



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-06-06 08:23



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

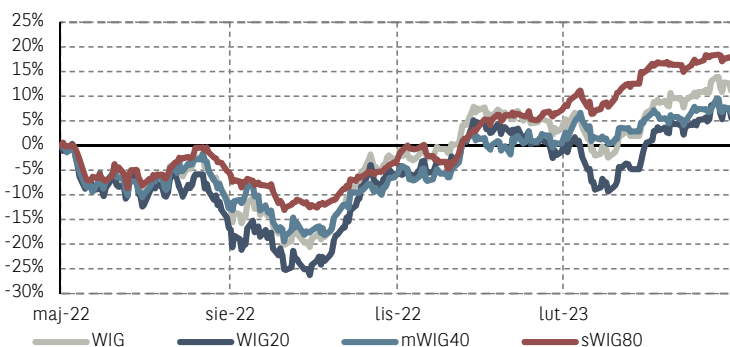
Po dobrej końcówce ubiegłego tygodnia, początek nowego przyniósł uspokojenie notowań na globalnych giełdach. WIG20 zdołał jednak zyskać 0,1% i powiększyć odległość od przebitej ostatnio bariery 2 000 pkt. Tym samym indeks blue chipów kontynuuje passę relatywnej siły względem średnich i mniejszych spółek, które na poniedziałkowej sesji zachowywały się nieco gorzej. Z drugiej strony skala wzrostów w trakcie sesji była większa za sprawą reakcji rynku na informacje, że UKNF finalizuje prace nad założeniami ustawowego rozwiązania problemu kredytów frankowych. Chociaż kursy większości wzrosły potem o ponad 1,0%, to na koniec sesji ruch ten został w większości zanegowany przez stronę sprzedającą, co może być sygnałem wyczerpywania się pozytywnego impulsu z zeszłego tygodnia. Tym niemniej w średnim terminie wybiec górą WIG20 na tegoroczne maksima oraz kontynuacja siły złotego względem EUR (roczne minima notowań) i USD (powrót poniżej 4,20) potwierdzają popyt na krajowe aktywa.

Cofnięcie się WIG20 w trakcie sesji spowodowane było również realizacją zysków na giełdach zagranicznych – w Europie i Stanach główne indeksy straciły wczoraj po 0,5%-1,0%. Jedną z przyczyn mogły być nieco gorsze od oczekiwań indeksy PMI dla usług w strefie euro oraz ISM dla usług w USA. Za oceanem przeczenie uległy banki po informacjach o możliwym zaostrzeniu regulacji dla pożyczkodawców, z drugiej strony zyskiwał sektor energetyczny po informacjach o cięciu produkcji ropy przez Arabię Saudyjską. Inne kraje OPEC nie postanowiły ograniczać wydobycia, dlatego też wyższa cen „czarnego złota” nie była jednak wczoraj duża (poniżej 1,0%). Mocno przeceniony się wczoraj z kolei notowania kryptowalut po informacjach o pozwie giełdy Binance przez amerykańskiego regulatora SEC.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejszym punktem dnia dla krajowych inwestorów jest posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Podobnie jak rynek, ekonomiści BNP Paribas nie spodziewają się żadnych zmian w poziomie stóp procentowych w Polsce w czerwcu. Jak wynika z wypowiedzi niektórych członków w RPP nie toczy się dyskusja o obniżkach stóp procentowych. W naszym scenariuszu bazowym zakładamy, że przestrzeń do obniżek stóp procentowych pojawi się dopiero w przyszłym roku.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	65683.04	+0.04%	+4.77%	+14.3%
WIG20	2020.07	+0.10%	+5.63%	+12.7%
mWIG40	4709.96	-0.25%	+3.24%	+13.4%
sWIG80	21362.63	-0.00%	+1.83%	+22.1%
WIG ESG	10716.80	+0.06%	+5.53%	+14.1%
WIG20 USD	483.32	+0.32%	+4.96%	+18.3%
WIG20 TR	3906.57	+0.10%	+5.63%	+12.7%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4273.79	-0.20%	+3.33%	+11.3%
Nasdaq C.	13229.43	-0.09%	+8.12%	+26.4%
DAX	15963.89	-0.54%	+0.02%	+14.7%
CAC40	7200.91	-0.96%	-3.12%	+11.2%
FTSE250	19113.55	-0.19%	-1.74%	+1.38%
BUX	48117.93	+0.52%	+3.86%	+9.87%
IBEX	9289.10	-0.30%	+1.55%	+12.9%
NIKKEI	32522.97	+0.95%	+12.3%	+24.6%
Hang Seng	19122.62	+0.07%	-5.79%	-3.34%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.930	-0.60%	+2.17%	-13.37%
USA	3.7060	+0.43%	+5.67%	-4.46%
Niemcy	2.401	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.48097	+0.06%	-1.75%	-4.44%
USD/PLN	4.17771	-0.06%	+0.80%	-4.62%
CHF/PLN	4.62222	+0.19%	-0.77%	-2.42%
GBP/PLN	5.20025	+0.05%	-0.57%	-1.79%
EUR/USD	1.07259	+0.12%	-2.53%	+0.19%
USD/JPY	139.376	-0.13%	+3.18%	+6.17%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	76.23	-0.60%	-0.99%	-11.24%
WTI (\$/bbl)	71.63	-0.71%	-2.08%	-10.74%
Złoto (\$/ozt)	1976.50	+0.12%	-2.78%	+8.24%
Miedź (c/lb)	375.85	-0.24%	-4.34%	-1.35%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		Pełna Statystyka	
WZROSTY		SPADKI	
XTPL	+12.13%	NEWAG	-5.08%
IFSA	+11.36%	FMG	-4.00%
SERINUS	+10.55%	APATOR	-3.75%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1086,41	174 (46.5%)	143 (38.2%)



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Michał Krajczewski, CFA  
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>GPW</b>	<b>Dywidenda</b> Zarząd GPW zaproponuje podczas WZA 26 czerwca wypłatę dywidendy na poziomie 2,70 zł na akcję (DY= 7,1%). Proponowany dzień dywidendy to 24 lipca 2023 r., a jej wypłata ma nastąpić 7 sierpnia 2023 r.	
<b>Pepco</b>	<b>Wyniki 1H22/23</b> Pepco Group miało w pierwszym półroczu zakończonym 31 marca 2023 r. 2.839 mln euro przychodów i 377 mln euro bazowej EBITDA, w porównaniu do 2.372 mln euro przychodów i 347 mln euro EBITDA przed rokiem. Bazowy zysk przed opodatkowaniem spadł o 5,7 proc. rdr i wyniósł 134 mln euro. Raportowany zysk po opodatkowaniu wyniósł 81 mln euro, co oznacza spadek o 14 proc. rdr. Przychody w warunkach porównywalnych (LFL) wzrosły w tym okresie o 11,1 proc. (+13 proc. w pierwszym kwartale i +8,5 proc. w drugim kwartale). Sprzedaż LFL w Pepco wzrosła o 15,8 proc., a w Poundland Group o 4,9 proc. Łączna liczba sklepów grupy na koniec pierwszego półrocza wyniosła 4.127, co oznacza wzrost o 12 proc. w ujęciu rok do roku	
<b>Pepco</b>	<b>Komentarz do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Pepco Group zakłada wzrost marży brutto w drugim półroczu dzięki pozytywnemu wpływowi niektórych kosztów po stronie kosztów podstawowych, w tym towarów i frachtu.</li> <li>• Grupa liczy na dalszą poprawę marż brutto w roku obrotowym 2024.</li> <li>• Spółka liczy na zrealizowanie wstępnych prognoz, przewidujących w roku obrotowym 2023 wzrost przychodów na poziomie nieco poniżej 20 procent oraz kilkunastoprocentowy wzrost EBITDA (MSSF 16) przy założeniu stałego kursu walutowego.</li> <li>• W pierwszym półroczu grupa otworzyła 166 nowych sklepów netto wobec 235 sklepów w analogicznym okresie ubiegłego roku. Jak podano, w drugiej połowie 2023 r. zakłada się przyspieszenie dynamiki otwierania sklepów i osiągnięcia celu otwarcia co najmniej 550 nowych sklepów netto w roku obrotowym 2023.</li> <li>• Jak podano, w kwietniu i maju utrzymywały się słabsze nastroje konsumentów.</li> </ul>	
<b>SWIG80 i inne</b>		+/-
<b>Aparator</b>	<b>Nowa umowa</b> Oferta Apatora została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu PGE Dystrybucja na dostawę liczników energii elektrycznej. Wartość oferty, w ramach zamówienia podstawowego, wynosi ok. 113,5 mln zł, a prawo opcji przewiduje możliwość zwiększenia zamówienia o ok. 46,3 mln zł. Jak poinformowano, realizacja dostaw nastąpi w terminie 21 miesięcy od dnia zawarcia umowy.	
<b>Elektrotim</b>	<b>Nowa umowa</b> Spółka Elektrotim zawarła z PGE Dystrybucja umowę na wykonanie robót budowlanych w zakresie budowy stacji 110 kV "Krasnosielc" gm. Krasnosielc wraz z linią zasilającą 110 kV -. Wartość umowy wynosi 21,7 mln zł netto. Umowa zostanie zrealizowana do dnia 16 grudnia 2024 roku.	
<b>Instal Kraków</b>	<b>Dywidenda</b> Juroszek Holding zgłosił na walne zgromadzenie Instalu Kraków projekt uchwały ws. podziału zysku za 2022 rok. Projekt zakłada wypłatę dywidendy w łącznej kwocie 10,9 mln zł, czyli 1,50 zł na akcję. W maju zarząd spółki rekomendował, by z zysku netto za 2022 rok przeznaczyć na dywidendę prawie 7,3 mln zł, co daje 1 zł dywidendy na akcję. Zarówno zarząd, jak i Juroszek Holding proponują ustalić dzień dywidendy na 14 sierpnia, a dzień jej wypłaty na 21 września 2023 roku.	

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

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. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl  
www.bnpparibas.pl

Kino Polska	<p><b>Rezygnacja prezesa</b> Bogusław Kisielewski, prezes zarządu Kino Polska TV, zrezygnował z pełnionej funkcji ze skutkiem natychmiastowym. Kisielewski uzasadnił swoją rezygnację względami osobistymi.</p>	
ML System	<p><b>Zakończenie emisji akcji</b> ML System zawarł z inwestorami umowy objęcia wszystkich 896.848 emitowanych akcji serii F. Wkłady pieniężne na pokrycie wszystkich akcji serii F zostały przez inwestorów wniesione w całości.</p>	
Shoper	<p><b>Wywiad z prezesem</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Shoper widzi spowolnienie e-commerce w Polsce w II kwartale i spodziewa się jego utrzymania w ciągu kilku miesięcy.</li> <li>W maju Shoper odnotował dynamiki przychodów i wyników zbliżone do I kwartału 2023 roku.</li> <li>Zarząd podtrzymuje prognozę wysokiego jednocyfrowego wzrostu wartości rynku e-commerce w całym roku i powrót do jego szybkiego rozwoju w 2024 roku.</li> <li>Wzrost obrotów w sklepach korzystających z platformy Shoper powinien być w całym roku istotnie wyższy od dynamiki rozwoju rynku.</li> <li>Spółka nie planuje istotnych podwyżek cen usług w najbliższych miesiącach.</li> <li>Spółka cały czas prowadzi rozmowy o potencjalnych przejęciach firm w Polsce i za granicą.</li> </ul>	
Unimot	<p><b>Dywidenda</b> Unimot, z zysku osiągniętego w 2022 roku, przeznaczy na wypłatę dywidendy 112,2 mln zł, co daje 13,69 zł dywidendy na akcję (DY=11,6%). Dzień dywidendy to 12 czerwca, a jej wypłatę zaplanowano na 16 czerwca 2023 r.</p>	+
Wittchen	<p><b>Dywidenda</b> Akcjonariusze spółki Wittchen zdecydowali, aby na dywidendę przeznaczyć łącznie 61,1 mln zł, czyli 3,33 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 14 czerwca, a jej wypłata ma nastąpić 5 lipca 2023 r.</p>	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 6 czerwca 2023</b>		
	CDPROJEKT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku Spółki za rok 2022.
	PEKAO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2022.
	ARCTIC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2022.
	CPGROUP	NWZA ws. m.in. przyjęcia programu nabywania akcji własnych oraz utworzenia kapitału rezerwowego na potrzeby programu.
	KOGENERA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2022.
	MANGATA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2022 oraz zatrzymanych zysków z lat ubiegłych.
	PASSUS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2022.
	PEPEES	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,10 zł na akcję.
	SELENAFM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,40 zł na akcję.
	SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2022/2023.
<b>środa 7 czerwca 2023</b>		
	PZU	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok zakończony 31 grudnia 2022 r.
	SECOGROUP	ZWZA ws. min. podziału zysku za okres od dnia 01.01.2022 roku do dnia 31.12.2022 roku.
	SELENAFM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,40 zł na akcję.
	VIVID	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2022.
	WITTCHEN	Wprowadzenie do obrotu na GPW 69.932 akcje zwykłe na okaziciela serii E.
	ZUE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2022.
<b>czwartek 8 czerwca 2023</b>		
	ASSECOBS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,30 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](http://Bloomberg), [StockWatch](http://StockWatch)

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 5 czerwca 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	kwiecień	1,20%	-2,50%	-5,20%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	kwiecień	-1,70%	-1,00%	-6,40%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	maj	54,0	57,0	57,6
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	1,00%	1,50%	5,50%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	maj	50,3	52,3	51,9
<b>Wtorek, 6 czerwca 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	kwiecień	-0,40%	3,00%	-10,70%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień		0,20%	-1,20%
	?	Polska	Stopa referencyjna	czerwiec		6,75%	6,75%
	?	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	czerwiec			
<b>Środa, 7 czerwca 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień		0,50%	-3,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,5 mln brk	4,49 mln brk
<b>Czwartek, 8 czerwca 2023</b>							
	1:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	I kw.		0,50%	0,00%
	1:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	I kw.		1,30%	0,40%
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	maj			24,00%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	I kw.		0,00%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	I kw.		1,20%	1,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		238 tys.	232 tys.
<b>Piątek, 9 czerwca 2023</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	maj		0,20%	0,10%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	maj		-4,30%	-3,60%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień		0,20%	-0,60%

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), [StockWatch](http://StockWatch)**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: [doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycjni@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
- Duration 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 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 zatrudniają 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 (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- 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:

Michał Krajczewski, CFA

[doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)

Adam Anioł, CFA

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

## Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

[maklerzy@bnpparibas.pl](mailto:maklerzy@bnpparibas.pl)

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

Mirostław Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

Marta Frączek

22 566 97 04

## 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 publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy 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. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 676 946 zł, w całości wpłacony.

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