



Komentarz poranny



Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-07-23 08:13



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowe notowania na GPW przyniosły umiarkowane wzrosty głównych indeksów, jednak przebieg notowań był bardzo zróżnicowany względem sektorowym. WIG20 zakończył sesję na poziomie 3874,77 pkt, rosnąc o 0,60%, natomiast szeroki WIG przesunął się w górę o 0,38%. Popyt nie objął jednak całego parkietu, gdyż mWIG40 cofnął się o 0,42%, a sWIG80 zakończył dzień wzrostem o jedyne 0,21%. Najsilniejszym sektorem środowej sesji był sektor energetyczny. PGE wzrosło o 7,37%, Tauron zyskał 3,65%, a Enea urosła o 2,36%. Po przeciwnej stronie rynku znalazły się banki, wśród których mBank stracił 2,86%.

Na głównych parkietach europejskich dominowały umiarkowane pozytywne nastroje. Niemiecki DAX wzrósł o 0,58%, francuski CAC40 zyskał 0,89%, a brytyjski FTSE250 zakończył dzień zwyżką o 0,73%. W Europie największe wzrosty także odnotowały spółki energetyczne. Na Wall Street główne indeksy zakończyły dzień poniżej wtorkowych poziomów. S&P500 stracił 0,14%, a Nasdaq Composite cofnął się o 0,57%. Silne zwyżki odnotowały Super Micro Computer i Dell, których kursy wzrosły odpowiednio o 19,84% i 9,32%. Po zamknięciu handlu na amerykańskiej giełdzie presja przeniosła się na akcje Alphabet i Tesli, których akcje traciły w notowaniach posesyjnych około 3%. Alphabet zwiększył przychody o 24% rdr, a zysk operacyjny wzrósł o 30%. Spółka podniosła także prognozę tegorocznych nakładów inwestycyjnych do 195-205 mld dolarów. Największe wrażenie jednak zrobił Google Cloud, którego przychody wzrosły o 82% rdr.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Przed czwartkową sesją otoczenie pozostaje mieszane. Wsparciem dla europejskich rynków mogą być wzrosty na rynkach azjatyckich, które są wspierane dalszym optymizmem wokół inwestycji w sztuczną inteligencję. Z drugiej strony entuzjazm ogranicza rosnąca cena ropy Brent, która w godzinach porannych kosztowała już 96 dolarów za baryłkę. Na otwarciu GPW możemy oczekiwać zatem neutralnego lub lekko pozytywnego początku notowań, z utrzymującą się przewagą spółek energetycznych. Kluczowym wydarzeniem dnia będzie decyzja Europejskiego Banku Centralnego. Po czerwcowej podwyżce stóp procentowych o 25 pb rynek oczekuje utrzymania stopy depozytowej na poziomie 2,25% oraz stopy refinansowanej na poziomie 2,40%. W krajowym kalendarzu o godz. 9:30 opublikowana zostanie stopa bezrobocia za czerwiec.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	145201.06	+0.38%	+5.16%	+23.8%
WIG20	3874.77	+0.60%	+5.88%	+21.7%
mWIG40	9968.39	-0.42%	+3.47%	+21.8%
sWIG80	30645.90	+0.21%	-1.80%	+3.57%
WIG20 USD	1021.45	+0.62%	+4.26%	+15.2%
WIG20 TR	8788.91	+0.60%	+5.93%	+24.9%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7 498.96	-0.14%	+1.81%	+9.34%
Nasdaq C.	25690.90	-0.57%	-1.82%	+10.5%
DAX	25155.41	+0.58%	+0.06%	+2.72%
CAC40	8437.89	+0.89%	+0.45%	+3.54%
FTSE250	23926.63	+0.73%	+3.15%	+6.48%
BUX	144765.40	+0.61%	+3.78%	+30.4%
NIKKEI	66451.22	+0.53%	-4.65%	32,00%
Hang Seng	25227.06	+1.34%	+8.10%	-1.57%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.713	+1.01%	+4.98%	+9.95%
USA	4.661	+0.11%	+4.53%	+11.6%
Niemcy	3.1724	+0.23%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.33000	+0.01%	+1.09%	+2.68%
USD/PLN	3.78798	-0.21%	+0.65%	+5.48%
CHF/PLN	4.65742	-0.03%	+0.22%	+2.8%
GBP/PLN	5.07104	-0.07%	+2.09%	+4.83%
EUR/USD	1.14309	+0.22%	+0.44%	-2.66%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	96.14	+2.21%	+25.2%	58,00%
Złoto (\$/ozt)	4127.60	+0.08%	-0.46%	-4.85%
Miedź (c/lb)	653.15	+0.68%	+6.25%	15,00%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-07-22

WZROSTY		SPADKI	
VIRTUS	+17.19%	KRAKCHEM	-7.25%
VOXEL	+9.59%	WASKO	-4.48%
NOVAVISGR	+8.93%	PEKABEX	-4.37%

OBROT	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2436,91	170 (45.3%)	152 (40.5%)



WIG20 i mWIG40		+/-
KGHM	Sprzedaż w czerwcu Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w czerwcu 63,6 tys. ton i była wyższa o 1 proc. rdr, a produkcja miedzi płatnej wyniosła 59,3 tys. ton i była wyższa o 3 proc. rdr. Sprzedaż srebra wyniosła 140,7 tony i była wyższa o 21,6 tony (+18 proc.) od wyników z porównywanego okresu 2025 roku. KGHM podał, że w czerwcu 2026 roku wyższą produkcję miedzi płatnej zanotowano w KGHM Polska Miedź, przy jednoczesnym spadku w segmentach zagranicznych.	
PKO BP	Sekurytyzacja portfela kredytów korporacyjnych PKO BP zawarł pakiet umów dotyczących sekurytyzacji syntetycznej realizowanej na portfelu kredytów korporacyjnych o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 8.500 mln zł. PKO BP podał, że w ramach tej transakcji dokonał przeniesienia na podmiot funkcjonujący w ramach struktur inwestycyjnych Christofferson, Robb – Company istotnej części ryzyka kredytowego z wybranego portfela podlegającego sekurytyzacji.	
SWIG80 i inne		+/-
Celon Pharma	Projekty w ocenie SMART Dwa projekty Celon Pharma z dofinansowaniem 79,67 mln zł zostały skierowane do II etapu oceny w ścieżce SMART w naborze FENG	
Cherrypick Games	Ogłoszenie upadłości spółki Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy postanowił o ogłoszeniu upadłości Cherrypick Games. Spółka w marcu informowała, że podjęła decyzję o złożeniu wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu utraty zdolności do terminowego regulowania wymagalnych zobowiązań pieniężnych.	
Digital Network	Szacunek przychodów kwartalnych Digital Network szacuje, że w drugim kwartale 2026 roku miał 60,9 mln zł skonsolidowanych przychodów, o 198 proc. więcej rdr. Według wstępnych szacunków, skonsolidowane przychody po pierwszym półroczu 2026 roku wyniosły łącznie 103,9 mln zł, podczas gdy rok wcześniej było to 35,9 mln zł.	
Examobile	Zakończenie przeglądu strategicznego Examobile zakończył przegląd opcji strategicznych i zarząd w porozumieniu z Radą Nadzorczą planuje podjąć działania ukierunkowane na rozwój nowych obszarów wzrostu, obejmujące w szczególności stopniową optymalizację i ograniczanie zaangażowania w dotychczasowy portfel aplikacji mobilnych, a także dywersyfikację obszarów działalności oraz źródeł przychodów.	
Gaming Factory	Sprzedaż gry JDM: Japanese Drift Master Sprzedaż gry "JDM: Japanese Drift Master" na wszystkich platformach przekroczyła 300 tys. egzemplarzy. Podano, że w najbliższych dniach spółka rozpocznie kolejny etap rozwoju gry, którego kulminacją będzie premiera pełnoprawnego trybu multiplayer zaplanowana na 29 lipca. Równolegle Gaming Factory przygotowało szereg nowych aktywności i aktualizacji, które mają zwiększyć zaangażowanie społeczności oraz potencjał tytułu.	
Ryvu Therapeutics	Aneks do umowy licencyjnej Ryvu Therapeutics podpisał z Berlin-Chemie AG aneks do globalnej umowy licencyjnej dotyczącej dapolsertibu, co ma istotne znaczenie dla dalszego rozwoju klinicznego programu dapolsertibu, ponieważ rozszerza go o nowe wskazanie oraz określa dalszy zakres operacyjnej współpracy z grupą Menarini. Podano, że na podstawie aneksu grupa Menarini rozszerzy rozwój programu dapolsertibu poprzez rozpoczęcie nowego badania klinicznego fazy II u pacjentów z mielofibrozą, rzadkim nowotworem hematologicznym.	
Shoper	Zawieszenie obrotu akcjami Giełda Papierów Wartościowych zdecydowała o zawieszeniu na Głównym Rynku GPW obrotu akcjami spółki Shoper od 23 lipca 2026 r. do dnia wykluczenia tych akcji z obrotu.	
XTPL	Szacunek przychodów kwartalnych XTPL szacuje skonsolidowane przychody za II kwartał 2026 roku na 298 tys. zł wobec 2 mln zł w analogicznym okresie 2025 roku. Szacunki nie obejmują przychodów związanych z realizacją dotacji do wdrażanych przez spółkę projektów badawczo-rozwojowych. Przychody ze sprzedaży produktów i usług w pierwszej połowie 2026 roku wyniosły 1,5 mln zł.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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 in.
	UNICREDIT	Publikacja raportu za II kwartał 2026 roku.
piątek 24 lipca 2026		
	ATLANTIS	NWZA ws. zmiany statutu, zatwierdzenia przeniesienia siedziby statutowej spółki z Republiki Estońskiej do Republiki Łotewskiej oraz zatwierdzenia odpowiednich działań zarządu.
	ELEKTROTI	Wypłata dywidendy 2 zł na akcję.
	FON	NWZA ws. zmiany statutu, zatwierdzenia przeniesienia siedziby statutowej spółki z Republiki Estońskiej do Republiki Łotewskiej oraz zatwierdzenia odpowiednich działań zarządu.
	IFCAPITAL	NWZA ws. zmiany statutu, zatwierdzenia przeniesienia siedziby statutowej spółki z Republiki Estońskiej do Republiki Łotewskiej oraz zatwierdzenia odpowiednich działań zarządu.
	IFSA	NWZA ws. zmiany statutu, zatwierdzenia przeniesienia siedziby statutowej spółki z Republiki Estońskiej do Republiki Łotewskiej oraz zatwierdzenia odpowiednich działań zarządu.
	INPRO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 zł na akcję.
	MEXPOLSKA	Wypłata dywidendy 0,06 zł na akcję.
	PCFGROUP	Wprowadzenie do obrotu na GPW 3.476.916 akcji zwykłych na okaziciela serii I.
	SONEL	Wypłata dywidendy 0,70 zł na akcję.



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%	4,90%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	lipiec	26,3	17,5	10,5
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	lipiec	5,75%	5,75%	6,00%
Środa, 22 lipca 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	2,60%	2,70%	2,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	3,50%	3,50%	3,70%
	9:30	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	6,80%	5,90%	4,40%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec	11,80%	11,20%	11,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	2,01 mln brk	-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 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.