



Komentarz poranny



Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-07-30 08:16



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Najważniejszym wydarzeniem środowej sesji było posiedzenie Rezerwy Federalnej, podczas którego Fed pozostawił docelowy przedział stopy funduszy federalnych na poziomie 3,50-3,57%. Decyzja została podjęta stosunkiem głosów 9 do 3, przy czym trzej członkowie FOMC opowiedzieli się za podwyżką stóp o 25 pb. W reakcji główne indeksy na Wall Street zakończyły dzień wyraźnymi spadkami. S&P500 stracił 1,52%, Nasdaq Composite obniżył się o 1,74%, natomiast Dow Jones spadł o 2,19%. Po zakończeniu sesji inwestorzy poznali także wyniki Microsoftu i Meta Platforms. Microsoft wypracował 90 mld przychodów oraz 4,81 USD zysku na akcje, przebijając tym samym oczekiwania. Przychody z usług Azure wzrosły o 43%, potwierdzając tym samym utrzymujący się popyt na usługi chmurowe. Odmienne przyjęto raport Meta Platforms, gdzie pomimo wzrostu przychodów o 28%, inwestorów nie przekonał spadek wolnych przepływów pieniężnych o 91% rdr. Spółka podniosła także dolną granicę prognozowanych nakładów inwestycyjnych ze 125 mld USD do 130 mld USD, utrzymując górną granicę na poziomie 145 mld USD.

Środowa sesja na warszawskim parkiecie zakończyła się przewagą kupujących. WIG20 podniósł się o 0,57%, a szeroki WIG zwykował o 0,50%. Wzrosty odnotowały również średnie i małe spółki, przy czym mWIG40 zyskał 0,32%, a sWIG80 wzrósł o 0,19%. Wśród największych spółek liderem wzrostów był CD Projekt, którego akcje podrożały o 6,44%. Zwyżka objęła także pozostałych przedstawicieli sektora gamingowego, dzięki czemu cały indeks WIG-Gry wzrósł o 5,81%. Pozytywnie wyróżniło się także Modivo, którego kurs poszedł w górę o 3,87%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W czwartek uwaga inwestorów skoncentruje się na bogatym kalendarzu makroekonomicznym. Na początku dnia poznamy wstępne odczyty PKB dla Francji, Niemiec i strefy euro, decyzję Banku Anglii oraz wstępne dane o inflacji CPI w Niemczech. W Stanach Zjednoczonych uwaga skupi się przede wszystkim na publikowanym o 14:30 pakiecie danych obejmującym wstępne PKB za II kwartał, inflację oraz tygodniowe wnioski o zasiłek dla bezrobotnych. Po zakończeniu sesji inwestorzy poznają również wyniki finansowe Apple i Amazona, które mogą wpłynąć na nastroje w sektorze technologicznym.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	144846.88	+0.50%	+7.47%	+23.5%
WIG20	3846.92	+0.57%	+7.97%	+20.8%
mWIG40	10075.26	+0.32%	+7.28%	+23.1%
sWIG80	30762.14	+0.19%	+0.65%	+3.96%
WIG20 USD	1011.91	+0.42%	+6.67%	+14.1%
WIG20 TR	8730.49	+0.57%	+8.03%	+24.0%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7 316.15	-1.52%	-2.44%	+6.67%
Nasdaq C.	24442.94	-1.74%	-5.33%	+5.17%
DAX	25460.48	-0.01%	+3.39%	+3.96%
CAC40	8408.27	-0.60%	+0.49%	+3.18%
FTSE250	23996.81	-0.03%	+4.27%	+6.79%
BUX	145080.90	+0.56%	+4.31%	+30.7%
NIKKEI	61899.80	+0.57%	-11.76%	+22.7%
Hang Seng	25798.93	-0.03%	+12.8%	+0.66%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.802	+1.58%	+9.02%	+11.7%
USA	4.705	+0.6%	+5.37%	+12.7%
Niemcy	3.1608	+1.81%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.32438	-0.05%	+0.59%	+2.55%
USD/PLN	3.77560	+0.03%	+0.32%	+5.17%
CHF/PLN	4.63053	-0.12%	-0.60%	+2.21%
GBP/PLN	5.03940	-0.10%	+0.99%	+4.18%
EUR/USD	1.14535	-0.08%	+0.27%	-2.50%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	87.22	-0.92%	+19.7%	+43.5%
Złoto (\$/ozt)	4046.60	-0.38%	+0.22%	-6.76%
Miedź (c/lb)	635.93	+0.17%	+1.7%	+11.9%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2026-07-29
WZROSTY		SPADKI		
ONEMORE	+7.69%	CREOTECH	-9.09%	
CDPROJEKT	+6.44%	SCANWAY	-5.73%	
TSGAMES	+6.07%	ROBYG	-5.00%	

OBROTY	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2523,91	159 (43.4%)	145 (39.6%)



WIG20 i mWIG40		+/-
Bank Pekao	Wyniki finansowe Zysk netto grupy Banku Pekao SA w II kwartale 2026 r. spadł do 1.516 mln zł z 1.601 mln zł rok wcześniej. Zysk netto Banku Pekao w II kwartale 2026 r. spadł 5,3 proc. rok do roku i wzrósł 23,1 proc. w ujęciu kwartalnym. Całe pierwsze półrocze 2026 roku Bank Pekao zamknął zyskiem netto w wysokości 2,75 mld zł w porównaniu do 3,29 mld zł rok wcześniej. Wskaźnik ROE po uwzględnieniu kosztu BFG w ujęciu rocznym osiągnął wysoki poziom 16,8 proc.	
Budimex	Oferta najwyżej oceniona Oferta Budimeksu za 195,49 mln zł netto została oceniona najwyżej w przetargu Polskich Sieci Elektroenergetycznych (PSE) na rozbudowę stacji Ełk Bis wraz z przebudową stacji 220/110 kV Ełk. Jak podano, wartość oferty to 195 490 350,32 zł netto, w tym zakres podstawowy 179 493 524,21 zł netto. Termin zakończenia robót to 45 miesięcy od daty zawarcia kontraktu.	
Grupa Kęty	Wzrost wyników półrocznych Grupa Kęty w II kw. 2026 roku miała 241 mln zł zysku netto jednostki dominującej oraz 379 mln zł EBITDA. Rok wcześniej grupa zanotowała 169 mln zł zysku netto i 295 mln zł EBITDA. Wcześniej spółka szacowała, że zysk netto jednostki dominującej w II kw. 2026 r. wyniósł 234 mln zł, zaś EBITDA 375 mln zł. Przychody wyniosły w II kw. 2026 roku 1,65 mld zł, wobec 1,44 mld zł w II kw. 2025 r.	
mBank	Wzrost zysku półrocznego Zysk netto grupy mBanku w II kwartale 2026 r. wzrósł do 1.060 mln zł z 959 mln zł rok wcześniej. Zysk okazał się 1,9 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy prognozowali, że wyniesie on 1.040,1 mln zł. Zysk netto mBanku w II kwartale 2026 r. wzrósł 10,5 proc. rok do roku i wzrósł 11,2 proc. w ujęciu kwartalnym. Bank podał, że jest to najwyższy kwartalny wynik netto w jego historii.	
Tauron	Umowa kredytowa Tauron Polska Energia ma umowę kredytu z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym na kwotę 1,12 mld zł. Tauron wykorzysta środki na pokrycie wydatków inwestycyjnych związanych z budową Farmy Wiatrowej Miejska Górka o mocy 190,8 MW	
XTB	Szacunkowe wyniki XTB szacuje, że w II kw. 2026 r. miało 492,2 mln zł zysku netto. Skonsolidowane przychody osiągnęły poziom 992,6 mln zł. W I półroczu 2026 roku Grupa XTB wypracowała najwyższy w historii skonsolidowany zysk netto, który wyniósł 1 027,2 mln zł, wobec 410,1 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego (wzrost o 150,5 proc.). Skonsolidowane przychody operacyjne osiągnęły rekordowy poziom 2 086,6 mln zł (I półrocze 2025 r.: 1 160,9 mln zł), przy kosztach działalności operacyjnej na poziomie 884,3 mln zł (I półrocze 2025 r.: 608,7 mln zł).	
SWIG80 i inne		+/-
Atrem	Szacunkowe wyniki Atrem szacuje, że w pierwszych sześciu miesiącach 2026 roku miał 141,1 mln zł skonsolidowanych przychodów, co oznacza wzrost o 38 proc. rdr. Portfel zamówień spółki na koniec czerwca wyniósł 343,8 ml zł.	
BOŚ	Kara od KNF BOŚ otrzymał decyzję Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie nałożenia na bank administracyjnych kar pieniężnych w łącznej wysokości 5,1 mln zł w związku z niedopełnieniem obowiązków wynikających z ustawy z o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu. Podano, że wskazane w decyzji nieprawidłowości zostały już usunięte.	
GK Immobile	Skup akcji własnych Immobile zaprasza do składania ofert sprzedaży do 1.500.000 akcji spółki stanowiących 1,99 proc. kapitału zakładowego, w cenie 5 zł za sztukę. Termin rozpoczęcia przyjmowania ofert sprzedaży akcji to 31 lipca 2026 r., termin zakończenia przyjmowania ofert sprzedaży to 17 sierpnia 2026 r. a przewidywany termin rozliczenia transakcji nabycia akcji to 20 sierpnia 2026 r.	
Trakcja	Szacunkowe wyniki półroczne Trakcja szacuje, że miała w pierwszym półroczu 2026 roku 49,9 mln zł EBITDA oraz 55,9 mln zł zysku brutto ze sprzedaży, przy przychodach na poziomie 666,9 mln zł. Zysk brutto wyniósł około 43,1 mln zł. Ostateczne wyniki finansowe spółki i grupy zostaną przekazane w skonsolidowanym raporcie półrocznym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku, który zostanie opublikowany 25 września 2025 roku.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	XTB	Konferencja wynikowa – wstępne dane za I półrocze 2026 r.
piątek 31 lipca 2026		
	ENEA	NWZA ws. wyrażenia zgody na podział spółki oraz związane z tym zmiany, zgodnie z treścią planu podziału uzgodnionego przez spółkę, jako spółkę dzieloną, i Enea Power&Gas Trading sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (KRS: 00009724) i spółkę przejmującą, w dniu 15 września 2025 r. (podział przez wyodrębnienie).
	ARCHICOM	Wypłata dywidendy 1,80 zł na akcję.
	ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	CRQUANTUM	NWZA ws. umorzenia akcji własnych nabytych przez spółkę, obniżenia kapitału zakładowego, utworzenia kapitału rezerwowego oraz zmiany statutu.
	DGA	Wypłata dywidendy 0,20 zł na akcję.
	FASTFIN	Publikacja raportu za 2023 rok.
	FEERUM	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
	GREENX	Publikacja raportu za IV kwartał roku obrotowego 2025/2026.
	ODLEWNIE	Wypłata dywidendy 0,45 zł na akcję.
	PANOVA	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
	PHOTON	Publikacja raportu za 2025 rok.
	PRIMAMODA	Publikacja raportu za 2022 rok, raportów za I półrocze, III kwartał i cały 2023 rok, raportów za I kwartał, I półrocze i cały 2024 rok, raportów za I kwartał, I półrocze, III kwartał i cały 2025 rok.
	ULTGAMES	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
	WIELTON	Wprowadzenie do obrotu na GPW 5.567.634 akcji zwykłych na okaziciela serii H.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 27 lipca 2026							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	lipiec	86,6	86,1	85,6
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec	3,30%	3,30%	3,20%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	czerwiec	0,30%	2,50%	-4,00%
Wtorek, 28 lipca 2026							
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	lipiec	5	10	4
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	lipiec	90,8	92,1	92,2
Środa, 29 lipca 2026							
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-7,17 mln brk	-1,3 mln brk	2,01 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	lipiec	3,50-3,75 %	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%	0,20%	-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		95,9	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		0,20%	0,30%
	14:30	USA	PCE (m/m)	czerwiec		-0,10%	0,40%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	czerwiec		3,30%	3,40%
	14:30	USA	PCE (r/r)	czerwiec		3,70%	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.		3,50%	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

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.