



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-06-07 07:49



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Za nami udana sesja na krajowym rynku akcji, która zakończyła się wzrostem Warszawskiego Indeksu Giełdowego na poziomie +1,28%. Niemniej jednak na uwagę zasługuje bardzo niski poziom obrotów na poziomie niecałych 0,5 mld zł, co pokazuje niskie zainteresowanie krajowego rynku akcji ze strony inwestorów zagranicznych. Trudno również z tego powodu ocenić wiarygodność kontynuacji tego ruchu w kontekście kolejnych sesji. Niemniej jednak najwięcej zyskiwał wczoraj krajowych indeks blue-chipów, co pozwoliło mu na kontynuacji odbicia z okolic istotnego wsparcia z poziomu 1800 punktów. Powyższe było konsekwencją przede wszystkim bardzo dobrego zachowania spółek finansowych: PKO BP zyskał 4,66%, a PZU 3,68%. W ramach indeksu mWIG40, najmocniej rosty walory prowadzącej działalność na Ukrainie spółki Kernel, co mogło być pokłosiem weekendowych informacji o tym, że Rosja i Turcja mają ustalić wspólnie możliwość eksportu ukraińskiego zboża drogą morską.

Pomimo mocnego otwarcia handlu, sesja w Stanach Zjednoczonych zakończyła się jedynie lekkimi wzrostami. Najmocniej rosły min. akcje „Big-techów” – walory Alphabet wzrosły o 2,13%, a Amazon o 1,99%. Mocno zyskiwały notowane w USA akcje chińskich spółek – Alibaba zyskała 6,22%, a Baidu 2,49%, co było konsekwencją optymistycznego przyjęcia przez inwestorów informacji o łagodzeniu restrykcji wobec pandemii Covid-19 w Chinach.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po krótkoterminowym obiciu nastrojów, na rynku powróciła awersja do ryzyka, czego dowodem są min. spadające w godzinach rannych kontrakty terminowe na DAX i S&P500 oraz umacniający się amerykański dolar. W takim otoczeniu spodziewamy się również słabego otwarcia handlu na krajowym rynku akcji.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57,588.05	1.28%	4.26%	-16.90%
WIG20	1,849.55	1.62%	4.78%	-18.41%
mWIG40	4,320.58	0.73%	2.41%	-18.35%
sWIG80	18,181.74	0.26%	0.82%	-9.35%
WIG20 TR	3,470.43	1.62%	5.02%	-18.23%
MSCI POLAND	1,205.92	1.70%	4.95%	-20.10%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,121.43	0.31%	-0.05%	-13.53%
Nasdaq C.	12,599.63	0.41%	-0.74%	-22.80%
DAX	14,653.81	1.34%	7.16%	-7.75%
CAC40	6,548.78	0.98%	4.64%	-8.45%
FTSE250	20,506.80	1.15%	3.47%	-12.67%
BUX	41,304.36	1.21%	-1.91%	-18.57%
IBEX	8,836.30	1.28%	6.18%	1.41%
NIKKEI	27,935.78	0.07%	3.45%	-2.97%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6.610	-5.6 pb	-21.1 pb	293.8 pb
USA	3.047	0.7 pb	-7.9 pb	153.7 pb
Niemcy	1.322	4.9 pb	19.0 pb	149.9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.5897	-0.08%	2.24%	-0.06%
USD/PLN	4.2990	-0.26%	3.35%	-6.14%
CHF/PLN	4.4210	-0.11%	1.16%	0.06%
GBP/PLN	5.3602	0.24%	2.23%	1.84%
EUR/USD	1.0675	-0.20%	1.08%	-6.11%
USD/JPY	132.8300	-0.72%	-1.91%	-13.36%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	120.30	0.66%	7.04%	54.67%
WTI (\$/bbl)	119.30	0.68%	8.68%	58.62%
Złoto (\$/ozt)	1,840.70	-0.04%	-0.73%	0.63%
Miedź (c/Lb)	439.90	-0.81%	3.23%	-1.45%

### NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 05.06.2022

WZROSTY		SPADKI	
PURE BIOLO	15.38%	MABION	-6.93%
FEERUM SA	12.50%	WIRTUALNA	-5.86%
TATRY MOUN	10.48%	KERNEL	-5.77%
VOTUM	10.12%	BOOMBIT SA	-5.65%
MOLECURE S	9.65%	BRAND 24 S	-5.65%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	715.50	1069.77	1389.81

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. Grzybowska 78, 00-844 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		+/-
<b>Budimex</b>	<p><b>Odbiór techniczny odcinka „Baltic Pipe”</b></p> <p>Budimex finalizuje prace na gazociągu Goleniów- Ciecierzycy, jednym z lądowych odcinków Baltic Pipe. W czerwcu, miesiąc przed terminem umownym, planuje z inwestorem, Gaz-Systemem, dokonać odbioru technicznego. W lipcu powinno nastąpić uzyskanie pozwolenia na użytkowanie.</p>	
<b>Lotos</b>	<p><b>Modelowa marża rafineryjna w maju '22</b></p> <p>Modelowa marża rafineryjna Grupy Lotos w maju 2022 roku wzrosła do 59,87 USD/bbl z 59,5 USD/bbl w kwietniu.</p>	+
<b>PGNiG</b>	<p><b>Inwestycje</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>PGNiG chce zainwestować ok. 700 mln zł w ciągu czterech lat w kopalniach ropy naftowej i gazu ziemnego Lubiatów i Dębno. Efektem ma być zwiększenie wydobycia ropy i gazu oraz przedłużenie okresu funkcjonowania kopalń o 15-20 lat.</li> <li>W kopalniach Lubiatów i Dębno eksploatuje się zarówno ropę naftową, jak i gaz ziemny, przy czym głównym produktem jest ropa – łącznie w obu kopalniach wydobywa się przeszło 480 tys. ton tego surowca rocznie, co stanowi 75 proc. całej krajowej produkcji ropy przez PGNiG.</li> <li>PGNiG zakłada też, że odwiercenie kolejnych pięciu otworów eksploatacyjnych na złożu Barnówko-Mostno-Buszewo pozwoli wydobyć dodatkowe 440 tys. ton ropy naftowej. Oznacza to, że w całym okresie działania kopalni Dębno zostanie w niej wydobyte o 10 proc. surowca więcej niż prognozowano do tej pory.</li> </ul>	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Bowim</b>	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Walne zgromadzenie Bowimu zdecydowało o wypłaceniu w formie dywidendy z zysku netto za 2021 rok blisko 43 mln zł, czyli 2,52 zł na akcję - podała spółka w uchwałach WZ.</p>	
<b>Echo Investment</b>	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Spółka Lisala, główny akcjonariusz Echo Investment, zaproponowała, by za 2021 rok spółka deweloperska wypłaciła dywidendę w wysokości łącznie 0,44 zł na akcję zamiast rekomendowanych przez zarząd 0,32 zł na akcję.</p>	
<b>Erbud</b>	<p><b>Umowa</b></p> <p>Erbud International podpisał umowę na wykonanie termomodernizacji budynku Rektoratu Warszawskiego Uniwersytetu Medycznego. Wartość kontraktu to 36,9 mln zł brutto.</p>	
<b>Stalprofil</b>	<p><b>Odstąpienie od umowy</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Stalprofil odstąpił od podpisania umowy z Polską Spółką Gazownictwa na budowę gazociągu DN 400 relacji Dąbrowa Górnicza - Szopienice. Powodem jest wystąpienie niezależnych od wykonawcy czynników, zaistniałych po złożeniu oferty.</li> <li>Spółka poinformowała, że do czynników, mających w ocenie wykonawcy, charakter siły wyższej należą w szczególności: anulowanie ofert przez podwykonawców w zakresie robót specjalistycznych, uzasadniane niezależnymi od tych podmiotów okolicznościami, zaistniałymi po dacie złożenia ofert; ograniczone możliwości nabycia materiałów niezbędnych do realizacji zamówienia, w zaplanowanych terminach jak i cenach, spowodowane przede wszystkim skutkami agresji Rosji na Ukrainę, w tym wprowadzonymi sankcjami gospodarczymi; nadmiernie wydłużony tok postępowania o udzielenie zamówienia praktycznie uniemożliwiający, w połączeniu z wcześniejszymi czynnikami, realizację zamówienia w zaplanowanych przez zamawiającego terminach.</li> </ul>	

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](http://Bloomberg)

## TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 7 czerwca 2022</b>		
	AUTOPARTN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,15 zł na akcję.
	CREEPYJAR	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2021 r.
	IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za I kwartał 2022 w wysokości 0,30 zł na akcję.
	KRAKCHEM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2021.
	MOSTALPLC	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4 zł na akcję.
	POLIMEXMS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2021.
	PRIMAMODA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za 2021 rok.
	TALEX	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2021.
	VISTAL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2021 oraz dalszego istnienia spółki.
<b>środa 8 czerwca 2022</b>		
	08OCTAVA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2021.
	ANSWEAR	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowym trwającym od 1 stycznia 2021 do 31 grudnia 2021 r.
	AUTOPARTN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,15 zł na akcję.
	EUROTEL	Wypłata dywidendy 5 zł na akcję.
	IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za I kwartał 2022 w wysokości 0,30 zł na akcję.
	LENA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2021.
	OPTTEAM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2021.
	ZUE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,15 zł na akcję.
<b>czwartek 9 czerwca 2022</b>		
	ASSECOPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,36 zł na akcję.
	MERCATOR	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2021.
	ASSEC OBS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,12 zł na akcję.
	ENELMED	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2021.
	IMS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2021 rok.
	INTERBUD	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2021 oraz dalszego istnienia spółki.
	INVISTA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2021.
	IZOLACIA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za 2021 rok.
	NEWAG	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 zł na akcję.
	ZUE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,15 zł na akcję.
<b>piątek 10 czerwca 2022</b>		
	ASSECOPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,36 zł na akcję.
	ASSEC OBS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,12 zł na akcję.

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

ATLASEST	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 2,30 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Fragiolig Holdings Ltd. oraz Atlas International Holding Limited.
ATMGRUPA	Wyплата dywidendy 0,20 zł na akcję.
BOOMBIT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2021.
BORYSZEW	Wyплата dywidendy 0,92 zł na akcję.
ENERGOINS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
IMMOBILE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2021, wypłaty dywidendy oraz określenia daty nabycia prawa do dywidendy i terminu jej wypłaty.
INTROL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku wypracowanego za rok obrotowy 2021.
IPOPEMA	Wyплата dywidendy 0,31 zł na akcję.
NEWAG	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 zł na akcję.
SEKO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2021.
WITTCHEN	Wyплата dywidendy 3,03 zł na akcję.
WOJAS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2021.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 6 czerwca 2022</b>							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	maj	41,4		36,2
	9:00	Czechy	Produkcja przemysłowa (r/r)	Kwiecień	-3,80%		-1,30%
<b>Wtorek, 7 czerwca 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	kwiecień			-4,70%
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle n.s.a. (r/r)	Kwiecień			-3,00%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	kwiecień			-109,8 mld
<b>Środa, 8 czerwca 2022</b>							
	1:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	I kw.	-0,20%		0,90%
	1:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	I kw.	0,20%		0,40%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień			-3,90%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa n.s.a. (r/r)	kwiecień			-3,40%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	Maj			9,50%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	I kw.	0,30%		0,30%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	I kw.	5,10%		4,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-5,07 mln brk
		Polska	Decyzja ws stóp procentowych - stopa referencyjna	czerwiec	5,75%		5,25%
		Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	czerwiec			
<b>Czwartek, 9 czerwca 2022</b>							
	13:45	Strefa Euro	Decyzja ws. stóp procentowych - stopa depozytowa	czerwiec	0,00%		0,00%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	czerwiec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			200 tys.
<b>Piątek, 10 czerwca 2022</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	maj			2,10%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	maj			8,00%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień			0,00%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	maj			0,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	maj			0,60%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	maj			8,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj			6,20%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	czerwiec			58,4

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





## 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 ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej 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 (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękka; "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
- 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. Grzybowska 78, 00-844 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	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł, CFA	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	<a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>
Ignacy Budkiewicz	<a href="mailto:ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl">ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl</a>

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Piotr Pawlik</b>		<a href="mailto:piotr.pawlik@bnpparibas.pl">piotr.pawlik@bnpparibas.pl</a>
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	<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>
Mirosław Saj		<a href="mailto:miroslaw.saj@bnpparibas.pl">miroslaw.saj@bnpparibas.pl</a>
Tomasz Grabowski		<a href="mailto:tomasz.grabowski@bnpparibas.pl">tomasz.grabowski@bnpparibas.pl</a>
Maciej Haberka	22 56 69741	<a href="mailto:maciej.haberka@bnpparibas.pl">maciej.haberka@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 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 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 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. 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. 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 147 593 150 zł, w całości wpłacony.