



# KOMENTARZ PORANNY

2021-06-07 08:25



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Za nami szósty z rzędu, udany tydzień handlu na GPW w Warszawie, gdzie stopa zwrotu Warszawskiego Indeksu Giełdowego wyniosła +1,03%. Piątkowa sesja przebiegła w umiarkowanie pozytywnych nastrojach. Handel na spółkach należących do indeksu WIG20 rozpoczął się od spadków, a dopiero po godzinie 12:00 strona popytowa wspomogła sytuację wyprowadzając ostatecznie ww. indeks powyżej poziomów czwartkowego zamknięcia. Na uwagę zasługiwały min. walory CD-Projekt, które zakończyły handel na poziomie +5,95%. Tym samym udało się zamknąć lukę spadkową powstałą po ogłoszeniu na początku tygodnia wyników za I kwartał 2021 roku.

W Stanach Zjednoczonych uwaga inwestorów była zwrócona na dane w zakresie tamtejszego rynku pracy. Po optymistycznym raporcie ADP, który w znacznym stopniu przebił oczekiwania rynku (wg badania, w maju powstało 978 tys. nowych miejsc pracy vs. spodziewanych 650 tys.), oficjalne dane z Departamentu Pracy (559 tys.) okazały się być gorsze od konsensusu, który zakładał powstanie 660 tys. nowych miejsc pracy w sektorze pozarolniczym. Powyższe nie odbiło się jednak na zachowaniu tamtejszych rynków akcji, które zakończyły handel na dodatnich poziomach. Inaczej rzecz się miała w przypadku rynków walutowych, gdzie po publikacji odnotowano natychmiastową wyprzedzą amerykańskiej waluty.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W godzinach porannych atmosfera na rynkach akcji utrzymuje się na neutralnym poziomie. O ile japoński Nikkei225 zakończył handel na lekko dodatnich poziomach o tyle kontrakty terminowe na S&P500 i DAX30 są handlowane poniżej poziomu piątkowego zamknięcia. Powyższe, tworzy środowisko do lekkiej korekty na głównych indeksach akcji po ostatnich wzrostach.

Głównym punktem nadchodzącego tygodnia w Polsce będzie śródowe posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Konsensus zakłada oczywiście utrzymanie na niezmiennym poziomie stóp procentowych. Niemniej jednak dla rynków istotne będą zapewne wszystkie, nawet te niewielkie, zmiany w publikowanym komunikacie. Rynek będzie w nich szukać sygnałów zwiastujących zmiany w dotychczasowej narracji NBP. Szczególnie istotne będzie postrzeżenie przez Radę dalszego kształtowania się ścieżki inflacji, która wyraźnie przyśpieszyła w maju (do 4.8% r/r). Pojawiające się jak dotąd komentarze niektórych członków RPP sugerują stopniową zmianę ich stanowisk, w tym również tych uważanych za „gołębic”. Oprócz opublikowanych danych dotyczących inflacji CPI kluczowym będą również wyniki projekcji NBP, które poznamy już w lipcu. W strefie euro uwagę przyciągnie natomiast czwartkowe posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego. Poza tym niewiele będzie danych, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na sentyment na rynku. Opublikowany zostanie między innymi finalny szacunek dynamiki PKB w strefie euro w pierwszym kwartale. Wstępne dane wskazały na spadek o 1.8% r/r i o 0.6% w ujęciu kwartalnym.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	66 877,18	0,18%	11,50%	17,30%
WIG20	2 254,59	0,10%	12,50%	13,60%
mWIG40	4 919,90	0,36%	10,30%	23,70%
sWIG80	20 920,12	0,38%	6,53%	30,00%
WIG20 USD	615,12	-0,32%	16,70%	15,50%
WIG20 TR	4 138,36	0,10%	12,70%	13,90%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 229,89	0,88%	1,57%	12,60%
Nasdaq C.	13 814,49	1,47%	1,33%	7,19%
DAX	15 692,90	0,39%	5,63%	14,40%
CAC40	6 515,66	0,12%	4,22%	17,40%
FTSE250	22 832,73	0,13%	2,25%	11,40%
BUX	48 282,14	1,81%	9,64%	14,70%
IBEX	9 088,30	-0,59%	2,92%	12,60%
NIKKEI	29 008,64	0,23%	-1,19%	5,70%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,813	-2,2 pb	14,3 pb	58,5 pb
USA	1,557	-6,8 pb	-2,6 pb	64,1 pb
Niemcy	-0,214	-	-	-
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4587	0,06%	-2,15%	-2,27%
USD/PLN	3,6641	-0,28%	-3,42%	-1,89%
CHF/PLN	4,0774	0,25%	-1,81%	-3,37%
GBP/PLN	5,1903	0,16%	-1,48%	1,65%
EUR/USD	1,2169	0,34%	1,31%	-0,39%
USD/JPY	109,49	-0,74%	0,16%	6,00%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71,89	0,81%	4,37%	38,80%
WTI (\$/bbl)	69,62	1,18%	5,98%	43,50%
Złoto (\$/ozt)	1 892,00	1,00%	6,53%	-0,16%
Miedź (c/lb)	452,90	1,48%	0,17%	28,70%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 04.06.2021

WZROSTY		SPADKI	
MILKILAND	32,74%	GETINOBLE	-7,31%
COALENERG	29,19%	LOKUM	-5,69%
ASTARTA	19,77%	EUROTEL	-4,78%
ALTUSTFI	15,48%	COGNOR	-3,82%
GETIN	12,15%	ARTIFEX	-3,65%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1140,52	50%	36%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 04.06.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	182,89	9 526	-2,48%
PZU	103,49	7 272	0,82%
PKOBP	89,95	5 801	0,77%
CDPROJEKT	86,18	9 022	5,95%
PEKAO	70,40	4 612	0,14%

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Lukas Cinikas  
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



WIG20 i mWIG40		+/-
PGNiG	<p><b>Baltic Pipe – stanowisko Gaz System</b></p> <p>Prace budowlane w projekcie Baltic Pipe, za które odpowiedzialny jest Gaz-System, prowadzone zarówno na lądzie, jak i na Morzu Bałtyckim przebiegają bez zakłóceń, decyzja duńskiej Komisji Odwoławczej nie ma wpływu na realizację projektu przez spółkę - poinformował Gaz-System.</p>	
PZU	<p><b>Rezygnacja członka RN</b></p> <p>Maciej Łopiński złożył rezygnację z pełnienia funkcji przewodniczącego rady nadzorczej PZU oraz z członkostwa w radzie ze skutkiem na chwilę złożenia rezygnacji - podało PZU w komunikacie.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Boombit	<p><b>Dane sprzedażowe</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Spółka wstępnie szacuje, że jego skonsolidowane przychody w maju 2021 roku wyniosły 27,95 mln zł, koszt prowizji platform sięgnął 1,67 mln zł, a koszt User Acquisition (pozyskania nowych graczy) wyniósł 17,51 mln zł.</li> <li>Wyniki sprzedaży za maj są najwyższe w historii BoomBit. W kwietniu, kiedy spółka również ustanowiła swój rekord, przychody grupy sięgnęły 21,5 mln zł.</li> </ul>	+
Cognor	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Cognor Holding chce przeznaczyć na wypłatę dywidendy 25,7 mln zł - wynika z projektów uchwał walnego zgromadzenia zwołanego na 30 czerwca.</p>	
Komputronik	<p><b>Opłata reprograficzna</b></p> <p>Spółka ostrzega, że wprowadzenie opłaty reprograficznej podniesie ceny i załamię popyt na sprzęt elektroniczny - napisała spółka w opinii do projektu ustawy.</p>	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 7 czerwca 2021</b>		
	KGHM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2020.
	PKOBP	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2020.
	ALUMETAL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,92 zł na akcję.
	AUTOPARTN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,10 zł na akcję.
	ENELMED	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2020 oraz podwyższenia kapitału zakładowego w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii E.
	KREC	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,20 zł na akcję.
	KRVITAMIN	NWZA ws. wyrażenia zgody na połączenie przez przejęcie spółki Niechcice Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie przez spółkę Krynica Vitamin Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.
<b>wtorek 8 czerwca 2021</b>		
	CDPROJEKT	Wypłata dywidendy 5 zł na akcję.
	ALUMETAL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,92 zł na akcję.
	ATENDE	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
	INTERBUD	ZWZA ws. m.in. dalszego istnienia spółki oraz pokrycia straty za rok obrotowy 2020.
	KGL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2020 r. oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
	MANGATA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020 oraz zatrzymanych zysków z lat ubiegłych.
	POLIMEXMS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2020, przeznaczenia zysków zatrzymanych powstałych z ujęcia skutków przeszacowań dotyczących sprzedanych w 2020 roku nieruchomości oraz zmiany istotnych warunków emisji obligacji na kapitał zapasowy.
	SKYLINE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej w roku 2020.
	SONEL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w 2020r. oraz przeznaczenia części kapitału rezerwowego na wypłatę dywidendy.
<b>środa 9 czerwca 2021</b>		
	ASSECOBS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2020 i wypłaty dywidendy.
	MFO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	ORZBIALY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020.
	QUERCUS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020 oraz udzielenia upoważnienia zarządowi do nabycia przez spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia lub podziału zysku za rok obrotowy 2020 oraz wypłaty dywidendy.
	R22	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 01.07.2019 – 31.12.2020.
<b>czwartek 10 czerwca 2021</b>		
	ASSECOSEE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku i wypłaty dywidendy.
	CAPITAL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za 2020 rok.
	DGA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2020.
	EUROTEL	Wypłata dywidendy 6,20 zł na akcję.
	IBSM	Publikacja raportu za 2020 rok.
	MAXCOM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2020 rok oraz wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy.
	MENNICA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2020.
	MFO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.

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

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



MILKILAND	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
SECOGROUP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za okres od dnia 01.01.2020 roku do dnia 31.12.2020 roku.
TRANSPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2020.

**piątek 11 czerwca 2021**

CCC	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie umowy zastawniczej i ustanowienie zastawu rejestrowego (zastawów rejestrowych) na zbiorze rzeczy i praw stanowiących organizacyjną całość o zmiennym składzie wchodzących w skład przedsiębiorstwa spółki na zabezpieczenie roszczeń wynikających z m.in. umowy kredytowej.
PEKAO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2020 rok.
DREWEX	NWZA ws. obniżenia kapitału zakładowego z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii J w trybie subskrypcji prywatnej, zmiany statutu oraz zmian w RN.
IBSM	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
LENA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.
PATENTUS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2020.
TORPOL	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2020.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 7 czerwca 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	kwiecień		1,70%	3,00%
<b>Wtorek, 8 czerwca 2021</b>							
	1:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	I kw.		-1,30%	2,80%
	1:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	I kw.		-1,90%	-1,10%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień		1,00%	2,50%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	I kw.		-0,60%	-0,70%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	I kw.		-1,80%	-4,90%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	czerwiec		83,8	84,4
<b>Środa, 9 czerwca 2021</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	maj			0,90%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	maj			6,80%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	kwiecień			1,20%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	kwiecień			6,50%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	czerwiec			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,1 mln brk	-5,08 mln brk
<b>Czwartek, 10 czerwca 2021</b>							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień		0,50%	0,80%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień		0,30%	-0,10%
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	czerwiec		-0,50%	-0,50%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	maj		0,40%	0,80%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	maj		0,50%	0,90%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	maj		4,60%	4,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj			3,00%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	czerwiec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		350 tys.	385 tys.
<b>Piątek, 11 czerwca 2021</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień			3,60%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	czerwiec		82	82,9







## 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
- 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 30 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
- 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 Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- 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 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 określonym czasie. 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. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl">szymon.nowak@bnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Stawomir Orzechowski</b>	<b>22 566 97 06</b>	<a href="mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl">s.orzechowski@bnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl">marcin.rzany@bnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Karolina Marczuk	22 566 97 38	<a href="mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl">karolina.marczuk@bnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl">artur.sulejewski@bnpparibas.pl</a>
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	<a href="mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl">lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl</a>
Adrian Cieślak	22 578 57 69	<a href="mailto:adrian.cieslak@bnpparibas.pl">adrian.cieslak@bnpparibas.pl</a>

Zespół Produktów i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>601 364 945</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sołdaj	691 333 152	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Damian Sieńko	691 333 562	<a href="mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl">damian.sienko@bnpparibas.pl</a>
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl</a>

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**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 Twardej 18, 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 dotoczyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza 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. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. 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. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnp-paribas.pl](http://www.bnp-paribas.pl) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 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 147 518 782 zł, w całości wpłacony.