



Komentarz poranny



Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-08-07 08:23



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Warszawska giełda kontynuowała w czwartek dobrą passę, a przewaga popytu pozwoliła głównym indeksom ustanowić kolejne historyczne maksima. WIG20 zyskał 0,94% i zakończył sesję na poziomie 4022,16 pkt, podczas gdy szeroki WIG wzrósł o 0,71%, osiągając 152 152,63 pkt. Nieco mniejsze wzrosty odnotowały średnie i małe spółki. Indeks mWIG40 zyskał 0,12%, natomiast sWIG80 urosł o 0,23%. Wśród największych spółek na GPW liderem wzrostów było Allegro, którego kurs podniósł się o 2,03%. W centrum uwagi znalazł się także Orlen, którego akcje zyskały w czwartek 1,66%, a po zakończeniu sesji spółka opublikowała wyniki za II kwartał. Skorygowana EBITDA LIFO wyniosła 13,9 mld zł i okazała się wyższa od konsensusu rynkowego na poziomie 13,3 mld zł, natomiast zysk netto wyniósł 7,72 mld zł.

Na głównych europejskich parkietach przeważały niewielkie wzrosty. Niemiecki DAX zyskał 0,05%, francuski CAC40 wzrósł o 0,35%, a brytyjski FTSE250 zakończył sesję zwyżką o 0,25%. Uwaga inwestorów skupiała się przede wszystkim na trwającym sezonie wynikowym, prowadząc do wyraźnych ruchów na wybranych spółkach. Deutsche Telekom zyskał wczoraj 6,31% po informacji o zwiększeniu programu skupu akcji, natomiast WPP zwyżkowało aż o 28,62% po lepszych od oczekiwań wynikach. Stabiej zaprezentowały się akcje Rheinmetall, które straciły 3,46% po obniżeniu prognozy przychodów. Na Wall Street główne indeksy zakończyły natomiast dzień na minusach. Dow Jones obniżył się o 0,85%, S&P500 spadł o 0,18%, a Nasdaq Composite zanotował minimalną stratę wynoszącą 0,06%. Słabość ponownie była widoczna w części sektora technologicznego, gdzie inwestorzy reagowali przede wszystkim na publikowane wyniki. Pomimo mocnych danych finansowych akcje Sandiska i Western Digital wyraźnie traciły, ponieważ raporty nie sprostały bardzo wysokim oczekiwaniom rynku.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Najważniejszym wydarzeniem piątkowej sesji będzie publikacja danych z amerykańskiego rynku pracy o godz. 14:30. Konsensus zakłada wzrost zatrudnienia poza rolnictwem o 80 tys. etatów, utrzymanie stopy bezrobocia na poziomie 4,20% oraz wzrost przeciętnego wynagrodzenia godzinowego o 3,50% rdr. Odczyt może mieć istotny wpływ na oczekiwania dotyczące dalszej polityki Fed oraz przetożyć się na większą zmienność na rynkach.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	152152.63	+0.71%	+8.94%	+29.8%
WIG20	4022.16	+0.94%	+9.00%	+26.3%
mWIG40	10536.89	+0.12%	+7.45%	+28.8%
sWIG80	31414.51	+0.23%	+1.69%	+6.17%
WIG20 USD	1078.48	+0.78%	+9.84%	+21.6%
WIG20 TR	9204.05	+0.94%	+9.97%	+30.8%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7709.96	-0.18%	+2.75%	+12.42%
Nasdaq C.	26348.35	-0.06%	+0.87%	+13.4%
DAX	26140.13	+0.05%	+1.25%	+6.74%
CAC40	8699.71	+0.35%	+2.59%	+6.75%
FTSE250	24695.42	+0.25%	+5.07%	+9.90%
BUX	146563.20	-1.03%	+2.07%	+32.0%
NIKKEI	65214.17	-0.73%	-4.47%	+29.5%
Hang Seng	25567.85	+0.15%	+8.81%	-0.24%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.667	-0.04%	+7.90%	+9.06%
USA	4.686	+0.06%	+2.9%	+12.2%
Niemcy	3.1419	+0.91%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.30294	+0.01%	+0.02%	+2.05%
USD/PLN	3.73406	-0.01%	-0.99%	+4.02%
CHF/PLN	4.59491	-0.02%	-1.51%	+1.43%
GBP/PLN	5.02410	-0.01%	-0.25%	+3.87%
EUR/USD	1.15235	+0.02%	+1.02%	-1.89%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	83.76	+1.5%	+12.9%	+37.6%
Złoto (\$/ozt)	4327.15	+0.72%	+4.08%	-0.32%
Miedź (c/lb)	673.90	+0.27%	+8.25%	+18.6%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-08-06

WZROSTY		SPADKI	
CAPITAL	+24.51%	PURE	-8.19%
BUMECH	+10.41%	LMCU	-7.29%
MENNICA	+6.53%	KRAKCHEM	-4.29%

OBROT	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2613,22	160 (42.9%)	164 (44.0%)



WIG20 i mWIG40		+/-
ASBIS	Portfel zamówień Grupa Asbis zabezpieczyła portfel zamówień na najbliższe miesiące o wartości 880 mln USD. Według CFO około 80-90 proc. tego backlogu przypada na okres do końca 2026 roku. Obejmuje on serwery, komponenty do serwerów i w dużej mierze są to także pamięci przeznaczone do serwerów.	
Asseco Poland	Propozycja umorzenia akcji Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny, akcjonariusz Asseco Poland, proponuje, aby nadzwyczajne walne zgromadzenie spółki zwołane na 12 sierpnia umorzyło 2,49 mln skupionych akcji własnych, tj. wszystkie posiadane przez Asseco walory, zamiast proponowanych przez zarząd 1,09 mln akcji.	
JSW	Finansowanie z ARP Jastrzębska Spółka Węglowa zawarła umowę pożyczki z Agencją Rozwoju Przemysłu (ARP). Kwota finansowania, obejmująca cztery transze, wyniesie do 824,128 mln zł. Cel finansowania: sfinansowanie działalności JSW prowadzonej w okresie realizacji programu naprawczego grupy kapitałowej JSW [GK JSW] oraz na sfinansowanie inicjatyw naprawczych, objętych tym programem naprawczym, polegających na reorganizacji funkcjonowania GK JSW zmierzającej do zmniejszenia kosztów działalności i optymalizacji sposobu funkcjonowania GK JSW.	
LPP	Wzrost sprzedaży kwartalnej Grupa LPP zanotowała w II kwartale, czyli w okresie maj-lipiec 2026 r., wzrost dynamiki przychodów w walutach stałych o 18,5 proc rdr. Sprzedaż LFL wzrosła o 1,8 proc.. Skorygowany EBIT wzrósł o ponad 40 proc. rdr. Spółka oczekuje istotnej poprawy marży brutto rdr. Jej poziom szacowany jest w przedziale 56-57 proc. W II kwartale przychody w walutach stałych w segmencie offline wzrosły 19,2 proc., a online 16,4 proc.	
mBank	Sekurytyzacja portfela korporacyjnego mBank rozliczył transakcję sekurytyzacji syntetycznej na portfelu kredytów korporacyjnych zabezpieczonych na nieruchomościach komercyjnych o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 1,13 mld euro, czyli równowartość ok. 4,87 mld zł.	
Mirbud	Najkorzystniejsza oferta Oferta spółki z Grupy Mirbud - Kobyłarnia o wartości 452,85 mln zł brutto na zaprojektowanie i wybudowanie drogi krajowej S11 Szczecinek - Piła, odc. II węzeł Podgaje (bez węzła) - węzeł Jastrowie (z węzłem), została wybrana jako najkorzystniejsza przez Generalną Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Poznaniu.	
Orlen	Wyniki II kwartału W drugim kwartale 2026 r. grupa Orlen wypracowała przychody na poziomie 76,5 mld zł (wobec 75,8 mld zł przed rokiem). Narastająco skonsolidowane przychody Orlenu od początku roku wynoszą 152,2 mld zł wobec 134,4 mld zł przed rokiem. Zysk netto koncernu przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej sięgnął na koniec czerwca 7,68 mld zł. EBITDA grupa Orlenu wyniosła w drugim kwartale 13,87 mld zł, zgodnie z konsensusem na poziomie 14 mld zł. W drugim kwartale Orlen przeznaczył na inwestycje 9,3 mld zł, w tym po 3,2 mld zł w segmentach Upstream&Supply oraz Downstream, a 2,3 mld zł w Energy. W całym pierwszym półroczu 2026 roku nakłady inwestycyjne grupy Orlen wyniosły 14,7 mld zł, w tym 11,1 mld zł przeznaczono na rozwój, a 3,6 mld zł na utrzymanie.	
Polimex Mostostal	Powołanie prezesa zarządu Rada nadzorcza Polimeksu Mostostal zdecydowała o zakończeniu delegowania członka RN Piotra Andrusiewicza do czasowego wykonywania czynności prezesa zarządu z dniem 9 sierpnia 2026 roku i powołała Piotra Andrusiewicza na stanowisko prezesa zarządu spółki z dniem 10 sierpnia 2026 roku.	
TAURON	Przejęcie PK Therma Tauron Ciepło zgłosił zamiar przejęcia miejskiej spółki ciepłowniczej PK Therma. PK Therma jest komunalną spółką ciepłowniczą kontrolowaną obecnie przez Gminę Bielsko-Biała. Spółka prowadzi działalność w zakresie zaopatrzenia odbiorców w ciepło, obejmującą zakup ciepła od zewnętrznych wytwórców, jego przesyłanie i dystrybucję za pośrednictwem lokalnej sieci ciepłowniczej oraz sprzedaż ciepła odbiorcom końcowym.	
Text	Dywidenda Akcjonariusze Text zdecydowali, że spółka przeznaczy na dywidendę za rok obrotowy 2025/26 blisko 109,7 mln zł, co daje 4,26 zł dywidendy na akcję. Uwzględniając zaliczki, do wypłaty pozostanie 2,13 zł na akcję.	



SWIG80 i inne		+/-
Artifex Mundi	Szacunek przychodów lipcowych Artifex Mundi szacuje, że w lipcu 2026 roku miał 5,6 mln zł przychodów ze sprzedaży, co oznacza spadek o 3 proc. wobec czerwca tego roku. Pierwsza marża spadła w lipcu do 3,5 mln zł z 4 mln zł w czerwcu, tj. o 11 proc. W porównaniu z lipcem 2025 szacunkowe przychody ze sprzedaży spadły o 23 proc., natomiast pierwsza marża spadła o 15 proc.	
Asseco Business Solutions	Wyniki II kwartału Asseco Business Solutions miało w II kw. 2026 r. 28,9 mln zł zysku netto, a konsensus zakładał 32,9 mln zł zysku netto. Przychody w tym okresie wyniosły 115,8 mln zł wobec konsensusu na poziomie 123 mln zł. W raporcie podano, że w całym pierwszym półroczu 2026 roku przychody operacyjne wyniosły 246,07 mln zł i były o 14,8 proc. wyższe niż w okresie porównywalnym. Wskazano, że wzrost przychodów wynika z poprawy wielkości sprzedaży produktów Asseco Business Solutions zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznych.	
BoomBit	Szacunek przychodów lipcowych Grupa BoomBit odnotowała w lipcu 2026 roku przychody ze sprzedaży na poziomie 18,02 mln zł, co oznacza wzrost o 6,4 proc. rdr oraz o wzrost 3,6 proc. w porównaniu z poprzednim miesiącem. Przychody pomniejszone o koszty UA i prowizje platform wyniosły 6,01 mln zł, czyli spadły 0,2 proc. mdm oraz spadły o 5 proc. rdr. Skorygowane przychody pomniejszone o koszty UA i prowizje platform (bez uwzględnienia wpływu segmentu blockchain, bonusu IronSource oraz jednorazowych transakcji) wyniosły 5,66 mln zł (-0,3 proc. mdm i -7,6 proc. rdr).	
Bumech	Uruchomienie ściany wydobywczej Bumech uruchomił pierwszą ścianę wydobywczą 164 w pokładzie 315 w Kopalni Węgla Kamiennego Silesia. Jest to pierwsza ściana wydobywcza uruchomiona w ramach samodzielnego zarządzania przez Bumech (jako dzierżawcę) tym zakładem górniczym. Jak podano, wobec powyższego realizacja umowy dzierżawy przeszła do operacyjnej fazy wydobycia wysokiej jakości węgla kamiennego.	
CDRL	Cele wzrostu sprzedaży CDRL, właściciel dziecięcych marek odzieżowych, jest zadowolony z pierwszego półroczu i liczy na dalszą poprawę wyników w drugiej połowie roku. Spółka chce zwiększać sprzedaż o ok. 5-8 proc. rocznie, mocno stawia na rozwój e-commerce. Chce wrócić do corocznej wypłaty dywidendy.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 7 sierpnia 2026		
	MODIVO	Konferencja wynikowa - II kwartał 2026 roku.
	APLISENS	Wypłata dywidendy 0,90 zł na akcję.
	ATREM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,16 zł na akcję.
	INPRO	Wypłata dywidendy 0,25 zł na akcję.
	MOL	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 3 sierpnia 2026							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	czerwiec	-1,10%	-0,40%	1,20%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	49	47,5	46,1
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	51,3	52,3	52,2
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	lipiec	55,6	54	53,3
Wtorek, 4 sierpnia 2026							
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	czerwiec	-0,10%	0,10%	0,20%
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	czerwiec	7,359 mln	7,45 mln	7,537 mln
Środa, 5 sierpnia 2026							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	czerwiec			
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	lipiec	50,4		54,1
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec	0,10%	0,20%	-0,10%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	lipiec	52,5	51,9	50,2
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	4,60%	4,60%	5,90%
	14:15	USA	Raport ADP	lipiec	44 tys.	70 tys.	95 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	lipiec	54,1	54,5	54
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	2,48 mln brk	-1,5 mln brk	-7,17 mln brk
Czwartek, 6 sierpnia 2026							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	czerwiec	3,10%	0,30%	0,30%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec	-1,00%	0,20%	-0,30%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	czerwiec	-0,30%	0,10%	0,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	199 tys.	201 tys.	198 tys.
Piątek, 7 sierpnia 2026							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	czerwiec	0,90%	0,20%	1,10%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	czerwiec	4,40%	1,00%	-2,60%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	czerwiec	0,20%	0,10%	0,70%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	czerwiec		-6,5 mld	-6,93 mld
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	lipiec		4,20%	4,20%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	lipiec		80 tys.	57 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	lipiec		3,50%	3,50%



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
Stawomir Orzechowski	661 917 552	
Marcin Rżany	512 339 895	
Monika Dudek	22 566 97 05	
Artur Sulejewski	601 404 837	
Tymon Zienkiewicz	691 333 196	
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 jakąkolwiek 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.