



Komentarz poranny



Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-07-27 08:10



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja na warszawskim parkiecie zakończyła się niewielkimi zmianami głównych indeksów. WIG20 obniżył się o 0,13% do 3826,08 pkt, natomiast szeroki WIG zakończył sesję spadkiem o 0,05%. Indeks średnich spółek mWIG40 stracił 0,07%, podczas gdy sWIG80 zyskał 0,14%. Wśród największych spółek najlepiej zaprezentowały się akcje Pepco, które podrożały podczas piątkowej sesji o 1,50%. Wyraźnie lepiej przebiegały notowania na głównych rynkach zagranicznych. DAX zyskał 1,36%, CAC40 zwyżkował o 0,88%, a brytyjski FTSE250 urosł o 0,74%.

Najważniejszymi publikacjami makroekonomicznymi były wstępne indeksy PMI. W strefie euro wskaźnik złożony wzrósł w lipcu do 51,9 pkt z 50,0 pkt, głównie za sprawą odbicia w przemyśle, a największe pozytywne zaskoczenie napłynęło z Niemiec, gdzie wskaźnik osiągnął 51,2 pkt wobec oczekiwanych 49,7 pkt. W Stanach Zjednoczonych złożony PMI zwiększył się do 53,6 pkt, potwierdzając utrzymującą się odporność gospodarki.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Początek tygodnia powinien przynieść wyraźną poprawę sentymentu na globalnych rynkach finansowych. Przez weekend Stany Zjednoczone i Iran wstrzymały wzajemne ataki, co inwestorzy odebrali jako sygnał możliwej deeskalacji konfliktu. W poniedziałek rano notowania ropy Brent spadają o ponad 5%. W kalendarzu makroekonomicznym uwaga inwestorów skoncentruje się przede wszystkim na publikacji niemieckiego indeksu Ifo. Konsensus zakłada wzrost wskaźnika klimatu gospodarczego do 86,1 pkt z 85,6 pkt w czerwcu. Odczyt będzie istotnym uzupełnieniem piątkowych danych PMI i pozwoli lepiej ocenić, czy poprawa aktywności w niemieckiej gospodarce znajdują również odzwierciedlenie w nastrojach przedsiębiorców. O godzinie 14:30 opublikowane zostaną natomiast zamówienia na dobra trwałego użytku w Stanach Zjednoczonych. Ekonomiści oczekują wzrostu o 1,6% mdm po spadku o 4,5% w maju. Odczyt będzie jednym z istotnych punktów odniesienia przed środową decyzją Rezerwy Federalnej.

Na początku tygodnia w centrum uwagi może znaleźć się Żabka, ponieważ w sobotę Seven & i Holdings, właściciel sieci 7-Eleven, poinformował o rezygnacji z planowanej inwestycji w polską spółkę. Powodem miał być brak porozumienia ze sprzedającym w sprawie warunków transakcji.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	143583.15	-0.05%	+6.60%	+22.5%
WIG20	3826.08	-0.13%	+7.67%	+20.2%
mWIG40	9870.32	-0.07%	+4.69%	+20.6%
sWIG80	30651.41	+0.14%	-0.32%	+3.59%
WIG20 USD	1010.27	+0.44%	+7.45%	+13.9%
WIG20 TR	8683.19	-0.08%	+7.72%	+23.4%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7 411,98	+0.05%	-0,38%	+8.07%
Nasdaq C.	24975.82	-0.64%	-1.97%	+7.46%
DAX	25099.00	+1.36%	+1.45%	+2.49%
CAC40	8372.28	+0.88%	-0.16%	+2.73%
FTSE250	23801.49	+0.74%	+3.03%	+5.92%
BUX	143471.00	-0.49%	+3.33%	+29.2%
NIKKEI	64524.41	-0.07%	-7.06%	+28.3%
Hang Seng	25166.58	+0.81%	+9.29%	-1.81%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.790	-1.43%	+7.04%	+11.4%
USA	4.634	-1.00%	+5.85%	+10.9%
Niemcy	3.1744	-0.95%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.31476	-0.06%	+0.62%	+2.33%
USD/PLN	3.78379	-0.35%	+0.81%	+5.4%
CHF/PLN	4.64206	+0.05%	-0.13%	+2.48%
GBP/PLN	5.05181	-0.12%	+1.53%	+4.44%
EUR/USD	1.14033	+0.29%	-0.20%	-2.92%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	87.57	-9.49%	+18.5%	+43.9%
Złoto (\$/ozt)	4092.55	+0.53%	+1.32%	-5.73%
Miedź (c/lb)	634.05	-0.25%	+2.89%	+11.6%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-07-24

WZROSTY		SPADKI	
MDIENERGIA	+26.54%	REINO	-12.58%
KRAKCHEM	+14.38%	CREOTECH	-10.13%
WASKO	+9.81%	REX	-3.70%

OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1870,04	147 (39.5%)	156 (41.9%)

WIG20 i mWIG40		+/-
Creotech Instruments	Kontrakt satelitarny z ESA Creotech Instruments podpisał umowę z Europejską Agencją Kosmiczną na realizację projektu pt. "IOD B - Dynamic Satellite Tasking". Podpisana umowa obejmuje realizację pierwszej fazy projektu budowy satelity, jej wartość opiewa na kwotę 750 tys. euro i powinna być zakończona w 2026 roku. Projekt dotyczy budowy satelity, którego zadaniem jest demonstracja szybkiego i bezpiecznego zlecania zadań satelitom z wykorzystaniem rozproszonej architektury nadawczej.	
Cyfrowy Polsat	Zmiana dyrektora finansowego Katarzyna Ostap-Tomann złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członkini zarządu Cyfrowego Polsatu z dniem 31 lipca 2026 r. Nową członkinią zarządu ds. finansowych od 1 sierpnia 2026 roku będzie Anna Miller-Pytlak, dotychczasowa zastępczyni CFO. Jak podano, Anna Miller-Pytlak z Grupą Polsat Plus związana jest od 17 lat, gdzie od 2016 r. pełni funkcje menedżerskie - Zastępczyni Dyrektora Departamentu Raportowania i Kontroli Finansowej, następnie Dyrektorki Departamentu Raportowania i Kontroli Finansowej, a od 2024 r. Zastępczyni Członka Zarządu ds. Finansowych (CFO).	
Grupa Pracuj	Strategiczne przejęcie Grupa Pracuj przeprowadziła akwizycję No Fluff Jobs, marki rozwijanej dotychczas przez Ringier Axel Springer Polska za 10,4 mln zł. Przejęcie serwisu rekrutacyjnego dla m.in. branży IT i marketingu ma umocnić pozycję grupy Pracuj w tym segmencie	
Żabka	Rezygnacja inwestora strategicznego Firma Seven & i Holdings, japoński koncern detaliczny, który zarządza m.in. globalną siecią sklepów Seven-Eleven, poinformowała w sobotę, że zrezygnowała z inwestycji w Grupę Żabka, ale nadal poszukuje możliwości biznesowych w Europie.	-
SWIG80 i inne		+/-
Molecure	Kontynuacja badania klinicznego Molecure otrzymał od Niezależnego Komitetu Monitorowania Danych (IDMC) pozytywną rekomendację kontynuowania badania klinicznego Fazy II dla cząsteczki OATD-01 u pacjentów z aktywną sarkoidozą płucną bez wprowadzania żadnych zmian do protokołu badania.	
VIGO Photonics	Nabycie akcji własnych W oparciu o wstępną analizę rodzajów towarów i materiałów sprowadzanych z Chin, w ocenie zarządu decyzja Ministerstwa Handlu Chin nie będzie miała krytycznego znaczenia dla VIGO Photonics. Ministerstwo handlu Chin podało w piątek, że w odwecie za unijne sankcje wpisało 14 podmiotów z UE - w tym polską spółkę Vigo Photonics i Politechnikę Wrocławską - na listę firm i instytucji objętych kontrolą eksportu	
ZE PAK	Finansowanie programu inwestycyjnego Zespół Elektrowni PAK podpisał umowę z UniCredit, która przewiduje udzielenie ZE PAK kredytu terminowego do kwoty nie wyższej niż 340 mln zł. Środki udostępnione zostaną wykorzystane na finansowanie lub refinansowanie kosztów lub wydatków związanych z nabyciem i realizacją projektów w ramach realizacji przedsięwzięcia inwestycyjnego obejmującego zespoły instalacji odnawialnych źródeł energii w postaci elektrowni wiatrowych w województwie opolskim o łącznej przewidywanej mocy przyłączeniowej około 500 MW (w ramach Zielonej Transzy) oraz na finansowanie lub refinansowanie kosztów lub wydatków związanych z nabyciem i realizacją projektów w ramach realizacji Projektu Opolo, ogólnych celów korporacyjnych oraz kapitału obrotowego spółki (w ramach transzy B).	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 27 lipca 2026		
	ATENDE	Wypłata dywidendy 0,25 zł na akcję.
	ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
wtorek 28 lipca 2026		
	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku
środa 29 lipca 2026		
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	COMPERIA	NWZA ws. wyrażenia zgody na przeniesienie do spółki zależnej ComperiaPay Sp. z o.o., zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki przeznaczonej do prowadzenia działalności w obszarze płatności internetowych (e-com nazwą Comfino oraz zmiany uchwały Nr 3 NWZ z 14 września 2022 roku.
	MABION	NWZA ws. zmiany statutu.
	MOSTALWAR	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii VI, pozbawieni: poboru, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii VI w trybie subsk zamkniętej (tj. z zachowaniem prawa poboru), zmiany statutu oraz dalszego istnienia spółki.
	TEXT	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2025/2026 w wysokości 0,98zł na akcję.
czwartek 30 lipca 2026		
	ERSTEPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	ZABKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	FOODHUB	NWZA ws. zmiany statutu oraz wyboru członka RN VII Wspólnej Kadencji.
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	IZOBLOK	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 40 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez BEWI Poland spółka z odpowiedzialnością.
	MAKARONPL	Wypłata dywidendy 0,75 zł na akcję.
	STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	TERMOREX	Wypłata dywidendy 0,10 zł na akcję.
	ULTGAMES	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 27 lipca 2026							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	lipiec		86,1	85,6
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec		3,30%	3,20%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	czerwiec		2,30%	-4,50%
Wtorek, 28 lipca 2026							
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	lipiec		10	4
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	lipiec		92,1	91,2
Środa, 29 lipca 2026							
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,5 mln brk	2,01 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	lipiec		3,50-3,75 %	3,50-3,75 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	lipiec			
Czwartek, 30 lipca 2026							
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	II kw.		0,20%	-0,10%
	10:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	II kw.		0,00%	0,30%
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	II kw.			0,50%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	II kw.		0,40%	0,30%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	lipiec		95,8	95
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	czerwiec		6,20%	6,20%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	lipiec		3,75%	3,75%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec		2,70%	2,30%
	14:30	USA	PCE core (m/m)	czerwiec		0,10%	0,30%
	14:30	USA	PCE (m/m)	czerwiec			0,40%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	czerwiec		3,20%	3,40%
	14:30	USA	PCE (r/r)	czerwiec			4,10%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	II kw.		2,20%	2,10%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	II kw.			0,50%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	II kw.		3,60%	3,60%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	II kw.			4,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		205 tys.	187 tys.
Piątek, 31 lipca 2026							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	czerwiec		0,70%	0,10%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		2,90%	5,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec		1,80%	1,80%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			3,00%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	lipiec		6,30%	6,30%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	lipiec		57,5	56,7



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

Agenacja 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 konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) 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)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.


BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
 ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

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

Stawomir 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 udostępnia 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.

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl