

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2024-07-08 07:31



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W piątek poznaliśmy dane dotyczącego rynku pracy w Stanach Zjednoczonych. Stopa bezrobocia wyniosła 4,1% (zgodnie z oczekiwaniami) i był to trzeci z rzędu wzrost wskaźnika. Negatywnie zaskoczyła zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, która wyniosła 136 tys. wobec prognozowanych 160 tys. Takie odczyty odzwierciedlają efekt restrykcyjnej polityki monetarnej na wzrost gospodarczy. Amerykańskie indeksy S&P500 i Nasdaq wzrosły odpowiednio 0,54% i 0,90% i wyznaczyły nowe historyczne maksima. Indeks WIG20 zanotował przecenę na poziomie 1,19% jednak towarzyszyły temu niskie obroty na poziomie 586 mln PLN.

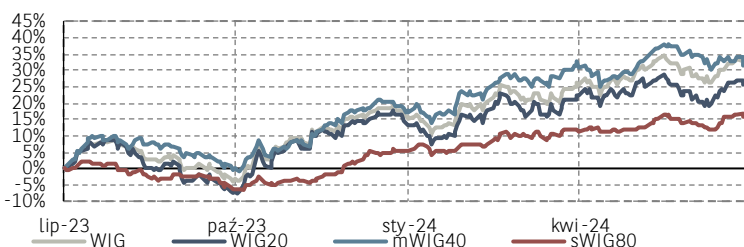
## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Najbliższy tydzień na rynkach zdominowany zostanie najprawdopodobniej przez wyniki wyborów parlamentarnych we Francji. W niedzielę 7 lipca odbyła się druga tura głosowania do Zgromadzenia Narodowego. Zgodnie z francuskim systemem wyborczym wyniki pierwszej tury nie przesądziły jednak o ostatecznym kształcie tamtejszego parlamentu. Z 577 deputowanych w Zgromadzeniu Narodowym w pierwszej turze wybrano jedynie 76 (osoby te w swoich okręgach uzyskały ponad 50 poparcia). Najwięcej mandatów do tej pory uzyskali kandydaci Zjednoczenia Narodowego (38). W niedzielę do walki o miejsca w parlamencie w poszczególnych okręgach stanęło po dwóch kandydatów z najlepszym wynikiem w pierwszej turze. Dodatkowo prawo startu w drugiej turze uzyskali także kandydaci z dalszych miejsc, o ile w pierwszym głosowaniu uzyskali ponad 12,5% głosów. W efekcie w 306 okręgach mogłoby dojść do starć trzech kandydatów, a w 5 okręgach o miejsce w Zgromadzeniu Narodowym walczyć mogłyby aż czterech osoby. Ostatecznie jednak, w celu powstrzymania Zjednoczenia Narodowego przed dojściem do władzy, w wielu okręgach Nowy Front Ludowy i Odrodzenie zdecydowały się wycofać swoich kandydatów by nie „rozwadniać” poparcia, co wspomagałoby kandydatów prawicy. Do Zgromadzenia Narodowego dostaną się bowiem te osoby, które uzyskają najlepszy wynik wyborczy w danym okręgu.

Poza polityką, uwagę przykuwać będą też czerwcowe dane o inflacji w USA, które zostaną opublikowane w czwartek 11 lipca. Według szacunków analityków indeks CPI w Stanach Zjednoczonych wzrósł w czerwcu o 0,1% m/m, a w przypadku kategorii bazowych (z wyłączeniem energii, paliw i żywności) ceny wzrosły o 0,2% m/m.

W maju niższe od prognoz dane wzmocniły oczekiwania obniżek stóp procentowych przez Fed przed końcem bieżącego roku. Jeśli czerwcowe dane także będą miały taki wydźwięk może to zwiększyć wyceniane prawdopodobieństwo złagodzenia polityki pieniężnej w USA już we wrześniu.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	87297.02	-0.99%	+2.29%	+11.3%
WIG20	2518.89	-1.19%	+3.01%	+7.51%
mWIG40	6397.92	-0.88%	-2.24%	+10.6%
sWIG80	25175.80	+0.31%	+2.06%	+9.92%
WIG ESG	0,00	0,00%	0,00%	0,00%
WIG20 USD	635.79	-1.24%	+2.73%	+6.65%
WIG20 TR	5161.70	-1.19%	+3.20%	+10.3%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5567.19	+0.54%	+3.98%	+16.7%
Nasdaq C.	18352.76	+0.90%	+6.78%	+22.3%
DAX	18475.45	+0.14%	-0.54%	+10.3%
CAC40	7675.62	-0.26%	-4.13%	+1.76%
FTSE250	20786.65	+0.86%	+0.55%	+5.57%
BUX	72132.81	-0.30%	+4.64%	+19.0%
NIKKEI	40912.37	-0.00%	+6.29%	+22.3%
Hang Seng	17799.61	-1.27%	-3.39%	+4.41%

OB LIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.799	-0.24%	+3.65%	+11.2%
USA	4.280	-2.08%	+0.07%	+10.7%
Niemcy	2.5300	-2.05%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.28277	-0.02%	-0.20%	-1.40%
USD/PLN	3.95035	-0.30%	+0.07%	+0.41%
CHF/PLN	4.41010	+0.19%	-0.18%	-5.72%
GBP/PLN	5.06285	+0.14%	+0.30%	+0.95%
EUR/USD	1.08415	+0.28%	-0.27%	-1.81%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	86.54	-1.02%	+10.4%	+12.3%
Złoto (\$/ozt)	2397.70	+1.37%	+0.93%	+15.7%
Miedź (c/lb)	465.20	+1.86%	+1.00%	+19.6%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2024-07-06

WZROSTY		SPADKI	
ANSWEAR	+16.97%	JWWINVEST	-5.61%
YARRL	+11.28%	INTERSPPL	-5.41%
LUBAWA	+9.63%	MILKILAND	-5.25%

OBROTY	PLN	Ro snące	Spadające
GPW	728,46	143 (39.0%)	166 (45.2%)

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

# Komentarz poranny

WIG20 i mWIG40		+/-
<b>Develia</b>	<b>Sprzedaż w 1H24</b> Develia sprzedała w pierwszym półroczu 2024 roku 1.949 lokali wobec 1.184 lokali rok wcześniej, a przekazała klientom 1.057 lokali wobec 666 przed rokiem. półka podała, że spółki z grupy Develia mają zawartych 235 umów rezerwacyjnych, których przekształcenie się w umowy deweloperskie zakładane jest w następnym okresie. Podana przez Develię sprzedaż dotyczy sprzedaży na podstawie notarialnych umów deweloperskich i przedwstępnych. Wartość ta została pomniejszona o umowy rozwiązane.	
<b>Inter Cars</b>	<b>Przychody w czerwcu</b> Skonsolidowane przychody Inter Cars w czerwcu wyniosły 1,55 mld zł, co stanowi wzrost o 2,6 proc. rdr. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 9,17 mld zł przychodów, co oznacza wzrost o 7,6 proc. rdr. Sprzedaż Inter Cars wyniosła w czerwcu 1,06 mld zł (wzrost rdr o 1,8 proc.), z czego sprzedaż w Polsce odpowiadała za 642,2 mln zł (wzrost o 2,6 proc. rdr). Narastająco od początku roku sprzedaż Inter Cars wzrosła w porównaniu z analogicznym okresem 2023 roku o 5,6 proc. do 6,17 mld zł. W Polsce wzrost sprzedaży wyniósł 7,5 proc. do 3,77 mld zł.	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Action</b>	<b>Obroty w czerwcu</b> GK Action szacuje, że jej obroty w czerwcu wyniosły 185 mln zł, czyli o 3,14 proc. mniej w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Ponadto podano, że w raportowym okresie wartość osiąganą przez całą grupę marży utrzymuje na poziomie szacunkowo wynoszącym 7,9 proc.	
<b>Artifex Mundi</b>	<b>Szacunkowe przychody w czerwcu</b> Artifex Mundi szacuje, że miał w czerwcu 7,9 mln zł przychodów, wobec 6,8 mln zł w tym samym okresie poprzedniego roku. Jak podano, w minionym miesiącu Artifex Mundi zainwestował w akwizycję graczy dla Unsolved 3,9 mln zł, wobec 3,6 mln zł w maju br. i 4,03 mln zł w czerwcu 2023 r. Przychody z aplikacji Unsolved wyniosły w czerwcu 7,3 mln zł i były wyższe o 21 proc. rdr. Ponadto dzienne przychody z aplikacji były niższe o 1 proc. mdm, a dzienne nakłady na akwizycję graczy o 10,3 proc. Poziom pierwszej marży Unsolved w czerwcu wyniósł 3,4 mln zł, czyli o 71 proc. więcej rdr.	
<b>cyber_Folks</b>	<b>Sprzedaż Profitroom-u</b> cyber_Folks podpisał umowę sprzedaży wszystkich posiadanych akcji (33,34 proc.) w spółce Profitroom. Kwota transakcji wynosi 97,5 mln zł, a wpływ netto, po uwzględnieniu kosztów transakcyjnych i podatku od zysku, wyniesie ok. 83 mln zł. Nabywcą Profitroom-u jest MCI DC Alternatywna Spółka Inwestycyjna.	
<b>Lubawa</b>	<b>Zwycięstwo w przetargu</b> Oferta Lubawy za 42,9 mln zł netto na dostawę zestawów minersko-rozpoznawczych w latach 2024-2027, została wybrana najkorzystniejszą w postępowaniu 2 Regionalnej Bazy Logistycznej w Warszawie.	+
<b>Lubawa</b>	<b>Umowa ze Skarbem Państwa</b> Lubawa podpisała umowę ze Skarbem Państwa na dostawę w latach 2024-2026 Indywidualnych Ekranów Maskujących, o wartości maks. 20,3 mln zł netto. Lubawa podpisała ze Skarbem Państwa - 3. Regionalną Bazą Logistyczną w Krakowie - umowę o wartości 10.150.236 zł netto z możliwością zamówienia opcjonalnego uruchamianego w kolejnych latach, do maksymalnej wysokości 10.150.236 zł netto. Łączna maksymalna wartość umowy, przy uwzględnieniu zamówień opcjonalnych, może wynieść do 20.300.472 zł netto.	+
<b>Mirbud</b>	<b>Umowa na budowę odcinka S10</b> Konsorcjum Mirbudu i Kobyłarni zawarło z GDDKiA umowę o wartości 647 mln zł brutto na zaprojektowanie i budowę drogi ekspresowej S10 Szczecin - Piła, odc. koniec obwodnicy Stargardu - początek obwodnicy Piły. Termin realizacji zadania to 39 miesięcy od dnia	+

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#), [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 00

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

# Komentarz poranny

	zawarcia umowy (do okresu realizacji robót budowlanych nie wlicza się okresów zimowych, tj. od 16 grudnia do 15 marca).	
Newag	<b>Umowę z PKP Intercity</b> Newag zawarł z PKP Intercity umowę na dostawę i utrzymanie dwunapędowych zespołów trakcyjnych o wartości ponad 2,7 mld zł. Przedmiotem umowy jest dostawa przez Newag na rzecz zamawiającego 35 dwunapędowych zespołów trakcyjnych (ZT) wraz ze świadczeniem usług utrzymania przez okres 10 lat oraz świadczeniami dodatkowymi. Dostawy ZT będą realizowane w latach 2027-2029.	
Wielton	<b>Rejestracja przyczep w 1H24</b> Wielton zarejestrował w okresie styczeń-czerwiec 1.247 nowych przyczep i naczep, czyli o 37,8 proc. mniej rdr. Udział firmy w rynku wyniósł 12,63 proc. wobec 14,16 proc. rok wcześniej. Rejestracje w całej grupie nowych przyczep i naczep wszystkich rodzajów, w ostatnim miesiącu osiągnęły łącznie 7659 szt. czyli mniej niż przed rokiem o 5,3 proc.	

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

# Komentarz poranny

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 8 lipca 2024</b>		
	PKPCARGO	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40.
	BLOOBER	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	CASPAR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,21 zł na akcję.
	CYBERFLKS	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40, opuszczając jednocześnie indeks sWIG80.
	GAMEOPS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,21 zł na akcję.
	GIGROUP	Zakończenie przyjmowania zapisów podstawowych i zapisów dodatkowych na akcje serii Z w ramach wykonywania prawa poboru.
	KGL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
	PASSUS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,92 zł na akcję.
<b>wtorek 9 lipca 2024</b>		
	APLISENS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	BOWIM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 zł na akcję.
	CASPAR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,21 zł na akcję.
	MERCATOR	NWZA ws. powołania członka RN.
	OEX	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 54 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez OEX wraz z grupą akcjonariuszy.
	WASKO	Wyплата dywidendy 0,03 zł na akcję.
<b>środa 10 lipca 2024</b>		
	ORANGEPL	Wyплата dywidendy 0,48 zł na akcję.
	APLISENS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
	ARCHICOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,64 zł na akcję.
	BOWIM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,10 zł na akcję.
	PLAYWAY	Wyплата dywidendy 21,82 zł na akcję.
<b>czwartek 11 lipca 2024</b>		
	APATOR	Wyплата dywidendy 0,30 zł na akcję.
	ARCHICOM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,64 zł na akcję.
	KREDYTIN	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2023/2024.
	KRKA	ZWZA
	OPTTEAM	NWZA ws. sposobu pokrycia straty netto spółki nAxiom Sp. z o.o. z siedzibą w Tajęcinie za rok obrotowy 2023.
	SOPHARMA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,09 BGN na akcję.
	VINDEXUS	Wyплата dywidendy 0,40 zł na akcję.

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



**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 00

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

# Komentarz poranny

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 8 lipca 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	maj			1,60%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	maj			2,00%
<b>Wtorek, 9 lipca 2024</b>							
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec			4,00%
<b>Środa, 10 lipca 2024</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec			0,30%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			-1,40%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj			-1,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-12,16 mln brk
<b>Czwartek, 11 lipca 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	czerwiec	2,20%		2,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	czerwiec	2,50%		2,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj			-0,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	czerwiec	0,10%		0,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	czerwiec	0,20%		0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec			3,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec			3,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			238 tys.
<b>Piątek, 12 lipca 2024</b>							
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec	0,10%		-0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			2,20%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	lipiec			68,2

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



## 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 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Frankfurtu (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 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 zwiększeniu wydatków państwa i/lub zmniejszeniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszeniu wydatków państwa i/lub zwiększeniu 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 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**

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

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

### Zespół Maklerów

### Telefon:

### Adres e-mail:

**Piotr Pawlik**

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

Sławomir 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

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Mirostaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

691 444 725

### 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 udostępni 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 147 799 870 zł, w całości wpłacony.