

# Komentarz poranny

Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

2026-06-02 07:45



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

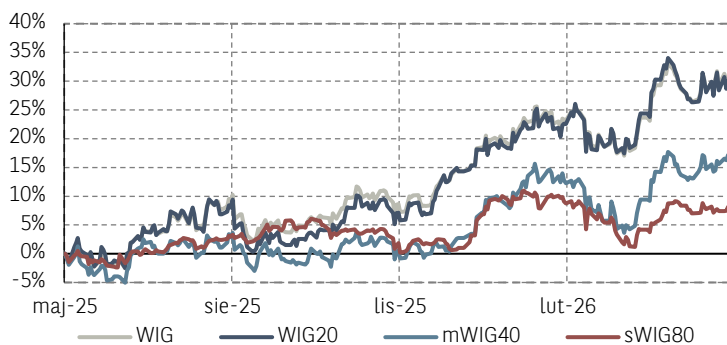
Po dobrej końcówce poprzedniego tygodnia i narastających nadziejach inwestorów na porozumienie pomiędzy USA a Iranem, początek handlu w poniedziałek przebiegał pod znakiem umiarkowanej korekty i realizacji zysków. Zgodnie z medialnymi doniesieniami USA ponownie zaatakowało w weekend cele irańskie, a Teheran odpowiedział, podczas gdy obrona Kuwejtu podobno przechwytywała ataki raketowe i dronowe. Ponadto Izrael zaatakował południowe przedmieścia Bejrutu, co jest eskalacją względem kwietniowego zawieszenia broni na tym froncie. W związku tym notowania ropy naftowej odbijały o ok. 5-6%. Przelena na europejskich indeksach, a także na GPW przyspieszyła jednak dopiero po otwarciu notowań w USA, chociaż tamtejsze giełdy nie odnotowały większych zmian. Z kolei w godzinach wieczornych mieliśmy do czynienia z wyraźną poprawą nastrojów. S&P500 oraz Nasdaq wyszły na nowe rekordy w efekcie ogłoszenia przez Donalda Trumpa, że przywódcy Izraela i Hezbollahu zgodzili się wstrzymać walki w Libanie. Spełnia to irańskie postulaty zawieszenia rozmów do czasu zaprzestania ataków Izraela na libański Hezbollah.

Wpływ wydarzeń geopolitycznych widoczny był na przebiegu notowań na GPW. Warszawskie indeksy po lekkich spadkach na początku sesji i odbiciu w południe, mocno przecenili się ok. godz. 15:00 wraz z wejściem do handlu inwestorów za oceanem. Tym razem WIG20 był jednym ze słabszych indeksów na świecie kończąc sesję z ponad 1,5% stratą w porównaniu do ok. 0,4-0,5% zniżek głównych parkietów w Europie. Relatywnie lepiej wyglądał indeks sWIG80 zyskujący ponad 0,6% z uwagi na zwyczajnie wielu spółek skojarzonych przez inwestorów jako potencjalni beneficjenci inwestycji z programu SAFE, po tym jak podpisywane zostały pierwsze kontrakty z tego tytułu, które otrzymała m.in. spółka zależna Comp.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

We wtorek lokalnie uwaga rynków skupi się na posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej w Polsce. Ekonomiści BNP Paribas nie spodziewają się zmian w polityce monetarnej i zakładają utrzymanie stopy referencyjnej na poziomie 3,75%. Niemniej jednak od ostatniego posiedzenia, inflacja w Polsce wyraźnie przyspieszyła (CPI: 3,2% r/r, bazowa 3,0% r/r w kwietniu), co może wpłynąć na zaostrzenie retoryki decydentów z RPP Globalnie uwaga skupi się na wstępnym szacunku inflacji HICP w strefie euro, która może być kluczową zmienną przed czerwcowym posiedzeniem EBC.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	135063.00	-1.42%	+4.81%	+15.2%
WIG20	3631.04	-1.52%	+3.99%	+14.0%
mWIG40	9463.33	-1.68%	+4.70%	+15.7%
sWIG80	32380.61	+0.66%	+5.46%	+9.43%
WIG20 USD	995.51	-2.25%	+3.49%	+12.2%
WIG20 TR	8090.31	-1.52%	+4.68%	+14.9%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7600.00	+0.26%	+5.12%	+11.0%
Nasdaq C.	27086.81	+0.42%	+7.85%	+16.5%
DAX	24994.13	-0.44%	+4.18%	+2.06%
CAC40	8146.59	-0.45%	+2.14%	-0.04%
FTSE250	23245.78	-0.77%	+3.17%	+3.45%
BUX	133797.41	-0.61%	+0.16%	+20.5%
NIKKEI	66934.33	+0.91%	+12.5%	+33.0%
Hang Seng	25398.18	+0.86%	-2.67%	-0.91%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.736	+1.77%	-0.90%	+11.3%
USA	4.459	+0.52%	+2.01%	+6.75%
Niemcy	3.0007	+2.08%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.23643	+0.14%	-0.19%	+0.47%
USD/PLN	3.64211	+0.42%	+0.56%	+1.45%
CHF/PLN	4.62984	-0.38%	-0.08%	+2.2%
GBP/PLN	4.90042	+0.33%	-0.31%	+1.31%
EUR/USD	1.16318	-0.28%	-0.75%	-0.97%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	95.34	+4.63%	-11.86%	+56.7%
Złoto (\$/ozt)	4514.00	-1.72%	-2.81%	+3.98%
Miedź (c/lb)	656.75	+2.3%	+10.7%	+15.6%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2026-06-01
WZROSTY		SPADKI		
LUBAWA	+31.15%	MDIENERGIA	-16.00%	
COMP	+21.52%	PKPCARGO	-14.19%	
ATENDE	+15.58%	NEWAG	-7.93%	

OBROTOWY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2168,00	132 (35.4%)	208 (55.8%)

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)

WIG20 i mWIG40		+/-
Allegro	<b>Finansowanie z EBI</b> Europejski Bank Inwestycyjny podpisał w poniedziałek umowę finansową, przyznając 1 mld zł firmie Allegro. Podano, że Allegro przeznaczy środki na inwestycje w przeważnie technologiczne, przyczyniając się w ten sposób do rozwoju kompetencji cyfrowych w UE. Pozyskane środki pokryją niemal 40 proc. wydatków Allegro na badania, rozwój i innowacje przewidzianych do 2030.	
Budownictwo	<b>Waloryzacja kontraktów drogowych</b> Minister Infrastruktury zdecydował o zwiększeniu poziomu waloryzacji kontraktów realizowanych przez GDDKiA, w których oferty były składane przed rozpoczęciem rosyjskiej agresji na Ukrainę - podała GDDKiA. Limit waloryzacji zwiększony został do 25 proc. z 15 proc.	+
Cyber_Folks, Vercom	<b>Sprzedaż akcji Vercom przez CBF</b> cyber_Folks chce sprzedać w ABB nie więcej niż 4.340.405 akcji Vercom, stanowiących nie więcej niż 19,53 proc. jej akcji. Zakładając sprzedaż wszystkich akcji sprzedawanych w ramach ABB, cyber_Folks będzie posiadać 6.668.164 akcji Vercom, stanowiących 30 proc. udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów w Vercom. Zamiarem cyber_Folks jest utrzymanie statusu strategicznego inwestora w Vercom oraz dalsze aktywne wspieranie jej dynamicznego rozwoju	+/-
WP Holding	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Spółka chce kontynuować inwestycje w segmencie mediowym. Jak komentuje prezes Jacek Świdorski: "Nie spodziewałbym się jakiejś skokowej poprawy wyniku EBITDA. Oczywiście wynik EBITDA zależy również od przychodów, one się stopniowo poprawiają i w pewnym momencie te linie się przetną. Czy to nastąpi w trzecim, w czwartym, czy w kolejnych kwartałach, to niestety tą refleksją się nie mogę podzielić, natomiast na pewno jesteśmy mocno zdeterminowani, aby te inwestycje kontynuować i nasz produkt dalej poprawić"</li> <li>W zakresie segmentu turystyki, po rozpoczęciu wojny w Zatoce Perskiej spółka notowała istotne spadki przychodów przez pięć tygodni, następnie obserwowany jest powrót do pozytywnych dynamik. „Natomiast te wydarzenia spowodowały, że zarówno wyniki pierwszego kwartału, jak i na pewno wyniki drugiego kwartału będą pod presją wydarzeń z Zatoki Perskiej. Czy uda nam się te straty z pierwszego i drugiego kwartału odrobić w kwartale trzecim, to oczywiście czas pokaże. Są takie nadzieje, ale na to musimy jeszcze chwilę poczekać, bo trzeci kwartał w turystyce jest oczywiście tym najważniejszym"</li> </ul>	
SWIG80 i inne		+/-
Amica	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Grupa Amica nie widzi zakłóceń w łańcuchach dostaw w związku z konfliktem w Zatoce Perskiej, spodziewa się wzrostu cen surowców.</li> <li>„Co ważne dla sytuacji grupy Amica, podaż kontenerów jest bardzo duża i tacy odbiorcy jak grupa Amica mogą negocjować stawki z partnerami logistycznymi. Myślę, że oszczędności, które notowaliśmy w roku ubiegłym będziemy w stanie powtórzyć również w 2026 roku” – powiedział wiceprezes Michał Rakowski.</li> <li>„Jeśli chodzi o tworzywa sztuczne, brak dostępności komponentów do produkcji elementów z tworzyw sztucznych sprawia, że ceny mogą wzrastać i takich zwyżek w tym roku się spodziewamy. Aktywnie działamy w zakresie dywersyfikacji dostawców i negocjacji cen, podobnie jak w zakresie cen stali. Na dzień dzisiejszy pierwsza połowa roku dla grupy Amica będzie utrzymana w cenach zesłorocznych. Natomiast potencjalne zwyżki mogą wystąpić w drugim półroczu, ale jesteśmy w negocjacjach z dostawcami"</li> <li>Wykorzystanie własnych mocy produkcyjnych wynosi lekko powyżej 50%</li> </ul>	
Asseco SEE	<b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie Asseco SEE podjęło uchwałę o przeznaczeniu 101,2 mln zł z zysku netto za 2025 rok, co daje 1,95 zł dywidendy na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 24 czerwca, a dzień wypłaty dywidendy na 30 czerwca 2026 r.	
Creotech Instruments	<b>Wyniki 1Q'26</b> W I kwartale 2026 roku przychody ogółem wyniosły ok. 27 mln zł, wobec 25,5 mln zł w analogicznym okresie 2025 roku. Największy udział w sprzedaży miał segment projektów kosmicznych, który odpowiadał za ok. 71,5% przychodów Spółki. Uwzględniając korektę kosztów o niegotówkowy koszt wdrożonego w spółce programu motywacyjnego, strata netto wyniosła 5,4 mln zł wobec 1,4 mln zł zysku rok wcześniej. Na poziomie działalności kontynuowanej przychody ogółem wyniosły ok. 18,0 mln zł	

	wobec blisko 21,7 mln zł rok wcześniej, natomiast strata netto po korekcie o wpływ programu motywacyjnego osiągnęła 6,9 mln zł. Natomiast wydzielona ze Spółki działalność Creotech Quantum wygenerowała w I kwartale 2026 roku 9,0 mln zł przychodów oraz 1,5 mln zł zysku netto.	
<b>Feerum</b>	<b>Portfel zamówień</b> Aktualny poziom zakontraktowanych zamówień na produkty Feerum w zakresie branży maszyn i urządzeń przemysłu rolno-spożywczego wynoszą około 133,9 mln zł.	
<b>Mabion</b>	<b>List intencyjny</b> Mabion zawarł ze spółką KriSan Biotech z Tajwanu list intencyjny dotyczący planowanej współpracy w zakresie rozwoju, produkcji i dostaw terapii opartych na ADC oraz powiązanych usług. Strony zamierzają zawrzeć ramową umowę do 30 września i liczą na rozpoczęcie świadczenia usług do końca 2026 r.	
<b>Murapol</b>	<b>Sprzedaż akcji w ABB</b> Akcjonariusz Murapolu, AEREF V PL Inwestycje, zakończył proces przyspieszonej budowy księgi popytu, który obejmował sprzedaż wszystkich akcji spółki posiadanych przez akcjonariusza stanowiących ok. 17,15 proc. kapitału zakładowego spółki. Cena sprzedaży jednej akcji została ustalona na 41,00 zł.	
<b>Tarczyński</b>	<b>Wyniki 1Q'26</b> Grupa Tarczyński wypracowała w I kwartale 2026 roku 556 mln zł przychodów ze sprzedaży, co stanowi wzrost o 7,1 proc. rdr. Wynik EBITDA ukształtował się na poziomie 74,6 mln zł wobec 65,2 mln zł rok wcześniej (+14,5 proc.). Skonsolidowany zysk netto wyniósł 50,9 mln zł i był aż o 73,80 proc. wyższy niż przed rokiem. Sprzedaż eksportowa w raportowanym okresie wyniosła 189,3 mln zł, co stanowi ponad 10 proc. wzrost rdr.	+
<b>Unibep</b>	<b>Najlepsza oferta</b> Oferta konsorcjum z Unibepem (jako liderem) za łącznie ok. 874,1 mln zł netto została ponownie wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK na realizację robót budowlanych na linii kolejowej na odcinku Gdańsk Osowa - Gdynia Główna. Udział Unibepu stanowi ok. 437,1 mln zł netto.	+
<b>VRG</b>	<b>Dywidenda</b> Akcjonariusz VRG - Colian - zgłosił projekt uchwały na walne zgromadzenie, proponując przeznaczenie na dywidendę 11,7 mln zł z zysków z lat ubiegłych, co dałoby wypłatę 0,05 zł na akcję. Proponowany dzień dywidendy to 19 września, a dzień jej dywidendy to 15 grudnia 2026 roku. 18 maja spółka podała, że jej zarząd rekomenduje niewypłacenie dywidendy z zysku za rok 2025 i przeznaczenie zysku netto spółki za rok obrotowy 2025 w wysokości 8,1 mln zł w całości na zasilenie kapitału zapasowego.	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 2 czerwca 2026</b>		
	BUDIMEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 32,42 zł na akcję.
	DIAG	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,40 zł na akcję.
	MIRACULUM	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2025 oraz dalszego istnienia spółki.
	SECOGROUP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za okres od dnia 01.01.2025 roku do dnia 31.12.2025 roku.
	SNIEZKA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 5,15 zł na akcję.
	TALEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025 oraz wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2025.
	WIRTUALNA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 59 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Wirtualna Polska Hol S.A., Orfe S.A., 10X S.A., Albemuth Inwestycje S.A., Jacka Świdzkiego, Michała Wiktora Brańskiego, Krzysztofa Daniela Sierotę.
	WIRTUALNA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysków z lat ubiegłych i pokrycia straty za rok obrotowy 2025 roku.
<b>środa 3 czerwca 2026</b>		
	BUDIMEX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 32,42 zł na akcję.
	KETY	Wprowadzenie do obrotu na GPW 2.500 akcji serii K i 13.359 akcji serii L.
	KRUK	Wypłata dywidendy 20 zł na akcję.
	ATMGRUPA	Wypłata dywidendy 0,27 zł na akcję.
	CREOTECH	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego przez spółkę w roku obrotowym 2025.
	GENOMTEC	NWZA ws. powołania Pana Sanjeev Choudhary do RN.
	ROPCZYCE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2025 rok.
	TARCZYNSKI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2025 oraz pokrycia straty z lat ubiegłych z kapitału zapasowego spółki.
<b>piątek 5 czerwca 2026</b>		
	ASSECOBS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,75 zł na akcję.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 1 czerwca 2026</b>							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień	-0,30%	-0,40%	-2,00%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	maj	49,4	48,6	48,8
	9:30	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	I kw.	3,50%	3,40%	4,10%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	maj	52,9	51,9	52,1
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień	2,70%	3,20%	3,20%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	kwiecień	6,30%	6,20%	6,20%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	maj	54,0	53,0	52,7
<b>Wtorek, 2 czerwca 2026</b>							
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	czerwiec			
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	kwiecień		6,82 mln	6,866 mln
<b>Środa, 3 czerwca 2026</b>							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	maj		52,3	52,6
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	maj		49,1	49,8
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		4,80%	2,10%
	14:15	USA	Raport ADP	maj		117 tys.	109 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	maj		53,7	53,6
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-3,33 mln brk
<b>Czwartek, 4 czerwca 2026</b>							
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień		-0,30%	-0,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		211 tys.	215 tys.
<b>Piątek, 5 czerwca 2026</b>							
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	kwiecień		-6,5 mld	-6,86 mld
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	I kw.		0,10%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	I kw.		0,80%	1,30%
	11:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień		0,20%	0,80%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	maj			
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	maj		4,30%	4,30%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	maj		90 tys.	115 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	maj		3,50%	3,60%

## 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; "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
- 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  
 www.bnpparibas.pl

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

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

Dominik Osowski

## Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Maciej Haberka

691 444 725

[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

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Leszek Michałak

722 375 925

Weronika Kukie

690 526 697

## Internetowe serwisy transakcyjne

## GOWEBMAKLER

- nowy system transakcyjny posiadający szeroki zakres funkcjonalności

## GOMAKLER

- aplikacja mobilna

## 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 147 949 302 zł, w całości wpłacony.