



# KOMENTARZ PORANNY

2021-06-18 08:26



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajszy dzień na rynkach finansowych przebiegał w atmosferze dyskontowania środowowego stanowiska FED w kwestii ewentualnych podwyżek stóp procentowych. Bardziej jastrzębia retoryka przedstawicieli amerykańskiego banku centralnego wpłynęła mocno na wzrost awersji na ryzyko. W konsekwencji, umacniała się min. amerykańska waluta (USD/PLN dotarł do poziomu powyżej 3,80 zł), a traciły min. notowania metali przemysłowych takich jak miedź.

Dla krajowego rynku akcji takie otoczenie było również niesprzyjające. W konsekwencji, szeroki rynek stracił ponad 0,5%, co było trzecią z rzędu spadkową sesją. Najmocniej traciły tym razem najmniejsze spółki z indeksu sWIG80, który jednak od początku roku wciąż może pochwalić się blisko 30%, dodatnią stopą zwrotu. Na zachowaniu ww. indeksu najmocniej zaważyły min. walory spółki Sanok (-4,4%) i Ferro (-3,1%). W przypadku WIG-u20, sesja przebiegała bez większej zmienności. Na początku handlu indeks spadł w okolicę 2210 punktów i blisko tego poziomu czwartkowy handel zakończył. Zachowaniu ciążyły przede wszystkim spółki surowcowe. JSW stracił 3,8%, a KGHM 3,5%. Na drugim biegunie znalazły się min. walory PGE, które zyskały blisko 3%.

W Stanach Zjednoczonych negatywnie zaskoczyły dane w zakresie tygodniowej liczbie osób bezrobotnych. Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek w ubiegłym tygodniu w USA wyniosła 412 tys. - poinformował Departament Pracy USA w komunikacie. Ekonomiści spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 359 tys. wobec 375 tys. poprzednio. W ślad za spadkami cen surowców, korekcie podlegały głównie akcje spółek powiązanych z tą grupą aktywów. Liderem zniżek z tego sektora był Freeport-McMoRan, który stracił około 7%. Na drugim biegunie znalazły się spółki technologiczne, których wyceny drożały po spadku rentowności amerykańskich obligacji skarbowych, a sam Nasdaq Composite Index ustanowił nowy, historyczny rekord

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Nastroje na rynkach kasowych w godzinach porannych utrzymują się na neutralnych poziomach, co widać po zamknięciu sesji w Japonii i zachowaniu kontraktów terminowych na DAX30 i S&P500. W takim otoczeniu nie zakładamy również istotnej zmienności na GPW w Warszawie, a otwarcie sesji powinno przebiegać w okolicach wczorajszego zamknięcia.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	65 806,48	-0,56%	4,30%	15,40%
WIG20	2 211,58	-0,62%	3,90%	11,50%
mWIG40	4 858,42	-0,36%	5,21%	22,20%
sWIG80	20 670,83	-0,92%	2,06%	28,40%
WIG20 USD	579,33	-3,04%	1,61%	8,80%
WIG20 TR	4 059,41	-0,62%	4,13%	11,70%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 221,86	-0,04%	1,41%	12,40%
Nasdaq C.	14 161,35	0,87%	5,85%	9,88%
DAX	15 727,67	0,11%	2,15%	14,60%
CAC40	6 666,26	0,20%	4,69%	20,10%
FTSE250	22 535,14	-0,36%	1,45%	10,00%
BUX	48 795,68	0,56%	6,40%	15,90%
IBEX	9 195,90	-0,07%	0,44%	13,90%
NIKKEI	28 997,15	-0,07%	2,08%	5,66%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,778	5,0 pb	-18,5 pb	55,0 pb
USA	1,514	-6,5 pb	-13,8 pb	59,8 pb
Niemcy	-0,199	4,0 pb	-7,2 pb	37,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5585	0,76%	0,69%	-0,08%
USD/PLN	3,8286	1,50%	2,78%	2,52%
CHF/PLN	4,1722	0,49%	1,15%	-1,13%
GBP/PLN	5,3308	1,04%	1,22%	4,40%
EUR/USD	1,1906	-0,73%	-2,03%	-2,54%
USD/JPY	110,26	-0,35%	0,96%	6,75%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73,08	-1,76%	5,21%	41,10%
WTI (\$/bbl)	71,04	-1,54%	7,18%	46,40%
Złoto (\$/ozt)	1 774,80	-4,65%	-4,97%	-6,35%
Miedź (c/lb)	417,80	-4,72%	-11,32%	18,70%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 17.06.2021

WZROSTY		SPADKI	
REDAN	11,42%	FON	-11,48%
BOWIM	11,26%	IMCOMPANY	-5,37%
VISTAL	6,83%	AGROTON	-5,15%
ERBUD	6,36%	SUNEX	-4,84%
SWISSMED	6,21%	SANOK	-4,40%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1214,73	67,98%	31,51%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 17.06.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	205,70	13 256	-3,53%
CDPROJEKT	152,98	11 569	-2,76%
ALLEGRO	130,86	10 768	-1,19%
PZU	86,32	6 589	0,16%
PKNORLEN	70,44	4 725	0,62%

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 MAKLESKIE

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

+/-

<b>Bank Handlowy</b>	<b>Dywidenda</b> Czwartkowe zwyczajne walne zgromadzenie Banku Handlowego zdecydowało o warunkowej wypłacie do 1,2 zł dywidendy na akcję z zysku za 2020 rok oraz do 3,66 zł dywidendy na akcję z niepodzielonego zysku za 2019 rok.	
<b>Benefit Systems</b>	<b>Przejęcie</b> Benefit Systems nabył 100 proc. udziałów w spółce YesIndeed, tworzącej systemy grywalizacyjne i motywacyjne oraz posiadającej w swojej ofercie platformę kafeteryjną WannaBuy. Zakup YesIndeed ma na celu rozszerzenie oferty Benefit Systems o rozwiązania cyfrowe i know-how.	
<b>Budimex</b>	<b>Dywidenda – zaliczka</b> Zarząd Budimeksu zdecydował o zamiarze wypłaty zaliczki na poczet dywidendy za 2021 r. do wysokości połowy zysku, który będzie wykazany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za pierwsze półrocze 2021 r.	
<b>CCC</b>	<b>Plany strategiczne</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• CCC planuje, że do końca roku sieć HalfPrice w Polsce i w Europie będzie liczyć 65 sklepów. Poza granicami Polski powstanie pięć salonów. W sierpniu zadebiutują salony na Węgrzech i w Austrii, a we wrześniu w Czechach. Do końca roku marka pojawi się również na Słowacji.</li> <li>• Grupa CCC chce jesienią przedstawić zaktualizowaną strategię rozwoju, która będzie bardziej ambitna w obszarze e-commerce - poinformował przewodniczący rady nadzorczej Dariusz Miłek.</li> <li>• Grupa CCC chce reaktywować marki Simple, Americanos i Badura - poinformowali przedstawiciele spółki.</li> </ul>	
<b>Kruk</b>	<b>Emisja obligacji</b> Zarząd Kruka podjął decyzję ws. emisji obligacji do wartości 330 mln zł w ramach I Programu Bezprospektowych Emisji Obligacji.	
<b>Kruk</b>	<b>Zakup portfeli</b> Spółka zależna Kruka, Kruk Investimenti, zawarła z UniCredit umowy nabycia portfeli wierzytelności z tytułu niezabezpieczonych kredytów konsumenckich o łącznej wartości nominalnej w wysokości do 304 mln euro, czyli ok. 1,4 mld zł.	

SWIG80 i inne

+/-

<b>Mabion</b>	<b>Zmniejszenie udziału poniżej 5 proc. głosów na WZ</b> Generali Otwarty Fundusz Emerytalny zmniejszył zaangażowanie w akcjonariacie Mabionu i posiada akcje stanowiące 4,98 proc. głosów na walnym zgromadzeniu. Przed zmianą fundusz miał akcje stanowiące 5,01 proc. udziału w ogólnej liczbie głosów.	
<b>Simple</b>	<b>Dywidenda – żądanie akcjonariusza</b> Jeden z akcjonariuszy Simple, posiadający co najmniej 5 proc. akcji, wystąpił projekt uchwały na najbliższe Zwyczajne Walne Zgromadzenie, przewidujący wypłatę dywidendy w kwocie 2 646 688 zł, co dawałoby 0,55 zł na akcję.	
<b>TIM</b>	<b>IPO spółki zależnej</b> 3 LP, spółka zależna TIM, rozpoczęła wstępne działania przygotowawcze do przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej akcji oraz dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym GPW.	
<b>Trakcja</b>	<b>Finansowanie</b> Trakcja zawarła szereg umów dotyczących finansowania długoterminowego. Ujednoliconą umowa kredytu zakłada m.in. dokapitalizowanie spółki przez PKP PLK w kwocie nie niższej niż 200 mln zł do 31 stycznia 2022 r.	



Unibep	<b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie Unibepu zdecydowało, aby z zysku netto za 2020 rok na dywidendę trafiło łącznie 9,47 mln zł, czyli 0,30 zł na akcję.	
Vigo Systems	<b>Plany rozwoju</b> Vigo Systems zakłada, że w kolejnych latach nakłady inwestycyjne, w tym na badania i rozwój, będą rosły, a ambicją spółki jest wejście do grona pierwszoligowych graczy w produktach masowych - poinformował Łukasz Piekarski, członek zarządu Vigo Systems.	





## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 18 czerwca 2021</b>		
	ASSECOPOL	Wyplata dywidendy 3,11 zł na akcję.
	DINOPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2020 rok.
	GTC	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80, opuszczając jednocześnie skład indeksu mWIG40.
	KGHM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,50 zł na akcję.
	ACAUTOGAZ	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	ACTION	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	ASBIS	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40, opuszczając jednocześnie skład indeksu sWIG80.
	ASSECOBS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
	ATMGRUPA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	BERLING	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku uzyskanego przez spółkę w roku obrotowym 2020.
	BEST	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto poniesionej w roku obrotowym 2020.
	BETACOM	Publikacja raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	BOOMBIT	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	BUDIMEX	Wyplata dywidendy 16,70 zł na akcję.
	DECORA	Wyplata dywidendy 2 zł na akcję.
	DOMDEV	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 10 zł na akcję.
	ECHO	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80, opuszczając jednocześnie skład indeksu mWIG40.
	HARPER	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	INSTALKRK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020.
	KETY	Wyplata I raty dywidendy w wysokości 13,37 zł na akcję.
	MABION	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40, opuszczając jednocześnie skład indeksu sWIG80.
	MARVIPOL	Wyplata dywidendy 0,95 zł na akcję.
	MENNICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,70 zł na akcję.
	MIRACULUM	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2020 oraz dalszego istnienia spółki.
	OTLOG	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty powstałej w roku 2020 oraz dalszego istnienia spółki.
	PCFGROUP	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	PEMANAGER	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2020 roku, pokrycia starty z lat ubiegłych i użycia kapitału zapasowego.
	PEP	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2020.
	POLICE	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	SYGNITY	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	SFINKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.

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



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 14 czerwca 2021</b>							
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień	0,80%	0,30%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	kwiecień	39,30%	37,40%	10,90%
<b>Wtorek, 15 czerwca 2021</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	kwiecień	4,70%	4,70%	4,80%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	maj	4,70%	4,80%	4,30%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	kwiecień	9,4 mld	14,9 mld	13,0 mld
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	maj	6,60%	6,30%	6,20%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj	-1,30%	-0,80%	0,00%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj	0,80%	0,60%	0,70%
<b>Środa, 16 czerwca 2021</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	maj	2,10%	1,80%	1,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	maj	4,60%	4,50%	3,90%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	maj	4,00%	4,00%	3,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-7,35 mln brk	-2,9 mln brk	-5,24 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	czerwiec	0-0,25%	0-0,25 %	0-0,25 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	czerwiec			
<b>Czwartek, 17 czerwca 2021</b>							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	maj	2,00%	2,00%	1,60%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	czerwiec	30,7	30,3	31,5
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	412 tys.	360 tys.	376 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	maj	1,30%	1,30%	1,60%
<b>Piątek, 18 czerwca 2021</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	maj	0,10%		-0,40%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj	0,10%	0,10%	-0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	maj	7,20%	6,30%	5,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj	-1,40%	1,60%	9,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	24,60%	29,00%	42,40%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	maj		10,20%	9,90%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	maj		2,40%	0,90%

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

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

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



## 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 osiągnięte 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
- Sprzedż 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 dołożyło 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 udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.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 wpacony.