



Komentarz poranny



Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-08-19 08:24



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja na warszawskim parkiecie uptyęła pod znakiem przewagi sprzedających, a krajowe indeksy wpisały się w słabsze nastroje na rynkach zagranicznych. WIG20 zakończył dzień spadkiem o 0,74%, schodząc do poziomu 3957,61 pkt, podczas gdy szeroki WIG obniżył się o 0,65% do 150 597,11 pkt. Presja podaowa była widoczna także w segmencie średnich i małych spółek, gdzie mWIG40 stracił 0,71%, a sWIG80 cofnął się o 0,39%. Wśród największych spółek najmocniej ciążył KGHM, którego notowania obniżyły się o 3,10%, a po przeciwnej stronie znalazło się Dino, które zyskało 2,49%. Wśród pozostałych walorów negatywnie wyróżniły się akcje BOŚ, które zostały przecenione o 6,68% po publikacji wyników za pierwsze półrocze. Z kolei akcje Rywu Therapeutics zyskały 10,29% po informacji o uruchomieniu pod marką Keelira działalności usługowej w obszarze wczesnego rozwoju klinicznego.

Na głównych europejskich parkietach także przeważały spadki. Niemiecki DAX stracił 0,80%, francuski CAC40 obniżył się o 0,82%, a brytyjski FTSE250 zakończył sesję 0,58% pod kreską. Największa presja była widoczna wśród spółek technologicznych, co przełożyło się na spadek indeksu STOXX Europe 600 Technology o 2,68%. Wśród najmocniej przecenionych znalazły się Infineon i Aixtron, których kursy spały odpowiednio o 7,63% i 8,77%. Podobny obraz obserwowano na Wall Street, gdzie również dominowała podaż. Nasdaq Composite stracił 1,33%, S&P500 obniżył się o 0,69%, a Dow Jones spadł o 0,22%. Indeks PHLX Semiconductor spadł o 4,98%, przy przecenie Microna o 7,02%, Sandisku o 9,01% i Nvidii o 2,34%. Wyższe rentowności długoterminowych obligacji dodatkowo ciążyły wysoko wycenianym spółkom wzrostowym, sprzyjając jednocześnie przepływowi kapitału w stronę bardziej defensywnych części rynku.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Otoczenie przed rozpoczęciem środowej sesji pozostaje wymagające, szczególnie przy utrzymujących się wysokich rentownościach obligacji, podwyższonych cenach ropy oraz słabszych nastrojach na rynkach azjatyckich. W kalendarzu makroekonomicznym uwagę zwróć przede wszystkim dane z Wielkiej Brytanii publikowane o godz. 8:00, a w dalszej części dnia, o godz. 16:30, opublikowane zostaną dane o zmianie zapasów ropy w USA, dla których konsensus zakłada wzrost o 0,2 mln baryłek wobec wzrostu o 17,42 mln baryłek w poprzednim tygodniu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	150597.11	-0.65%	+5.59%	+28.5%
WIG20	3957.61	-0.74%	+4.58%	+24.3%
mWIG40	10585.19	-0.71%	+6.33%	+29.4%
sWIG80	31298.83	-0.39%	+2.53%	+5.77%
WIG20 USD	1059.43	-1.16%	+6.35%	+19.4%
WIG20 TR	9064.53	-0.65%	+5.61%	+28.8%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7691.76	-0.69%	+3.34%	+12.15%
Nasdaq C.	26289.71	-1.33%	+3.06%	+13.1%
DAX	26128.36	-0.80%	+5.16%	+6.69%
CAC40	8509.36	-0.82%	+2.03%	+4.42%
FTSE250	24561.43	-0.58%	+4.34%	+9.31%
BUX	148696.70	-0.94%	+5.01%	+33.9%
NIKKEI	65464.52	-2.94%	-1.13%	+30.1%
Hang Seng	25533.38	+0.24%	+1.55%	-0.38%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.945	+0.37%	+6.46%	+14.4%
USA	4.688	-0.36%	+2.16%	+12.2%
Niemcy	3.2598	+1.17%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.32611	+0.06%	-0.18%	+2.6%
USD/PLN	3.73436	-0.02%	-1.68%	+4.02%
CHF/PLN	4.60264	+0.09%	-1.80%	+1.61%
GBP/PLN	5.05591	+0.01%	-0.84%	+4.53%
EUR/USD	1.15846	+0.08%	+1.53%	-1.37%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	91.60	+0.63%	+2.66%	+50.5%
Złoto (\$/ozt)	4401.75	+0.29%	+9.64%	+1.43%
Miedź (c/lb)	645.93	+0.06%	+1.87%	+13.7%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-08-18

WZROSTY		SPADKI	
RYVU	+10.29%	BOWIM	-8.08%
KOMPUTRON	+7.48%	KRAKCHEM	-8.02%
BUMECHDEF	+4.38%	BOS	-6.68%

OBROTY	mLn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2102,89	113 (31.1%)	205 (56.5%)



WIG20 i mWIG40		+/-
Mirbud	Spór przetargowy Rail Baltica Mirbud podczas wtorkowej rozprawy przed Sądem Okręgowym dotyczącej przetargu na Rail Baltica podnosił m.in. kwestie nieproporcjonalnej wielkości kary nałożonej na spółkę w stosunku do wartości kontraktu i uważa, że zarzut zatajenia jest chybiony. Wyrok wydany ma zostać 4 września.	
Pepco Group	Rozliczenie skupu akcji Pepco Group rozliczyło skup akcji własnych, w ramach którego nabyło 36.462.201 akcji po stałej cenie nabycia wynoszącej 47,52 zł, za łączną kwotę ok. 1,73 mld zł (ok. 400 mln euro). Nabycie akcji zostało przeprowadzone poza rynkiem i rozliczone za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, przy czym Erste Biuro Maklerskie pełniło funkcję pośrednika przy przeprowadzeniu i rozliczeniu skupu. Z kolei J.P. Morgan pełnił funkcję doradcy w zakresie rynków kapitałowych na rzecz Pepco w związku ze skupem.	
SWIG80 i inne		+/-
11 bit studios	Nowy projekt wydawniczy 11 bit studios ogłosił nowy projekt wydawniczy spółki o nazwie Trainwatch. Ogłoszenie gry jest tożsame z rozpoczęciem jej komunikacji marketingowej, w tym publikację materiałów promocyjnych oraz udostępnienie informacji o grze w kanałach dystrybucyjnych. Spółka pełni rolę wydawcy gry.	
Amica	Szacunki wyników półrocznych Amica szacuje, że w I połowie 2026 roku EBITDA grupy wzrosła do 53,2 mln zł z 49,9 mln zł rok wcześniej, a przychody ze sprzedaży spadły w tym okresie do 1.111,5 mln zł z 1.149,2 mln zł. Zgodnie ze wstępnymi szacunkowymi wynikami EBIT wzrósł w I połowie 2026 roku do 23,3 mln zł z 19,2 mln zł rok wcześniej, a zysk brutto wzrósł do 14 mln zł z 4,1 mln zł. Ostateczne wyniki zostaną przedstawione w skonsolidowanym raporcie za I-sze półrocze.	
BOŚ	Wyniki pierwszego półrocza Zysk netto grupy Banku Ochrony Środowiska w I półr. 2026 r. wyniósł 15,1 mln zł, wobec 79,7 mln zł w analogicznym okresie rok wcześniej. W samym II kw. 2026 r. grupa odnotowała 1,1 mln zł straty netto, w porównaniu do 67,9 mln zł zysku przed rokiem. Suma bilansowa wzrosła o 16,3 proc. rdr do 27,3 mld zł. Na wysokość wyniku netto oddziaływały czynniki takie jak przeszacowanie oczekiwanych przepływów pieniężnych dotyczących portfela kredytów konsumenckich w związku z wyrokiem TSUE C-744/24 oraz wyższe koszty składki BFG.	
Enter Air	Plany wzrostu floty Enter Air, czarterowy przewoźnik lotniczy, odnotowuje w 2026 r. dwucyfrowy wzrost sprzedaży i operacji. Spółka oczekuje istotnego wzrostu także w przyszłym roku, choć jego skala będzie zależać m.in. od kontraktów i dostępności samolotów. W 2027 r. spółka planuje zwiększyć flotę o ok. 10 proc.	
iFirma	Zaliczka na dywidendę iFirma wypłaci zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości 0,31 zł na akcję. Wypłata ta dotyczy II kwartału 2026 roku. Dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczki, wyznaczono na 10 września 2026 r., natomiast termin wypłaty zaliczki na 17 września 2026 r.	
Oponeo.pl	Wyniki drugiego kwartału Przychody Oponeo.pl w tym okresie wyniosły 704,4 mln zł, podczas gdy konsensus zakładał 734,3 mln zł. Przychody wzrosły o 19,2 proc. rdr. EBITDA spółki w tym okresie wyniosła 61,7 mln zł, podczas gdy konsensus zakładał ją na poziomie 65 mln zł. EBITDA wzrosła o 31,9 proc. rdr. Zysk operacyjny wyniósł 50 mln zł, podczas gdy oczekiwano 52,4 mln zł zysku.	
Robyg	Nowa oferta mieszkaniowa Robyg wprowadził do sprzedaży 95 lokali w inwestycji w Warszawie na Dolnym Mokotowie.	
Ryvu Therapeutics	Uruchomienie biznesu usługowego Ryvu Therapeutics uruchamia biznes usługowy w obszarze wczesnego rozwoju klinicznego pod marką "Keelira", który będzie działał równolegle z podstawową działalnością w zakresie odkrywania i rozwoju leków. Strategicznym priorytetem Ryvu pozostaje rozwój własnego pipeline'u onkologicznego. Spółka będzie oferować firmom biotechnologicznym i farmaceutycznym zintegrowane usługi wspierające rozwój programów onkologicznych na rynkach europejskich - od etapu przygotowania programów do wejścia w fazę kliniczną po rozwój w fazach I i II, ze szczególnym uwzględnieniem onkologii, hematoonkologii i rzadkich wskazań onkologicznych.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 19 sierpnia 2026		
	KETY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 48,97 zł na akcję.
	KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	CDRL	NWZA ws. wypłaty dywidendy z kapitału zapasowego spółki, zmian w składzie RN oraz ustalenia wynagrodzenia członków RN.
	CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	PHOTON	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	STALPROFI	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,30 zł na akcję.
	ZUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
czwartek 20 sierpnia 2026		
	DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	BENEFIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	DIGITANET	Wprowadzenie do obrotu na GPW 326.939 akcji zwykłych na okaziciela serii G.
	FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2026/2027.
	GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2026/2027.
	KINOPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,18 zł na akcję.
	MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	ORZBIALY	Wypłata dywidendy 1,35 zł na akcję.
	VRG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
piątek 21 sierpnia 2026		
	BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	ENTER	Wypłata dywidendy 2,50 zł na akcję.
	INSTALKRK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,50 zł na akcję.
	IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	KINOPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,18 zł na akcję.
	MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	MCR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2026/2027.
	SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	SEKO	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	WAWEL	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 17 sierpnia 2026							
	1:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	II kw.	0,30%	0,50%	0,50%
	9:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec	4,50%	4,80%	5,30%
	9:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	0,60%	1,50%	1,00%
Wtorek, 18 sierpnia 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	czerwiec	4,90%	4,80%	4,90%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	sierpień	34,2	30	26,3
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec	0,20%	0,30%	0,30%
Środa, 19 sierpnia 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	3,10%	3,20%	3,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	2,90%	2,90%	2,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,2 mln brk	17,42 mln brk
Czwartek, 20 sierpnia 2026							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			1,80%
	9:30	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	lipiec		2,30%	1,70%
	9:30	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec		4,50%	7,60%
	9:30	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	lipiec		4,20%	5,20%
	9:30	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	lipiec		6,20%	5,90%
	9:30	Polska	Zatrudnienie (r/r)	lipiec		-0,90%	-0,90%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	sierpień		25	41,4
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		205 tys.	209 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	lipiec		0,10%	-0,20%
Piątek, 21 sierpnia 2026							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	lipiec			1,60%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec		1,80%	1,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec		-0,30%	1,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		2,30%	4,20%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		49,9	49,8
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		49,7	49,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		52	52,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		50,2	49,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		51,6	51,9
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		51,5	51,7
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		53,9	53,9
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		54	54,6

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

Tymoteusz Barwiński

Dominik Osowski

Kacper Fliszkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Maciej Haberka

691 444 725

maklerzy@bnpparibas.pl

Sławomir 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 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.