



# KOMENTARZ PORANNY

2021-07-06 08:19



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałkowe sesje zazwyczaj charakteryzują się niższym poziomem obrotu i również brakiem kluczowych rozstrzygnięć na rynkach giełdowych. Nie inaczej było w dniu wczorajszym, co dodatkowo potęgował brak amerykańskich inwestorów w związku z obchodzonym w Stanach Zjednoczonych Dniem Niepodległości. Ostatecznie obrót na całym GPW wyniósł zaledwie 599 mln zł, z czego 444 mln zł przypadło na WIG20. Indeks blue-chipów wzrósł o 0,29%, co w żaden sposób nie zmieniło obrazu technicznego aktualnej sytuacji na warszawskim parkiecie. Krótkoterminowo, była to druga sesja z rzędu w której próba nieznacznego wyjścia na wyższe poziomy zakończyła się negacją. Niemniej jednak wciąż notowania pozostają w trendzie bocznym określonym przez wsparcie na poziomie 2200 pkt. i oporze w rejonie 2300 pkt. Dopiero pokonanie jednego z powyższych poziomów dałoby jednoznaczny sygnał o dalszym kierunku notowań.

Niższe segmenty rynku radziły sobie podobnie jak WIG20. mWIG40 wzrósł o 0,37%, a sWIG80 o 0,45%. Wśród indeksów sektorowych najlepiej radził sobie WIG-Odzieź (1,46%), za co jednakże w całości odpowiadało rosnące o 2,21% LPP, które posiada dominujący udział w powyższym. Dobrze radził sobie ponadto WIG-Moto (+1,11%), w którym zyskiwały Auto Partner (3,85%) jak i Intercars (1,31%). Słabo radził sobie natomiast sektor spożywczy (-1,32%). Jedynie 4 spółki z 21 notowanych w subindeksie zakończyły dzień wzrostami.

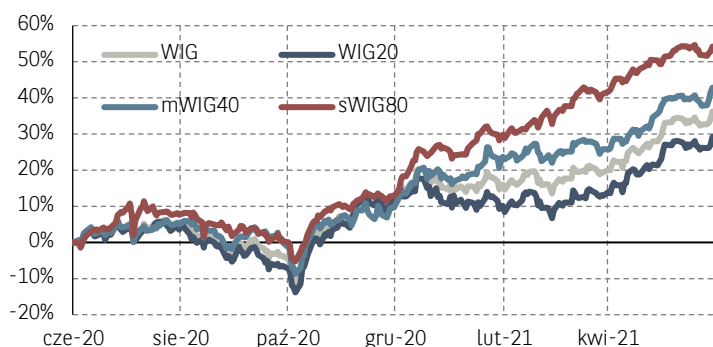
Z interesujących informacji z krajowego rynku warto zwrócić uwagę na redukcję zapisów złożonych przez inwestorów indywidualnych w ofercie publicznej Shoper, która wyniosła 92,5 proc., co wskazuje na dalsze, duże zainteresowanie inwestorów warszawską giełdą. Shoper planuje debiut na GPW w ciągu kilku dni.

Na pozostałych rynkach europejskich również panowały stonowane nastroje. Jedynie brytyjski FTSE250 i turecki BIST100 zyskały ponad 1%. Nie licząc parkietów na Węgrzech, w Estonii i Grecji, które zakończyły dzień spadkami, pozostałe europejskie rynki zyskały poniżej 1%, co wskazuje na oczekiwanie na powrót inwestorów amerykańskich.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W Azji obserwujemy mieszaną sesję z częścią parkietów zyskujących ok. 1% i innymi jak Shanghai Composite, które tracą blisko 1%. Powyższe nie przekłada się na notowania kontraktów terminowych na S&P 500 i DAX30, które w godzinach porannych są notowane na neutralnych poziomach. Wsparciem dla krajowego rynku może być w dniu dzisiejszym umacniający się polski złoty, co może sprzyjać powrotowi inwestorów zagranicznych.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	67 350,36	0,48%	0,87%	18,10%
WIG20	2 258,82	0,29%	0,54%	13,90%
mWIG40	4 898,48	0,37%	-0,55%	23,20%
sWIG80	20 907,00	0,45%	-0,49%	29,90%
WIG20 USD	595,35	0,80%	-2,83%	11,80%
WIG20 TR	4 157,67	0,49%	0,82%	14,40%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	-	-	-	-
Nasdaq C.	-	-	-	-
DAX	15 661,97	0,08%	-0,10%	14,20%
CAC40	6 567,54	0,22%	0,37%	18,30%
FTSE250	23 022,40	1,21%	0,50%	12,40%
BUX	47 423,61	-0,20%	-1,72%	12,60%
IBEX	8 946,40	0,44%	-2,37%	10,80%
NIKKEI	28 669,46	0,25%	-1,21%	4,46%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	-	-	-	-
USA	-	-	-	-
Niemcy	-0,211	-4,0 pb	-2,2 pb	36,0 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5047	-0,08%	0,86%	-1,26%
USD/PLN	3,7975	-0,06%	3,67%	1,68%
CHF/PLN	4,1162	-0,25%	0,88%	-2,45%
GBP/PLN	5,2586	0,04%	1,23%	2,99%
EUR/USD	1,1862	-0,03%	-2,70%	-2,90%
USD/JPY	110,98	-0,04%	1,57%	7,44%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	77,16	1,30%	7,93%	49,00%
WTI (\$/bbl)	76,33	1,56%	10,30%	57,30%
Złoto (\$/ozt)	1 792,00	0,49%	-5,62%	-5,44%
Miedź (c/lb)	433,75	1,44%	-4,18%	23,30%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		05.07.2021
WZROSTY		SPADKI
BOWIM	13,36%	CCENERGY -10,30%
SKOTAN	12,84%	PHARMENA -8,16%
DROZAPOL	10,00%	RONSON -5,61%
POZBUD	8,65%	RAFAKO -5,35%
RAWLPLUG	7,59%	UNIMOT -3,74%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	599,19	18,08%	78,16%
NAJWIĘKSZE OBROTY		05.07.2021	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	118,35	8 446	2,02%
KGHM	36,81	2 614	0,16%
JSW	34,99	4 732	3,64%
PKOBP	34,98	2 851	0,50%
PKNORLEN	34,73	2 762	0,49%



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Szymon Nowak, CFA  
Biuro Maklerskie 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)



WIG20 i mWIG40

+/-

CCC	<p><b>CCC planuje emisję obligacji zamiennych</b> CCC planuje emisję 6-letnich obligacji zamiennych o wartości do 360 mln zł na sfinansowanie zakupu 10 proc. akcji spółki eobuwie. CCC chce wyemitować 36 tys. obligacji zamiennych serii 1/2021 na akcje serii K. Cena emisyjna jednej obligacji wynosi 10.000 zł. Obligacje zostaną zaoferowane w trybie oferty publicznej zwolnionej z obowiązku opublikowania prospektu emisyjnego. Ich wykup nastąpi po sześciu latach od daty emisji.</p>	
Ciech	<p><b>Ciech dokona przeglądu opcji strategicznych dla spółki zależnej Ciech Vitro</b> Rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych w odniesieniu do Ciech Vitro ma na celu realizację zasadniczego celu, wynikającego ze strategii, tj. stworzenie efektywnego i w pełni zdywersyfikowanego holdingu chemicznego, generującego długookresowo pozytywną wartość dla akcjonariuszy. Osiągnięciu tego celu służyć ma również budowanie wartości poprzez reorganizację portfolio aktywów i skupienie się na obszarach o kluczowym znaczeniu dla działalności Grupy Ciech.</p>	
PGE	<p><b>PGE EO wybuduje z Gminą Kleszczów farmę PV o mocy 50 MW</b> PGE Energia Odnawialna wybuduje z Gminą Kleszczów farmę fotowoltaiczną o mocy 50 MW. Oba podmioty będą mieć po 50 proc. udziałów. Elektrownia ma powstać do końca 2022 r. na 50 ha gruntów należących do Gminy Kleszczów. Według wstępnych szacunków, średnioroczna produkcja farmy wyniesie 53 GWh. Inwestycja zostanie realizowana w oparciu o system aukcyjny lub poprzez długoterminowe umowy sprzedaży energii elektrycznej (PPA)..</p>	
PKN Orlen	<p><b>PKN Orlen rozpoczyna główny etap badań geotechnicznych dna Morza Bałtyckiego</b> PKN Orlen rozpoczyna główny etap badań geologicznych dna Morza Bałtyckiego na obszarze planowanej farmy wiatrowej i trasie przyłącza. Zakończenie badań planowane jest w tym roku. Baltic Power – partnerski projekt PKN Orlen i Northland Power - rozpoczyna badania geotechniczne, które w zależności od warunków pogodowych potrwać od około 12 do około 16 tygodni. W tym czasie w morze z kilku portów wypłynie łącznie 12 specjalistycznych jednostek, które będą operowały zarówno na obszarze morskiej farmy wiatrowej, jak i na trasie morskiej części przyłącza elektroenergetycznego.</p>	
Ten Square Games	<p><b>Ten Square Games szacuje przychody w II kwartale '21 na 155,1 mln zł</b> Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży Ten Square Games wyniosły w drugim kwartale 2021 roku 155,1 mln zł w porównaniu do 169,5 mln zł przed rokiem. Jak podano, przychody nie uwzględniają przychodu odroczonego w czasie. W szacunkowej kwocie przychodów 115,8 mln zł odnosi się do płatności wygenerowanych przez grę Fishing Clash, co stanowi około 75 proc. skonsolidowanych przychodów. Z kolei szacowane przychody z gry Hunting Clash wyniosły 29,6 mln zł, stanowiąc 19 proc. skonsolidowanych płatności.</p>	-

SWIG80 i inne

+/-

Answear	<p><b>Answear zwiększył w II kw. przychody wg MSSF o 39 proc. rdr</b> Przychody ze sprzedaży Answear.com według sprawozdawczości MSSF wzrosły w drugim kwartale 2021 roku o 39 proc. rdr, do 145 mln zł. W drugim kwartale 2021 r. sprzedaż online wzrosła o 37 proc. w porównaniu do analogicznego okresu 2020 r. i wyniosła 153 mln zł. Przychody ze sprzedaży wg MSSF za I półrocze 2021 r. wyniosły 269 mln zł i wzrosły o 55 proc. rdr. Sprzedaż online wyniosła 279 mln zł i wzrosła o 53 proc. rdr.</p>	
Huuuge	<p><b>Przychody Huuuge wzrosły w II kw. o ok. 9 proc. rdr</b> Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Huuuge, bez uwzględnienia wpływu rozpoznawania przychodów w czasie (płatności), wzrosły w drugim kwartale 2021 roku o ok. 9 proc. rdr, do 97,5 mln USD. W drugim kwartale 2021 r. przychody ze sprzedaży (bez efektu rozliczania przychodów w czasie) Huuuge wzrosły o ok. 3 proc. w porównaniu do porównaniu do pierwszego kwartału 2021 roku.</p>	
Trakcja	<p><b>Trakcja wybuduje trasę tramwajową w Bydgoszczy za 124,9 mln zł</b> Trakcja podpisała z Miastem Bydgoszcz umowę na budowę trasy tramwajowej łączącej ul. Fordońską z ul. Toruńską wraz z rozbudową układu drogowego i przebudową infrastruktury</p>	

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

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



transportu szynowego w Bydgoszczy. Wartość umowy sięga 124,9 mln zł netto. Prace budowlane mają być zrealizowane w ciągu 24 miesięcy od daty podpisania umowy.

<p><b>VRG</b></p>	<p><b>Przychody VRG w czerwcu wyniosły 104,9 mln zł</b> Skonsolidowane przychody VRG w czerwcu 2021 roku wyniosły około 104,9 mln zł, co oznacza wzrost o 26,1 proc. rdr. Narastająco od początku roku przychody VRG wyniosły 415,9 mln zł i były wyższe rdr o 11,7 proc. Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler) wyniosły w czerwcu około 61,5 mln zł i były wyższe rdr o około 22,8 proc. W okresie styczeń-czerwiec w tym segmencie przychody wyniosły około 213,5 mln zł i były niższe o około 5,6 proc. rdr. Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) wyniosły w czerwcu około 40,6 mln zł i były wyższe rdr o około 33 proc. W ujęciu narastającym wartość przychodów w tym segmencie wyniosła około 188,4 mln zł, czyli wzrosła o 41,2 proc. rdr. Sprzedaż online ukształtowała się w czerwcu na poziomie 13,3 mln zł, co oznacza spadek rdr o 21,</p>
<p><b>Wasko</b></p>	<p><b>Dywidenda</b> Akcjonariusze Wasko zdecydowali, że z zysku za 2020 rok na dywidendę trafi łącznie 5,47 mln zł, co daje 0,06 zł dywidendy na akcję. Propozycja zarządu była na poziomie 0,04 zł dywidendy. Dniem dywidendy będzie 20 lipca, a jej wypłata nastąpi 30 lipca. Pozostała część zysku netto Wasko za 2020 rok w wysokości 563.406,89 zł trafi na kapitał zapasowy.</p>



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 6 lipca 2021</b>		
	KGHM	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	ASMGROUP	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2020 oraz dalszego istnienia spółki.
	COMARCH	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcję.
	SUNEX	Wyplata dywidendy 0,04 zł na akcję.
<b>środa 7 lipca 2021</b>		
	EUROCASH	Wyplata dywidendy 0,48 zł na akcję.
	ARCHICOM	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 25,30 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Echo Investment.
	ASSECOSEE	Wyplata dywidendy 1 zł na akcję.
	GLCOSMED	Wyplata dywidendy 0,06 zł na akcję.
	HMINWEST	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020.
	INSTALKRK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
	MAKARONPL	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2020.
	MAXCOM	Wyplata dywidendy 1 zł na akcję.
	ONDE	Zakończenie przyjmowania zapisów od inwestorów instytucjonalnych.
	RAWLPLUG	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,38 zł na akcję.
<b>czwartek 8 lipca 2021</b>		
	CIECH	Wyplata dywidendy 3 zł na akcję.
	INSTALKRK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
	IPOPEMA	Wyplata dywidendy 0,37 zł na akcję.
	KRKA	ZWZA
	LABOPRINT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 zł na akcję.
	OEX	NWZA ws. zatwierdzenia procesu nabywania akcji własnych spółki w celu umorzenia oraz utworzenia kapitału rezerwowego na pokrycie związanych z tym kosztów.
	PCFGROUP	Wyplata dywidendy 0,19 zł na akcję.
	RAWLPLUG	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,38 zł na akcję.
	REDAN	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2020.
<b>piątek 9 lipca 2021</b>		
	AILLERON	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,32 zł na akcję.
	ARCHICOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,18 zł na akcję.
	ESTAR	ZWZA
	KOMPAP	Wyplata dywidendy 0,50 zł na akcję.
	KREDYTIN	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	LABOPRINT	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 zł na akcję.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 5 lipca 2021</b>							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	czerwiec	50,3	54,8	55,1
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj	-0,30%	0,80%	0,10%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	czerwiec	56,7	55,9	53,1
<b>Wtorek, 6 lipca 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	maj	-3,70%	1,30%	1,20%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	maj		4,20%	-3,10%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	lipiec		75,5	79,8
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	czerwiec		63,5	64
<b>Środa, 7 lipca 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj		0,50%	-1,00%
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	czerwiec			
<b>Czwartek, 8 lipca 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	maj		0,50%	0,30%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	maj		-0,50%	-1,70%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		5,00%	5,10%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	czerwiec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		356 tys.	364 tys.
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	lipiec			
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-3,0 mln brk	-6,72 mln brk
<b>Piątek, 9 lipca 2021</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		1,40%	1,30%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		8,90%	9,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj		21,50%	27,50%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj		0,40%	1,80%





## 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 Polskiej 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-Bydgowska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgowska@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 dotychczas należało do Biura Maklerskiego 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 udostępnia 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 wpłacony.