



Komentarz poranny



Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-08-12 08:27



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja na warszawskim parkiecie przyniosła umiarkowane wzrosty głównych indeksów, przy czym najlepiej zaprezentowały się największe spółki. WIG20 zakończył dzień zwyżką o 0,61%, kończąc dzień na poziomie 4048,66 pkt, a szeroki WIG wzrósł o 0,48% do poziomu 153 436,38 pkt. Znacznie mniejsze zmiany odnotowano w pozostałych segmentach rynku, gdzie mWIG40 zyskał 0,10%, a sWIG80 wzrósł o 0,09%. Po stronie wzrostowej wyróżniły się przede wszystkim spółki energetyczne i paliwowe. Kurs PGE wzrósł o 4,89%, akcje Tauronu zyskały 2,43%, a Orlen podniósł się o 2,15%. Wyraźną zwyżkę odnotowało także Allegro, którego akcje podrożały o 1,96%.

Sesja na europejskich giełdach przyniosła mieszane nastroje wśród głównych indeksów. Niemiecki DAX zyskał wczoraj 0,27%, brytyjski FTSE250 urosł o 0,22%, podczas gdy francuski CAC40 obniżył się o 0,13%. W ujęciu sektorowym tutaj również wyróżniły się spółki energetyczne oraz cały sektor technologiczny.

Na Wall Street przewagę miała natomiast podaż. S&P500 stracił wczoraj 0,32%, a Nasdaq Composite zakończył notowania ze stratą o 0,60%. Mimo że główne indeksy zakończyły dzień na minusie, warto dodać, że małe spółki zachowywały się stosunkowo mocniej, dzięki czemu Russell 2000 zdołał zakończyć dzień na plusie. Indeksom technologicznym ciążyły między innymi Alphabet, którego akcje spadły o 3,61% oraz Amazon, który zanotował zniżkę o 2,09%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Najważniejszym punktem kalendarza makroekonomicznego jest zaplanowana na godzinę 14:30 publikacja lipcowego CPI w Stanach Zjednoczonych. Konsensus zakłada wzrost cen konsumpcyjnych o 0,1% mdm po spadku o 0,4% w czerwcu, co obniżyłoby roczną dynamikę inflacji z 3,5% do 3,4%. Inflacja bazowa ma według oczekiwań zwiększyć się o 0,2% mdm wobec braku zmian miesiąc wcześniej, a jej dynamika roczna ma obniżyć się z 2,6% do 2,5%. Odczyt wyższy od prognoz, szczególnie w przypadku inflacji bazowej, mógłby ponownie zwiększyć oczekiwania na podwyżkę stóp procentowych przez Fed. Skutkowałoby to wzrostem rentowności obligacji oraz umocnieniem się dolara. Z drugiej strony, słabsze dane mogłyby działać w przeciwnym kierunku, tym samym ograniczając presję na zaostrzenie polityki pieniężnej.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	153436.38	+0.48%	+7.68%	+30.9%
WIG20	4048.66	+0.61%	+7.32%	+27.2%
mWIG40	10678.57	+0.10%	+6.81%	+30.5%
sWIG80	31650.29	+0.09%	+1.75%	+6.96%
WIG20 USD	1086.00	+0.47%	+9.30%	+22.4%
WIG20 TR	9264.69	+0.61%	+8.27%	+31.6%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7728.20	-0.32%	+2.83%	+12.68%
Nasdaq C.	26445.45	-0.60%	+2.21%	+13.8%
DAX	26395.37	+0.27%	+5.10%	+7.78%
CAC40	8714.94	-0.13%	+4.19%	+6.94%
FTSE250	24799.75	+0.22%	+6.00%	+10.4%
BUX	149903.82	+0.89%	+6.16%	+35.0%
NIKKEI	66970.22	+2.08%	-2.32%	+33.0%
Hang Seng	25652.82	-1.10%	+5.94%	+0.09%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.843	+0.99%	+7.74%	+12.5%
USA	4.692	-0.32%	+1.47%	+12.4%
Niemcy	3.1570	-0.70%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.30125	-0.01%	-0.67%	2,00%
USD/PLN	3.72661	0.00%	-2.03%	+3.81%
CHF/PLN	4.59519	-0.09%	-1.61%	+1.44%
GBP/PLN	5.03390	+0.01%	-0.86%	+4.07%
EUR/USD	1.15420	-0.01%	+1.39%	-1.74%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	89.08	+1.53%	+6.91%	+46.4%
Złoto (\$/ozt)	4427.30	+0.16%	+10.5%	+1.97%
Miedź (c/lb)	662.88	+0.19%	+5.54%	+16.7%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-08-11

WZROSTY		SPADKI	
COLUMBUS	+25.90%	BUMECH	-5.77%
MDIENERGIA	+14.22%	ARTIFEX	-4.93%
RYVU	+10.94%	CRQUANTUM	-3.93%

OBROT	mLn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2838,53	165 (44.1%)	160 (42.8%)

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



WIG20 i mWIG40		+/-
Bank Pekao	Kwalifikacja euroobligacji Tier II KNF zgodziła się na zakwalifikowanie euroobligacji podporządkowanych Tier 2 serii 7 Banku Pekao jako instrumentów w kapitale Tier II. Łączna wartość nominalna tych euroobligacji wynosiła 500 milionów euro, z terminem wykupu przypadającym na dzień 13 lipca 2037 r.	
Enea	Wyniki kwartalne Grupa Enea szacuje, że miała w II kwartale 2026 roku 1,2 mld zł skonsolidowanego zysku EBITDA, a zysk netto j.d. wyniósł 568 mln zł. Konsensus zakładał, że EBITDA wyniesie 1,32 mld zł, a zysk netto 696,4 mln zł. Enea podała, że przychody ze sprzedaży wyniosły 5.639 mln zł, a nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne były na poziomie 1.963 mln zł. Wynik EBITDA w obszarze wydobywcze wyniósł 81 mln zł, w wytwarzaniu 464 mln zł (w tym: energia konwencjonalna 397 mln zł, OZE 42 mln zł, a ciepło 25 mln zł), w dystrybucji 708 mln zł, a w obrocie 24 mln zł.	
KRUK	Szacunek zysku półrocznego Wstępny szacunkowy zysk netto grupy Kruk w I połowie 2026 roku wynosi 555 mln zł. Wstępna EBITDA gotówkowa grupy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku wynosi 1.398 mln zł, natomiast szacunkowy wskaźnik długu netto do EBITDA gotówkowej na koniec półrocza 2026 roku wynosi 2,6. Według wycień w II kwartale EBITDA gotówkowa grupy wyniosła 741,8 mln zł. Prognozy dla EBITDA gotówkowej mieściły się w przedziale 720,9-739,2 mln zł.	
Orlen	Uruchomienie farmy fotowoltaicznej Orlen uruchomił farmę fotowoltaiczną przy rafinerii w Możejkach. Instalacja o mocy 42,2 MW będzie produkować około 45 GWh energii elektrycznej rocznie na potrzeby Orlen Lietuva. Łączna wartość inwestycji wyniosła prawie 35 mln euro, z czego 2,5 mln euro pochodziło ze wsparcia z Funduszu Modernizacyjnego Unii Europejskiej. Szacowana roczna produkcja energii elektrycznej na poziomie około 45 GWh pozwoli pokryć około 7 proc. rocznego zapotrzebowania Orlen Lietuva na energię elektryczną.x`	
SWIG80 i inne		+/-
Agora	Przedłużenie koncesji AMS AMS Serwis, spółka zależna Agory, otrzymała od Miasta Stołecznego Warszawa oświadczenie o skorzystaniu z prawa opcji polegającego na przedłużeniu o sześć miesięcy umowy koncesji na utrzymanie wiat przystankowych oraz wyposażenia dodatkowego w stolicy. Umowę zawarto na okres roku, z możliwością przedłużenia przez koncesjo-dawcę na maksymalnie trzy kolejne sześciomiesięczne okresy w ramach uznaniowego prawa opcji przysługującego Warszawie. Sierpniowe oświadczenie oznacza wykorzystanie pierwszego z tych okresów.	
Arctic Paper	Wyniki kwartalne Arctic Paper miał w drugim kwartale 2026 roku 8,6 mln zł zysku EBITDA. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w II kwartale wyniosły 750,8 mln zł, podczas gdy konsensus zakładał przychody na poziomie 798 mln zł. Strata netto wyniosła z kolei 34,4 mln zł, czyli była na poziomie oczekiwanym przez rynek (-34,2 mln zł). Spółka podała, że zgodnie z oczekiwaniami warunki rynkowe w II kwartale 2026 r. nie uległy znaczącym zmianom.	
CEZ	Podwyższenie prognoz Czeski koncern energetyczny CEZ po wynikach I półr. podnosi prognozę EBITDA w 2026 roku do 109-114 mld CZK, a skorygowanego zysku netto do 31-35 mld CZK. Po wynikach I kw. grupa przewidywała na 2026 rok 107-112 mld CZK wyniku EBITDA i 30-34 mld CZK skorygowanego zysku netto.	
Elektrotim	Umowa z Tauronem Elektrotim zawarł umowę z Tauron Dystrybucja za 18,85 mln zł netto na zaprojektowanie i wybudowanie dwóch linii kablowych 110kV od linii S-420 do stacji 110/20/6kV Kalinówka.	
Mabion	Kamień milowy MabionCD20 Mabion osiągnął pierwszy kamień milowy na drodze do wprowadzenia MabionCD20 jako leku sierociego stosowanego w leczeniu immunologicznej trombocytopenii (ITP.).	
Unibep	Szacunek zysku półrocznego Grupa Unibep szacuje, że jej zysk netto przypadający akcjonariuszom j.d. w I połowie 2026 roku wyniósł 3,1 mln zł. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły w tym okresie 856,6 mln zł, czyli spadły 17,3 proc. rdr, zysk z działalności operacyjnej wyniósł 18,2 mln zł, a skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży był na poziomie 80,9 mln zł.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 12 sierpnia 2026		
	ADIUVO	NWZA ws. zamiany akcji serii R z akcji na okaziciela na akcje imienne oraz zmiany statutu.
	ASSECOPOL	NWZA ws. utworzenia programów motywacyjnych dla członków zarządu oraz kluczowej kadry kierowniczej i kluczowych menedżerów Asseco Poland S.A. i spółek z Grupy Asseco, umorzenia akcji własnych spółki, obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu.
	BNPPPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	PEP	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 59,10 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez BIF IV Europe Holdings Limited i Mansa Investments sp. z o.o.
czwartek 13 sierpnia 2026		
	PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	PKOBP	Wypłata dywidendy 6,14 zł na akcję.
	AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	ENTER	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,50 zł na akcję.
	JWWINVEST	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,12 zł na akcję.
	ONESANO	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	ROPCZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	SYN2BIO	Publikacja raportu za III kwartał roku finansowego 2025.
	TOWERINV	Wprowadzenie do obrotu na GPW 205.680 akcji zwykłych na okaziciela serii A.
	TRANSPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,21 zł na akcję.
piątek 14 sierpnia 2026		
	LPP	Wprowadzenie do obrotu na GPW 2.818 akcji zwykłych na okaziciela serii N.
	ADATEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za II kwartał 2026 roku.
	ENTER	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,50 zł na akcję.
	ESTAR	NWZA
	LIBET	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	QUERCUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	TRANSPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,21 zł na akcję.
	JWWINVEST	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,12 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 10 sierpnia 2026							
	10:00	Czechy	Stopa bezrobocia	lipiec	5,00%	4,90%	4,80%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	sierpień	0,9	-0,7	-3,1
Wtorek, 11 sierpnia 2026							
	16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	lipiec	4,06 mln	4,05 mln	4,13 mln
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	9,07 mln brk	-0,5 mln brk	2,69 mln brk
Środa, 12 sierpnia 2026							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	lipiec	2,80%	2,80%	2,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	lipiec	2,80%	2,80%	2,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	lipiec		0,10%	-0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	lipiec		0,20%	0,00%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	lipiec		3,40%	3,50%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec		2,50%	2,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,3 mln brk	2,48 mln brk
Czwartek, 13 sierpnia 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec		0,20%	1,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	lipiec		0,20%	-0,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		4,90%	5,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		202 tys.	199 tys.
Piątek, 14 sierpnia 2026							
	9:30	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	II kw.		3,70%	3,50%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	czerwiec		-2,2 mld	-5 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	lipiec		3,10%	3,00%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec		0,20%	0,20%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	sierpień		54,5	55,2



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw

ATH (ang. All Time High) - historyczne szczyty notowań danego instrumentu finansowego

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

BoE - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)

BoJ - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)

CAC40 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)

DAX - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)

Deficyt budżetowy - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)

Dług netto - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dług publiczny - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym

DPS - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję

Duracja obligacji - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej

DY - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę

EBC - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

EBIT - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny

EBITDA - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

EPS - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji

ETF - (ang. Exchange Traded Fund) to otwarty fundusz inwestycyjny notowany na giełdzie, który zazwyczaj naśladuje zachowanie wybranego indeksu rynkowego. Działa jak pojedynczy "koszyk" zawierający różne aktywa (np. akcje, obligacje), a jego jednostki można kupować i sprzedawać na rynku giełdowym w trakcie sesji, tak jak akcje.

EV/EBITDA - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).

Fed - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych

FOMC - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych

FTSE100 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)

Indeks Chicago PMI - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie

Indeks Ifo - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców

Indeks ISM - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks PMI - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks Uniwersytetu Michigan - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

Indeks zaufania konsumentów Conference Board - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

Indeks ZEW - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze

Inflacja CPI - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumenta to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producenta) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm-payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

Ropa Brent - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

Spread Polska-Niemcy (10Y) - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec

Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

Stopa bezrobocia - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

Stopa procentowa - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

S&P500 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)

Yield - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	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 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.