

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2025-06-20 08:10



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowa sesja na GPW miała neutralny przebieg. Przy niewielkich zmianach na rynkach europejskich i lekkich spadkach głównych indeksów (DAX, CAC40), WIG20 stopniowo obsuwał się w dół w trakcie dnia, jednak po godz. 16:00 kontra popytu zdecydowanie zmniejszyła straty, a blue chipy ponownie oddaliły się od poziomu wsparcia 2 700 pkt. Globalnie nadal w centrum uwagi jest trwający konflikt pomiędzy Izraelem a Iranem, stopniowo coraz mniej wpływa on jednak na notowania, choć potencjalne przystąpienie USA do wojny mogłoby jednak negatywnie przełożyć się na rynki.

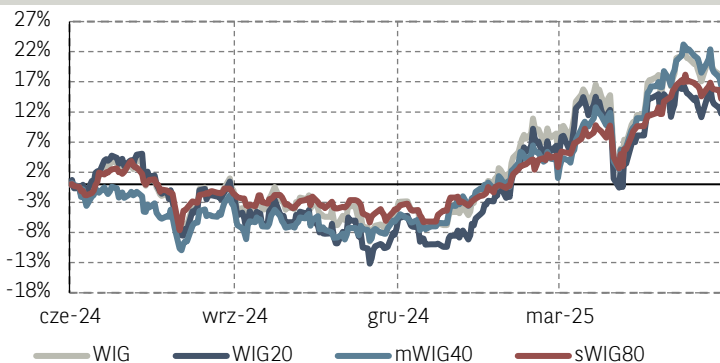
W środę wieczorem zakończyło się posiedzenie Fed. Stopy procentowe w USA pozostały bez zmian w przedziale 4,25-4,50%. W zaktualizowanych prognozach (tzw. dot plot) członkowie Fed oczekują dwóch obniżek kosztu pieniądza do końca br. i po jednej w 2026 oraz w 2027 r. Jak podano w komunikacie po posiedzeniu "Chociaż wahania eksportu netto wpłynęły na dane, ostatnie wskaźniki sugerują, że aktywność gospodarcza USA nadal rozwija się w solidnym tempie. Stopa bezrobocia pozostaje niska, a warunki na rynku pracy pozostają solidne. Inflacja pozostaje nieco podwyższona". Fed podtrzymuje więc swoje stanowisko, że będzie zmieniał politykę monetarną w zależności od przyszłych danych, ale nie będzie spieszył się z decyzjami z uwagi na podwyższoną niepewność w otoczeniu gospodarczym.

W czwartek nie mieliśmy sesji nie tylko w Polsce ale także w USA (Dzień Wyzwolenia). W Europie w centrum uwagi były posiedzenia banków centralnych. W Turcji oraz Wielkiej Brytanii poziom stóp procentowych pozostał bez zmian, podczas gdy w Norwegii oraz Szwajcarii dokonano obniżek po 25 pb. Europejskie indeksy przeceniły się o ok. 1,0% z uwagi na narastające spekulacje odnośnie możliwości dotarcia USA do wojny Izraela z Iranem. „The Wall Street Journal” podał, że Trump powiedział swoim wysoko postawionym współpracownikom, iż popiera plany ataku na Iran, ale wstrzymuje się z wydaniem ostatecznego rozkazu, aby sprawdzić, czy Teheran zrezygnuje ze swojego programu nuklearnego.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na wczorajsze spadki w Europie (kontrakty na rynki w USA również pozostawały w czwartek na minusie), początek notowań na GPW również może wypaść na minusie. Natomiast pod koniec sesji obroty i zmienność mogą wzrosnąć z uwagi na przypadający dzisiaj termin rozliczenia czerwcowej serii kontraktów terminowych i opcji (tzw. dzień trzech wiedźm). Z uwagi na brak istotniejszych danych makroekonomicznych na sentyment globalnie nadal będą wpływać doniesienia dotyczące sytuacji na Bliskim Wschodzie.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	99940.42	-0.14%	-2.37%	+25.6%
WIG20	2723.15	-0.23%	-2.28%	+24.2%
mWIG40	7593.73	-0.03%	-4.37%	+24.0%
sWIG80	27993.51	-0.12%	-2.87%	+18.6%
WIG20 USD	733.45	-0.39%	-0.61%	+37.7%
WIG20 TR	5826.44	-0.23%	-2.19%	+26.2%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5980.87	-0.03%	+0.29%	+1.69%
Nasdaq C.	19546.30	+0.13%	+1.72%	+1.22%
DAX	23056.71	-1.12%	-3.67%	+15.8%
CAC40	7553.45	-1.34%	-4.19%	+2.34%
FTSE250	21073.99	-1.02%	+0.54%	+2.19%
BUX	97441.89	-1.12%	+1.09%	+22.8%
NIKKEI	38488.34	-1.02%	+2.64%	-3.52%
Hang Seng	23237.74	-1.99%	-0.41%	+15.8%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.602	-0.43%	+1.71%	-4.78%
USA	4.390	-0.09%	-1.37%	-4.06%
Niemcy	2.5210	+0.96%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27609	+0.02%	+0.63%	+0.00%
USD/PLN	3.71905	-0.11%	-1.59%	-9.95%
CHF/PLN	4.55525	+0.12%	+0.61%	+0.09%
GBP/PLN	5.00922	+0.22%	-0.79%	-3.06%
EUR/USD	1.14978	+0.13%	+2.26%	+11.1%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	78.74	+2.66%	+20.1%	+5.49%
Złoto (\$/ozt)	3387.40	-0.61%	+4.76%	+28.3%
Miedź (c/lb)	480.50	-0.99%	+2.88%	+19.3%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-06-18	
WZROSTY		SPADKI	
PCFGROUP	+37.00%	11BIT	-6.89%
DATAWALK	+12.32%	RAFAKO	-5.88%
ZEPAK	+7.64%	COALENERG	-5.35%

OBRÓTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1577,73	125 (35.3%)	177 (50.0%)

<b>Banki</b>	<p><b>Wyrok TSUE ws frankowych kredytów hipotecznych</b></p> <p>Trybunał Sprawiedliwości UE orzekł w czwartek, że po unieważnieniu umowy kredytu frankowego bank nie może domagać się od konsumenta zwrotu całej nominalnej kwoty kredytu, jeśli wcześniej kredytobiorca spłacił już część należności. Zdaniem TSUE takie żądania są sprzeczne z unijnym prawem. Decyzja Trybunału Sprawiedliwości zapadła w sprawie pytania prejudycjalnego zadanego TSUE przez Sąd Okręgowy w Krakowie w sprawie, w której stroną był mBank.</p> <p>TSUE odrzucił przyjmowaną przez polskie sądy teorię dwóch kondycji, wskazując w sentencji wyroku, że rozliczenie nie może być dokonywane „niezależnie od spłat dokonanych przez konsumenta w wykonaniu tej umowy i niezależnie od pozostałej do spłaty kwoty” i wskazał, że sądy krajowe muszą odstąpić od utrwalonego orzecznictwa, gdy jest ono sprzeczne z prawem Unii. W ocenie TSUE, sąd krajowy powinien czuwać na tym, aby po stwierdzeniu nieważności umowy możliwe było przywrócenie równości jej stron. TSUE uzasadnił swoje stanowisko potrzebą ochrony konsumentów, lecz posłużył się również argumentem potrzeby przywrócenia równowagi pomiędzy stronami.</p> <p>Zdaniem Związku Banków Polskich, oznacza to uproszczenie zasad rozliczeń, szybsze zakończenie sporów, a także ograniczenie ryzyk związanych z przedawnieniem roszczeń banków o zwrot kapitału.</p>	
<b>Benefit Systems</b>	<p><b>Zmiany w Radzie Nadzorczej</b></p> <p>James Van Bergh zrezygnował z funkcji członka i przewodniczącego rady nadzorczej Benefit Systems - podała spółka w komunikacie. Dodano, że z pełnienia funkcji członka rady nadzorczej zrezygnował również Michael Sanderson. Obie rezygnacje są ze skutkiem na 18 czerwca 2025 roku.</p>	
<b>Budimex</b>	<p><b>Najlepsza oferta</b></p> <p>Gaz-System wybrał ofertę Budimeksu jako najkorzystniejszą w postępowaniu przetargowym na generalną realizację inwestycji "Budowa Tłoczni Gazu Lwówek. Etap I". Wartość oferty to ok. 437,7 mln zł netto.</p>	
<b>GPW</b>	<p><b>ETF na Bitcoin</b></p> <p>Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt Beta ETF Bitcoin. Jest to pierwszy fundusz ETF oparty na bitcoinie, który będzie dostępny dla inwestorów na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie - poinformowała Beta TFI w komunikacie prasowym.</p> <p>"Ekspozycja na kryptowalutę bitcoin będzie realizowana poprzez kontrakty futures na bitcoin, co jest rozwiązaniem bezpiecznym i efektywnym. Ponadto, z myślą o polskich inwestorach, fundusz będzie stosował strategię zabezpieczania ryzyka walutowego, dzięki czemu inwestorzy będą w mniejszym stopniu narażeni na ryzyko kursowe USD/PLN" - powiedział Kazimierz Szpak, prezes zarządu Beta TFI.</p>	+
<b>JSW</b>	<p><b>Umowa z KGHM</b></p> <p>Przedsiębiorstwo Budowy Szybów, spółka zależna JSW, podpisała aneks do umowy z KGHM dot. wykonania wyrobisk chodnikowych zwiększający jej wartość z 384 mln zł do kwoty 1 080 mln zł netto.</p>	+
<b>Mirbud</b>	<p><b>Portfel zleceń</b></p> <p>Wartość portfela zamówień grupy Mirbud w segmencie usług budowlano – montażowych na koniec maja 2025 r. wyniosła ok. 7,87 mld złotych netto. W segmencie deweloperskim w okresie styczeń-maj 2025 r. przekazano aktami 98 mieszkań.</p>	
<b>Neuca</b>	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Walne zgromadzenie Neuki zdecydowało o wypłacie dywidendy w wysokości 16 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 16 lipca, a jej wypłaty na 28 lipca 2025 roku.</p>	

SWIG80 i inne		+/-
<b>Elektrotim</b>	<b>Najlepsza oferta</b> Energia Operator wybrał ofertę Elektrotim jako najkorzystniejszą w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego na wykonanie robót budowlano-montażowych dla zadania: "Budowa stacji elektroenergetycznej RS 110kV Elbląg Północ oraz powiązań kablowych z siecią 110kV" - podał Elektrotim w komunikacie. Wartość oferty to ok. 33,7 mln zł netto.	
<b>Gaming Factory</b>	<b>Sprzedaż gry „JDM: Japanese Drift Master”</b> Sprzedaż gry JDM: Japanese Drift Master na wszystkich platformach przekroczyła 100 tys. egzemplarzy. Twórcy kontynuują intensywne prace nad dalszym rozwojem i usprawnieniem gry.	
<b>IMS</b>	<b>Skup akcji własnych</b> Walne zgromadzenie IMS zdecydowało o utworzeniu kapitału rezerwowego w wysokości 5,5 mln zł przeznaczonego na skup nie więcej niż 625.000 akcji własnych. Akcje będą nabywane po cenie 8 zł za jedną akcję. Nabycie akcji może nastąpić do 31 lipca 2025 r.	
<b>Ipopema Securities</b>	<b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie Ipopema Securities zdecydowało o przeznaczeniu całego zysku netto za 2024 rok w wysokości 6,37 mln zł na wypłatę dywidendy (0,21 zł na akcję). Dniem dywidendy jest 27 czerwca, a jej wypłata nastąpi 4 lipca 2025 r.	
<b>Lubawa</b>	<b>Nowa umowa</b> Spółka zależna Lubawy otrzymała potwierdzenie zamówienia na pocza antydronowe, produkty o łącznej wartości 18 mln euro netto będą dostarczone na rzecz ministerstwa obrony europejskiego państwa NATO do końca 2025 r.	+
<b>Rawlplug</b>	<b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie Rawlplugu zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę kwoty 12,4 mln zł, co daje 0,4 zł dywidendy na akcję. Dniem dywidendy jest 14 sierpnia, a wypłata nastąpi 29 sierpnia.	
<b>Serinus Energy</b>	<b>Wycofanie z GPW</b> Serinus Energy w związku z nabyciem 100 proc. akcji spółki przez Xtellus Capital Partners złożył do KNF wniosek o wycofanie akcji z obrotu na GPW.	
<b>Unibep</b>	<b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie Unibepu zdecydowało, że z zysku netto za 2024 rok 6,56 mln zł zostanie przeznaczone na dywidendę, co daje 0,2 zł dywidendy na akcję. Dzień dywidendy to 2 lipca 2025 r., zaś jej wypłata nastąpi 18 sierpnia 2025 r.	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 20 czerwca 2025</b>		
	ASSECOSEE	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40 opuszczając jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
	BBIDEV	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty wykazanej za rok obrotowy 2024.
	BNPPPL	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40 opuszczając jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
	CITYSERV	ZWZA
	CLOUD	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,25 zł na akcję.
	CREEPYJAR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 11,37 zł na akcję.
	DECORA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4 zł na akcję.
	ELEKTROTI	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,50 zł na akcję.
	GRENEVIA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40 wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
	LENA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 zł na akcję.
	MURAPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,97 zł na akcję.
	QUANTUM	Wypłata dywidendy 1,35 zł na akcję.
	SEKO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,71 zł na akcję.
	SELVITA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40 wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
	TATRY	ZWZA
	TSGAMES	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 15,73 zł na akcję.
	WASKO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,03 zł na akcję.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 16 czerwca 2025</b>							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj	5,80%	6,00%	6,10%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	6,40%	5,00%	5,10%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	maj	3,30%	3,20%	3,40%
<b>Wtorek, 17 czerwca 2025</b>							
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	czerwiec	47,5	34,5	25,2
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj	-0,90%	-0,70%	0,10%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj	-0,20%	0,10%	0,00%
<b>Środa, 18 czerwca 2025</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	maj	3,40%	3,40%	3,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	245 tys.	245 tys.	248 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-11,47 mln brk	-1,8 mln brk	-3,64 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	czerwiec	4,25%-4,50%	4,25-4,50 %	4,25-4,50 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	czerwiec			
<b>Czwartek, 19 czerwca 2025</b>							
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	czerwiec	4,25%	4,25%	4,25%
<b>Piątek, 20 czerwca 2025</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	maj	3,50%		3,60%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj	3,70%	3,60%	3,50%
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	maj			
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	maj	-1,20%	-1,20%	-0,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj	-2,70%	-0,50%	1,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	-1,30%	1,60%	5,00%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	czerwiec		-0,50	-4,00
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	maj		-0,10%	-1,00%

## 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 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 producenta) 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; rozróżnia się politykę 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; "gołębnie" 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
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonanywana 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

Dominik Osowski

## 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

Miroslaw Saj

22 566 97 42

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 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 147 880 491 zł, w całości wpłacony.