

Komentarz poranny

Obserwuj @BM_BNPParibas

2026-11-12 08:23

POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W środę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie pozostawała zamknięta z okazji Narodowego Święta Niepodległości, podczas gdy na zagranicznych parkietach dominowały pozytywne nastroje. W Europie niemiecki DAX zyskał 1,20%, francuski CAC40 wzrósł o 0,66%, a brytyjski FTSE250 odnotował wzrost o 0,72%. Najmocniej wyróżniała się spółka Siemens Energy, której akcje podrożały o 10,78% po przedstawieniu optymistycznych prognoz finansowych na 2027 r. Wśród liderów wzrostów znaleźli się również przedstawiciele branży półprzewodników, w tym francuski Soitec, którego akcje zyskały 11,93%, oraz niemiecki Aixtron, który odnotował wzrost o 8,00%.

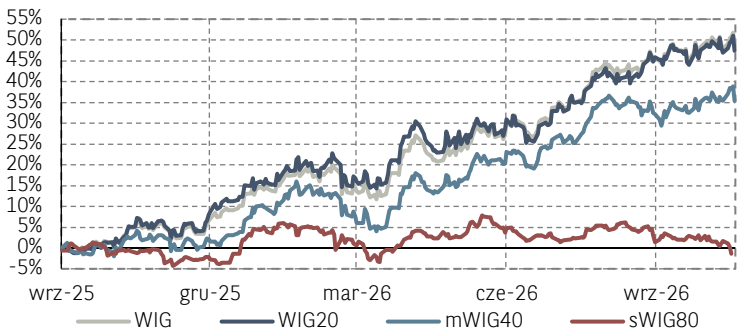
Jeszcze silniejsze odbicie odnotowano na Wall Street, gdzie S&P 500 wzrósł o 1,31%, Nasdaq Composite zyskał 1,60%, natomiast Dow Jones zwyżkował o 0,49%. Głównym impulsem do wzrostów były wyniki CoreWeave, które częściowo ograniczyły obawy o trwałość inwestycji w infrastrukturę sztucznej inteligencji. Przychody spółki wzrosły w trzecim kwartale o 168% rdr, do 3,66 mld USD. Jednocześnie wartość portfela zakontraktowanych przyszłych przychodów zwiększyła się do 132,5 mld USD ze 104 mld USD na koniec czerwca. Spółka podniosła również prognozę przychodów na cały 2026 r. do 13–13,3 mld USD oraz oczekiwania dotyczące skorygowanego wyniku operacyjnego do 1,275–1,375 mld USD. Akcje CoreWeave zakończyły sesję wzrostem o 24,71%, a poprawa nastrojów objęła również pozostałe spółki związane z AI. Nebius zyskał 15,44%, Sandisk 13,69%, Micron wzrósł o 11,89%, a AMD urosło o 7,32%.

Po zakończeniu sesji na Wall Street, nastąpiło nagłe pogorszenie nastrojów, kiedy to akcje Nvidii przeceniono chwilowo o ok. 9% w reakcji na doniesienia dotyczące możliwego odwołania prezesa Jensena Huanga. Według doniesień medialnych rada dyrektorów Nvidii zebrała się w środę, aby omówić przyszłość wieloletniego prezesa koncernu, Jensena Huanga, w związku z narastającymi kontrowersjami dotyczącymi jego relacji osobistych. Jednocześnie rada, we współpracy z zewnętrzną firmą doradczą, analizuje kandydatury potencjalnych następców, nie wykluczając możliwości powołania tymczasowego prezesa.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Czwartkowe otwarcie na europejskich parkietach może przebiegać w bardziej ostrożnej atmosferze. Kontrakty terminowe na Nasdaq traciły rano około 1%, a tajwański TAIEX zniżkował o 2,60%. W kalendarzu makroekonomicznym najważniejszą europejską publikacją będą zaplanowane na godz. 8:00 dane o brytyjskim PKB za III kwartał, a w Stanach Zjednoczonych o godz. 14:30 opublikowane zostaną cotygodniowe dane o liczbie nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych. Rynek oczekuje wzrostu do 195 tys. z 189 tys. poprzednio. Wśród dzisiejszych publikacji wynikowych uwagę zwrócą raporty Allianz, Siemens i Burberry, a po zamknięciu sesji w USA wyniki przedstawią również Cisco Systems oraz Applied Materials.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	158774.77	+0.92%	-0.04%	+35.4%
WIG20	4208.46	+1.04%	-0.02%	+32.2%
mWIG40	10743.26	+0.76%	+0.23%	+31.3%
sWIG80	29285.44	+0.12%	-5.32%	-1.03%
WIG20 USD	1067.76	+0.39%	-0.45%	+20.4%
WIG20 TR	9698.28	+1.04%	-0.02%	+37.8%
ZAGRANICA	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
S&P500	7619.38	+1.31%	-2.41%	+11.09%
Nasdaq C.	25466.19	+1.60%	-6.53%	+9.57%
DAX	26662.77	+1.20%	+5.48%	+8.87%
CAC40	8332.87	+0.66%	+6.38%	+2.25%
FTSE250	24925.04	+0.72%	+2.45%	+10.9%
BUX	146591.80	+1.39%	+2.55%	+32.0%
NIKKEI	61248.59	+1.31%	-9.63%	+21.7%
Hang Seng	24315.92	-0.98%	+0.18%	-5.13%
OBLIGACJE	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
Polska	6.183	+0.15%	-3.15%	+19.0%
USA	5.000	+0.12%	-4.62%	+19.7%
Niemcy	3.3168	-0.06%	--	--
WALUTY	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
EUR/PLN	4.40835	+0.28%	+0.53%	+4.55%
USD/PLN	3.97555	+0.98%	+1.16%	+10.7%
CHF/PLN	4.77350	+0.06%	+1.35%	+5.38%
GBP/PLN	5.27828	+0.48%	+1.68%	+9.13%
EUR/USD	1.10887	-0.70%	-0.60%	-5.60%
SUROWCE	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
Brent ($/bbl)	92.76	+1.39%	-13.02%	+52.4%
Złoto ($/ozt)	3994.20	-0.89%	-4.69%	-7.99%
Miedź (c/lb)	626.20	+0.44%	-7.19%	+10.2%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI			2026-11-11
WZROSTY		SPADKI	
NIEWIADOW	+12.23%	MEDINICE	-7.16%
NTTSYSTEM	+10.87%	DATAWALK	-4.55%
GENOMTEC	+10.14%	BENEFIT	-4.29%

OBROTY	mln PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2843,49	192 (51.1%)	138 (36.7%)

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

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

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

WIG20 i mWIG40		+/-
Allegro	**Wyniki kwartalne** Allegro pokazało w trzecim kwartale 2026 roku wyniki powyżej oczekiwań. Skorygowana EBITDA sięgnęła 1,13 mld zł a rynek liczył na 1,08 mld zł. Grupa podniosła całoroczne prognozy na 2026 rok. W pierwszych tygodniach czwartego kwartału tempo wzrostu GMV w Polsce przyspieszyło do 16 proc. w ujęciu rocznym, a na rynkach międzynarodowych wskaźnik ten nadal utrzymuje się na poziomie dwukrotnie wyższym niż rok wcześniej. Allegro ma 15,8 miliona aktywnych kupujących w Polsce. W trzecim kwartale wzrost GMV przyspieszył do 14,7 proc. rok do roku, czyli ponad dwukrotnie szybciej niż nominalna sprzedaż detaliczna w całym kraju. Przychody Allegro w Polsce wzrosły w trzecim kwartale o 17,1 proc., a marża GMV na poziomie 6,6 proc. przełożyła się na wzrost skorygowanej EBITDA o 19,2 proc. r/r. Liczba aktywnych kupujących w całej grupie Allegro sięgnęła 21,5 miliona. Wzrost GMV w Allegro International w ciągu pięciu tygodni IV kw. wyniósł ok. 100 proc., a od początku roku 81 proc. rdr.	
Grupa Azoty	**Plan dokapitalizowania ZCh Police** Grupa Azoty Zakłady Chemiczne "Police" podpisała list intencyjny z jednostką dominującą Grupą Azoty w sprawie możliwego dokapitalizowania spółki. Plan zakłada emisję do 60 mln nowych akcji Polic, które miałyby zostać objęte wyłącznie przez Grupę Azoty. Według wstępnych założeń potencjalnej transakcji podwyższenie kapitału zakładowego Polic, mające charakter widełkowy, będzie dotyczyć emisji nie więcej niż 60.000.000 nowych akcji na okaziciela, z wyłączeniem prawa poboru. Opcjonalnie, w zależności od zaistniałych warunków, przeprowadzenie transakcji może nastąpić w ramach dwóch odrębnych podwyższeń kapitału zakładowego. Nowe akcje zostaną zaoferowane do objęcia, w trybie subskrypcji prywatnej, wyłącznie Grupie Azoty. Po objęciu akcji udział Grupy Azoty w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na WZA spółki wzrośnie do około 75 proc. Według stanu na datę podpisania listu intencyjnego źródłem tych pożyczek są dwie umowy, w przypadku których łącznie do spłaty pozostaje kapitał w kwocie 247 mln zł, przy czym ostateczna kwota do potrącenia będzie zależała od wyceny pożyczek.	
SWIG80 i inne		**+/-**
Cognor Holding	**Plan emisji akcji** Cognor Holding planuje przeprowadzenie oferty publicznej w trybie subskrypcji prywatnej maksymalnie 27.840.000 nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, co stanowi 12,0 proc. obecnego kapitału. Podano, że środki z emisji wzmocnią przede wszystkim pozycję finansową spółki, umożliwiając jej między innymi zwiększenie skali sprzedaży i pełniejsze wykorzystanie rosnącego zapotrzebowania na wyroby stalowe, szczególnie w związku z inwestycjami w infrastrukturę, logistykę, energetykę, budownictwo specjalistyczne i sektor obronny – zarówno w Polsce, jak i na rynkach zagranicznych. Po uzyskaniu akceptacji walnego zgromadzenia spółki, zwołanego na 7 grudnia 2026 r., nowe akcje zostaną zaoferowane w drodze oferty publicznej w ramach subskrypcji prywatnej inwestorom wybranym przez Zarząd Spółki. Cena emisyjna zostanie ustalona w oparciu o wyniki procesu budowania księgi popytu.	
iFirma	**Zaliczka na poczet dywidendy** iFirma wypłaci zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości 0,32 zł na akcję. Wypłata ta dotyczy III kwartału 2026 roku. Dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczki, wyznaczono na 10 grudnia, zaś termin wypłaty zaliczki na 17 grudnia 2026 r. Całkowita kwota zaliczki wyniesie 2,04 mln zł.	
Mostostal Warszawa	**Deklaracja objęcia nowej emisji** Acciona Construcción Polonia, większościowy akcjonariusz Mostostalu Warszawa, podtrzymał zamiar wzięcia udziału w planowanej emisji do 100 mln akcji serii VI, o której zdecydowało walne zgromadzenie polskiej spółki pod koniec października. Acciona ma 62,13 proc. akcji i głosów Mostostalu Warszawa. Pod koniec października walne zgromadzenie Mostostalu Warszawa zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki w drodze emisji maksymalnie 100 mln akcji. Acciona deklaruje chęć objęcia całej tej emisji, po cenie emisyjnej 2,75 zł za akcję, co pozwoli spółce pozyskać 275 mln PLN brutto.	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 12 listopada 2026		
	ALLEGRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	BUMECHDEF	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje serii E w ramach wykonywania prawa poboru.
	IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za 9 miesięcy 2026 roku.
	KRKA	Publikacja raportu za pierwsze 9 miesięcy 2026 roku.
	SECOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
piątek 13 listopada 2026		
	ASBIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,35 USD na akcję.
	COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	IPOPEMA	Publikacja raportu za I-III kwartał 2026 roku.
	KPPD	Publikacja raportu za III kwartał 2026 roku.
	LMCU	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	MIRACULUM	Publikacja raportu za III kwartał 2026 roku.
	MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 9 listopada 2026							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	październik	0,70%	0,80%	0,90%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	październik	5,70%	5,40%	5,00%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	wrzesień	2,00%	0,50%	-0,40%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	wrzesień	4,20%	0,50%	0,60%
Wtorek, 10 listopada 2026							
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	październik	0,40%	0,30%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	październik	0,30%	0,20%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	październik	-%	3,90%	3,70%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik	-%	2,80%	2,60%
Środa, 11 listopada 2026							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	październik	2,80%	2,80%	3,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	październik	2,80%	2,80%	3,30%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień	1,20%	0,80%	-1,20%
Czwartek, 12 listopada 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	3,10%	2,90%	1,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		195 tys.	189 tys.
	18:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,3 mln brk	-0,86 mln brk
Piątek, 13 listopada 2026							
	9:30	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	III kw.		3,70%	4,10%
	9:30	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	październik		3,50%	4,10%

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 konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty, 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; rozróżnia się politykę 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. składy, 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

Komentarz poranny

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:
Infolinia	**801 880 880**	maklerzy@bnpparibas.pl
Maciej Haberka		
Sławomir Orzechowski		
Marcin Rżany		
Monika Dudek		
Artur Sulejewski		
Tymon Zienkiewicz		
Leszek Michalak		
Weronika Kukie		
Rafał Włóka		

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.