87%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.584	-0.14%	+2.61%	+7.47%
USA	4.587	-0.04%	+1.66%	+9.82%
Niemcy	3.1510	+0.77%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.33297	-0.02%	+1.43%	+2.76%
USD/PLN	3.79509	-0.07%	+1.54%	+5.73%
CHF/PLN	4.68385	-0.07%	+1.32%	+3.4%
GBP/PLN	5.10083	+0.03%	+2.99%	+5.46%
EUR/USD	1.14173	+0.05%	-0.11%	-2.81%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	88.47	-0.85%	+14.1%	+45.4%
Złoto (\$/ozt)	4051.90	+0.91%	-3.62%	-6.70%
Miedź (c/lb)	641.13	+1.06%	+0.69%	+12.8%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-07-20

WZROSTY		SPADKI	
POLTREG	+23.47%	URTESTE	-10.64%
PCCROKITA	+8.26%	SYN2BIO	-10.08%
MEDINICE	+8.24%	KRAKCHEM	-9.89%

OBROTY	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2172,99	148 (39.9%)	174 (46.9%)



WIG20 i mWIG40		+/-
Alior Bank	Szacunki oczekiwanych przepływów pieniężnych Alior Bank dokonał aktualizacji szacunków oczekiwanych przepływów pieniężnych w celu dostosowania do interpretacji TSUE, a negatywny wpływ na wynik netto II kw. wyniesie 96,5 mln zł. Podano, że powyższy szacunek będzie podlegać okresowym weryfikacjom, a jego aktualizacja będzie ujmowana w bieżących wynikach finansowych banku.	
cyber_Folks	Zgoda na połączenie spółek Akcjonariusze spółek cyber_Folks i Shoper wyrazili zgodę na połączenie - wynika z uchwał podjętych przez poniedziałkowe NWZ obu spółek. W maju cyber_Folks i Shoper ustaliły plan połączenia, w wyniku którego na cyber_Folks przeniesiony zostanie majątek Shopera. NWZ Shopera uchwaliło połączenie z cyber_Folks przez przeniesienie całego majątku spółki na spółkę przejmującą, na warunkach określonych w planie połączenia.	
PGE	Finansowanie modernizacji elektrowni PGE Energia Odnawialna podpisała z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej umowę na pożyczkę w ramach Krajowego Planu Odbudowy. Wsparcie w wysokości 152,6 mln zł zostało udzielone na modernizację Elektrowni Szczytowo-Pompowej Porąbka-Żar o mocy 540 MW. Całkowity planowany koszt realizacji przedsięwzięcia wyniósł ok. 203,4 mln zł netto, a wartość przyznanego finansowania to ok. 152,6 mln zł.	
WP Holding	Korekta nadpłaconego CIT Wirtualna Polska Media, spółka zależna Wirtualna Polska Holding, w wynikach II kwartału rozpoznała dodatkowe zyski w łącznej szacunkowej wysokości 66,8 mln zł z tytułu korekty nadpłaconego podatku dochodowego od osób prawnych (CIT) za lata 2020-2024. WP podała, że zyski te są efektem wyodrębnienia w działalności spółki części związanej z tworzeniem i rozwojem wartości intelektualnej - w szczególności autorskich systemów informatycznych, wykorzystywanych do prowadzenia serwisów internetowych Spółki	
SWIG80 i inne		+/-
Dębica	Pożyczka dla Goodyear Firma Oponiarska Dębica zawarła z Goodyear umowę, zgodnie z którą spółka udzieli Goodyear pożyczki o wartości 100 mln zł. Termin spłaty pożyczki został ustalony na 23 lipca 2027 r. Oprocentowanie pożyczki w skali roku będzie równe sumie WIBOR1Y + 0,45 proc. marży, czyli obecnie wyniesie 4,30 proc. w skali roku.	
Kernel Holding	Kwartalna sprzedaż oleju Kernel Holding sprzedał 338 tys. ton oleju w czwartym kwartale roku obrotowego 2025/26, czyli w okresie kwiecień - czerwiec 2026 r. Oznacza to spadek o 12 proc. rok do roku i spadek o 9 proc. kwartał do kwartału	
Larq	Wezwanie na akcje Larq oraz Wise Ventures ASI zamierzają ogłosić wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 6.812.104 akcji Larq. Cena, po jakiej wzywający zamierzają nabywać akcje to 2,29 zł za papier. 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. 17 lipca Larq oraz Wise Ventures ASI odstąpili od zamiaru ogłoszenia wezwania w takiej formie.	
Lentex	Nabycie akcji własnych Lentex w ramach ogłoszonej oferty zakupu nabył 1 mln akcji własnych po cenie 12,5 zł za akcję. Nabyte przez spółkę akcje stanowią 2,5 proc. kapitału zakładowego oraz głosów na WZ. Po transakcji spółka posiada 7.017.267 sztuk akcji własnych, stanowiących 17,54 proc. kapitału zakładowego i głosów.	
Mostostal Warszawa	Projekt emisji akcji Akcjonariusz Mostostalu Warszawa - Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień" chce, by ZWZ spółki, zwołane na 29 lipca, zdecydowało w sprawie emisji nowych akcji serii VI bez prawa poboru i w sprawie emisji tych akcji z prawem poboru.	
ONDE	Budowa magazynu energii Onde podpisało ze spółką celową należącą do grupy kapitałowej inwestora z branży OZE z Europy Zachodniej umowę na wykonanie kompleksowych prac projektowych oraz budowlanych w formule BoP dla magazynu energii położonego na terytorium Polski. Wartość umowy wynosi ok. 63,4 mln zł netto.	



**Polski Holding
Rozwoju****Inwestycja w Sonovero**

PHR Trade, spółka zależna Polskiego Holdingu Rozwoju, przejmie 100 proc. udziałów w Sonovero R&D, spółce specjalizującej się m.in. w technologiach kwantowych i sztucznej inteligencji. Docelowo PHR Trade będzie rozwijała się jako PHR Quantum, która zakłada debiut na GPW. Jak podano, akcjonariuszami PHR Quantum zostaną, oprócz PHR, menadżerowie obu spółek oraz udziałowcy Sonovero R&D. W przyszłości źródłem finansowania rozwoju PHR Quantum ma być dokapitalizowanie nowej spółki poprzez publiczną emisję akcji i debiut na giełdzie.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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 1,00 zł na akcję.
	YANOSIK	Wypłata dywidendy 0,67 zł na akcję.
	ZEPAK	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie umowy zastawniczej i ustanowienie zastawu rejestrowego (zastawów rejestrowych) na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych, stanowiących całość gospodarczą, o zmiennym składzie wchodzącej w skład przedsiębiorstwa spółki na zabezpieczenie roszczeń wynikających z lub związanych z dokumentami finansowymi.
czwartek 23 lipca 2026		
	KETY	Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.000 akcji serii L oraz 491 akcji serii L.
	GPW	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,40 zł na akcję.
	GRODNO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2025/2026.
	INPRO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 zł na akcję.
	KRKA	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	KRKA	Wypłata dywidendy 9,10 euro na akcję.
	PULAWY	NWZA ws. wyrażenia zgody na ustanowienie przez spółkę zastawów rejestrowych na odpowiednich aktywach i i
	UNICREDIT	Publikacja raportu za II kwartał 2026 roku.



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	1,70%	1,60%	2,40%
	9:30	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec	7,60%	7,20%	4,10%
	9:30	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	czerwiec	5,20%	5,00%	3,90%
	9:30	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	czerwiec	5,90%	5,60%	5,80%
	9:30	Polska	Zatrudnienie (r/r)	czerwiec	-0,90%	-0,90%	-0,90%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	czerwiec	-0,20%	-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		-0,5 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.