



Komentarz poranny



Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-07-24 08:06



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja na warszawskim parkiecie przebiegała przy wyraźnej przewadze podaży. WIG20 obniżył się o 1,13%, do poziomu 3813,03 pkt, a szeroki WIG stracił 1,06%. Spadki objęły również segment małych i średnich spółek. mWIG40 cofnął się o 0,92%, natomiast relatywnie mniejszą stratę odnotował sWIG80, tracąc 0,12%. Na tle szerokiej przeceny pozytywnie wyróżniły się przede wszystkim spółki paliwowe i energetyczne. PGE zyskało 3,92%, a kurs Orlenu wzrósł o 2,62%.

Najważniejszym czynnikiem wpływającym na globalne rynki był gwałtowny wzrost cen ropy naftowej, wywołany przez eskalację konfliktu na Bliskim Wschodzie. Notowania ropy Brent przekroczyły wczoraj 100 dolarów za baryłkę, tym samym zwiększając obawy o ponowny wzrost presji inflacyjnej. W czwartek poznaliśmy również decyzję Europejskiego Banku Centralnego, który pozostawił stopy procentowe bez zmian. Stopa depozytowa została utrzymana na poziomie 2,25%, a stopa refinansowa na poziomie 2,40%.

Presja podaży była widoczna również na największych parkietach zagranicznych. Niemiecki DAX obniżył się wczoraj o 1,77%, francuski CAC40 stracił 1,64%, a brytyjski FTSE250 odnotował stratę 1,25%. Na Wall Street dominowała mocna wyprzedaż spółek technologicznych po publikacji wyników kwartalnych. Alphabet stracił wczoraj 6,89%, ponieważ inwestorów zaniepokoił wzrost planowanych nakładów inwestycyjnych, a Tesla spadła o ponad 14% po słabszych wynikach zysku i wykazaniu ujemnych wolnych przepływów pieniężnych. Po zamknięciu sesji Intel opublikował wyraźnie lepsze od oczekiwań wyniki zarówno pod względem przychodów, jak i zysku.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Piątkowy handel rozpocznie się w otoczeniu wyraźnie słabszego sentymentu globalnego. Na nastroje europejskich inwestorów wpływać będą przede wszystkim silna przecena amerykańskich spółek technologicznych oraz utrzymujące się wysokie ceny ropy. Piątkowy kalendarz zdominują wstępne lipcowe indeksy PMI. Rano poznamy dane z Niemiec i strefy euro, a o godzinie 15:45 analogiczne odczyty poznamy dla przemysłu i usług w USA. O godzinie 16:00 opublikowane zostaną także dane dotyczące sprzedaży nowych domów w Stanach Zjednoczonych.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	143662.11	-1.06%	+4.51%	+22.5%
WIG20	3831.03	-1.13%	+5.12%	+20.3%
mWIG40	9877.13	-0.92%	+3.42%	+20.7%
sWIG80	30609.22	-0.12%	-1.43%	+3.44%
WIG20 USD	1005.83	-1.53%	+3.83%	+13.4%
WIG20 TR	8689.71	-1.13%	+5.16%	+23.5%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7408.30	-1.21%	+0.58%	+8.02%
Nasdaq C.	25137.69	-2.15%	-1.76%	+8.16%
DAX	24709.33	-1.77%	-0.74%	+0.89%
CAC40	8299.09	-1.64%	-0.50%	+1.84%
FTSE250	23627.33	-1.25%	+3.06%	+5.15%
BUX	144176.03	-0.41%	+3.50%	+29.9%
NIKKEI	66422.60	+0.46%	-4.82%	+31.9%
Hang Seng	25210.81	+1.28%	+8.03%	-1.64%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.874	+2.82%	+7.98%	+13.0%
USA	4.698	+0.95%	+5.4%	+12.5%
Niemcy	3.2047	+1.02%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.33037	+0.03%	+1.11%	+2.7%
USD/PLN	3.80602	+0.31%	+1.17%	+6.03%
CHF/PLN	4.65961	+0.03%	+0.28%	+2.87%
GBP/PLN	5.06790	-0.13%	+2.04%	+4.79%
EUR/USD	1.13777	-0.27%	-0.06%	-3.14%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	100.20	+6.5%	+30.4%	+64.6%
Złoto (\$/ozt)	4051.10	-2.44%	-2.38%	-6.70%
Miedź (c/lb)	632.80	-2.61%	+2.87%	+11.3%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-07-23			
WZROSTY		SPADKI	
KRAKCHEM	+30.36%	SYN2BIO	-8.41%
AUTOPARTN	+7.34%	VIRTUS	-6.80%
PCCEXOL	+7.29%	LENTEX	-5.83%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2771,54	120 (32.3%)	206 (55.5%)

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



WIG20 i mWIG40		+/-
Budimex	Umowa dla węzła Łódź Spółki Centralny Port Komunikacyjny i Budimex podpisały umowę na dokończenie prac budowlanych w komorze rozjazdowej Łódź Fabryczna, która jest końcowym elementem tunelu średnicowego PKP PLK w Łodzi. Wartość prac w ramach kontraktu to ponad 113 mln zł netto. Umowa z Budimeksem pozwoli kontynuować przerwane prace budowlane w tunelu PKP PLK, a co za tym idzie umożliwi również dalszą realizację tunelu dalekobieżnego Port Polska, którego inwestorem jest spółka Centralny Port Komunikacyjny.	
Grupa Kęty	Ekspansja sprzedażowa we Francji Grupa Kęty rozpoczęła budowę lokalnych struktur sprzedażowych we Francji, powołując spółkę Aluprof France. Zgodnie ze strategią grupy na lata 2025-2029 1,7 mld zł nowej sprzedaży ma pochodzić z rynków zagranicznych. Obecnie ponad połowa przychodów grupy pochodzi spoza Polski. Francja to jeden z liderów renowacji budynków Europy. Znajduje się także w ścisłej czołówce producentów profili aluminiowych w UE, a wymagające ramy regulacyjne premiąją dostawców o udokumentowanej, niskoemisyjnej bazie materiałowej.	
PKO BP	Sekurytyzacja portfela kredytowego 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		+/-
Astarta	Wzrost sprzedaży cukru Astarta Holding w drugim kwartale 2026 r. sprzedała 92,6 tys. ton cukru, co oznacza wzrost o 28 proc. rdr. Średnia cena cukru spadła 14 proc. rdr. Wolumen sprzedaży kukurydzy wyniósł w II kwartale 32,3 tys. ton wobec 40,05 tys. ton rok wcześniej.	
Eurotel	Nabycie akcji własnych Wolumen sprzedaży kukurydzy wyniósł w II kwartale 32,3 tys. ton wobec 40,05 tys. ton rok wcześniej. Przedmiotowe akcje, o łącznej wartości nominalnej 5.781,60 zł stanowią 0,77 proc. kapitału zakładowego spółki i dają 28.908 głosów na walnym zgromadzeniu spółki, co stanowi 0,77 proc. ogólnej liczby głosów. Z uwzględnieniem powyższej transakcji nabycia, Eurotel posiada łącznie 590.180 akcji własnych stanowiących 15,75 proc. kapitału zakładowego.	
NWAI Dom Maklerski	Debiut na rynku głównym GPW Zarząd GPW podjął uchwałę o dopuszczeniu akcji NWAI Dom Maklerski do obrotu giełdowego na rynku podstawowym, a pierwsze notowanie akcji NWAI na rynku głównym GPW odbędzie się w środę, 29 lipca 2026 r.	
One More Level	Obniżka ceny Valor Mortis One More Level podjął decyzję o zmianie rekomendowanej ceny pudełkowej gry "Valor Mortis" z 49,99 USD brutto na 39,99 USD brutto za sztukę. Premiera "Valor Mortis" została zaplanowana na 13 października 2026 roku.	
Scanway	Emisja akcji Zarząd Scanway podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 209.000 akcji serii J skierowanej do Jędrzej Kowalewski Fundacja Rodzinna. Cena emisyjna akcji nowej emisji wynosi 290 zł.	
Vigo Photonics	Brak dofinansowania projektu Projekt Vigo Photonics pt. Detektory i zintegrowane moduły detekcyjne do zastosowań przemysłowych i medycznych przystosowane do montażu powierzchniowego, po procedurze odwoławczej nie został zakwalifikowany do dofinansowania w ramach Programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki 2021-2027.	
Wawel	Kontynuacja współpracy handlowej Wawel będzie kontynuować współpracę handlową z Jeronimo Martins Polska. Jak poinformowano, właściciel sieci Biedronka wycofał wypowiedzenie umowy sprzedaży z grudnia 2022 r.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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 %	5,80%	5,90%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	lipiec	2,25 %	2,25%	2,25%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	187 tys.	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	1,70%		1,50%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec	1,60%	1,60%	1,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec	1,00%	-0,20%	1,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	4,20%	2,40%	3,50%
	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	doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
Dominik Osowski	
Kacper Fliszkiewicz	

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.