

# Komentarz poranny

Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

2026-06-08 07:49



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Od samego początku piątkowej sesji, podaż miała przewagę na warszawskim parkiecie, gdzie WIG20 ostatecznie zakończył dzień na poziomie 3607 pkt. Najstabszym ogniwem był KGHM, którego notowania spadły o 6,6%. Sprzedający dominowali także na innych europejskich parkietach, gdzie niemiecki DAX spadł o 0,75%, a francuski CAC40 o 0,32%. Jednak prawdziwe tapnięcie nastąpiło na Wall Street, gdzie inwestorzy realizowali zyski na akcjach spółek z branży półprzewodników. Notowania niektórych spółek z tego segmentu spadły o kilkanaście procent. W efekcie, Nasdaq spadł o 4,18% co było najgorszą sesją od ponad roku. S&P 500 spadł o 2,64% i zakończył cały tydzień stratą, przez co przerwą trwającą 9 tygodni z rzędu wzrostową serię.

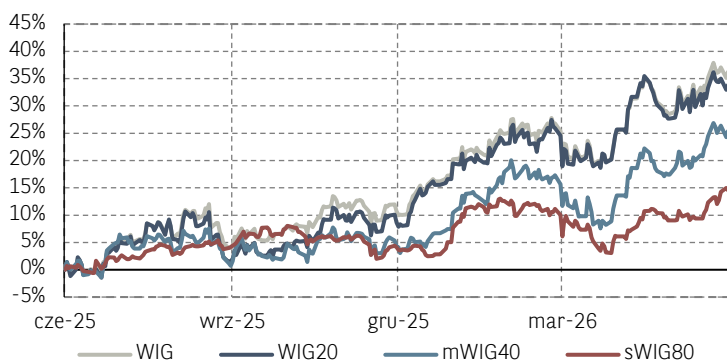
## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Negatywne nastroje z piątkowej sesji na Wall Street widać także dziś. Indeksy w Azji wyraźnie tracą, a kontrakty terminowe wskazują na ujemne otwarcie handlu na Starym Kontynencie. W kalendarzu makro na ten tydzień głównym wydarzeniem będzie czwartkowe posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego, na którym prawdopodobnie zapadnie decyzja o pierwszej podwyżce stóp procentowych. Rynek spodziewa się wzrostu kosztu pieniądza o 25pb, do poziomu 2,40%. Argumentem za takimi oczekiwaniami jest przede wszystkim wzrost inflacji HICP w strefie euro. Według wstępnych danych w maju ceny wzrosły o 3,2% r/r wobec 3,0% r/r w kwietniu. Jeszcze silniejszy wzrost odnotowała inflacja bazowa (2,5% r/r). O możliwym ruchu zaostżenia polityki monetarnej członkowie EBC sygnalizowali już podczas wcześniejszych wypowiedzi. Nieco więcej szczegółów co do kolejnych kroków EBC może przynieść późniejsza konferencja prezesa Lagarde (również w środę).

W oczekiwaniu na decyzję EBC, wcześniej rynki poznają dane z niemieckiego przemysłu oraz handlu zagranicznego (wtorek). W środę uwaga rynków może skierować się w stronę USA, gdzie opublikowane zostaną dane o inflacji CPI w maju. Podobnie jak w krajach UE, amerykańska gospodarka również mierzy się z coraz szybciej rosnącymi cenami. W maju indeks CPI w USA sięgnął 3,8% r/r, a dalszy wzrost może wpływać na zaostżenie stanowiska FOMC.

Piątek przyniesie rewizję wstępnych szacunków HICP/CPI w Niemczech, Francji i Hiszpanii. W Polsce natomiast opublikowany zostanie bilans płatniczy w kwietniu.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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)

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	134708.93	-1.47%	+3.58%	+14.9%
WIG20	3607.79	-1.95%	+2.22%	+13.3%
mWIG40	9538.73	-0.11%	+4.79%	+16.6%
sWIG80	31982.94	-0.80%	+4.11%	+8.09%
WIG20 USD	981.79	-2.50%	+0.93%	+10.7%
WIG20 TR	8045.20	-1.95%	+2.98%	+14.3%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7383.70	-2.64%	+1.72%	+7.86%
Nasdaq C.	25709.43	-4.18%	+1.51%	+10.6%
DAX	24759.05	-0.75%	+1.46%	+1.10%
CAC40	8218.24	-0.32%	+1.93%	+0.84%
FTSE250	23060.74	-1.04%	+2.75%	+2.63%
BUX	133670.94	+0.06%	-1.67%	+20.4%
NIKKEI	63803.21	-4.17%	+1.75%	+26.8%
Hang Seng	24576.49	-1.38%	-6.73%	-3.96%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.804	+1.45%	-0.50%	+12.6%
USA	4.574	+0.88%	+4.98%	+9.5%
Niemcy	3.0405	+0.59%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.24448	+0.01%	+0.15%	+0.66%
USD/PLN	3.68068	-0.05%	+2.3%	+2.52%
CHF/PLN	4.61921	-0.13%	-0.23%	+1.97%
GBP/PLN	4.91002	-0.02%	+0.14%	+1.51%
EUR/USD	1.15318	+0.05%	-2.10%	-1.81%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	97.54	+4.72%	-4.06%	+60.2%
Złoto (\$/ozt)	4326.07	-0.84%	-8.50%	-0.28%
Miedź (c/lb)	626.30	-0.28%	-0.47%	+10.2%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2026-06-08	
WZROSTY		SPADKI	
PURE	+37.65%	CREOTECH	-10.10%
COALENERG	+26.37%	MDIENERGIA	-7.49%
IZOBLOK	+14.94%	KGHM	-6.66%

OBROTOWY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2815,79	139 (37.7%)	189 (51.2%)

WIG20 i mWIG40		+/-
<b>Budimex/Mirbud</b>	<b>Waloryzacja inwestycji</b> Wśród inwestycji objętych nowym poziomem waloryzacji jest m.in. dziesięć Budimeksu i siedem Mirbudu - podała GDDKiA. Limit waloryzacji zwiększony został do 25 proc. z 15 proc. Minister Infrastruktury zdecydował o zwiększeniu poziomu waloryzacji kontraktów realizowanych przez GDDKiA, w których oferty były składane przed rozpoczęciem rosyjskiej agresji na Ukrainę. Limit waloryzacji zwiększony został do 25 proc. z 15 proc.	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Bloober Team</b>	<b>Premiera</b> Bloober Team zapowiada światową premierę gry "Saw: Genesis" w wersji cyfrowej na platformę PC w formule early access w czwartym kwartale 2026 roku.	
<b>Bloober Team</b>	<b>Nowa umowa</b> Bloober Team zawarł umowę wydawniczą z amerykańską spółką Skydance Interactive dotyczącą gry tworzonej przez krakowskiego dewelopera pod nazwą kodową Projekt F.	
<b>Gamivo</b>	<b>Skup akcji</b> W odpowiedzi na zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji Gamivo złożono oferty na sprzedaż 1.536.572 akcji. Stopa redukcji wyniosła 91,69 proc. Gamivo nabyło bezpośrednio 127.629 akcji własnych, stanowiących 7,3 proc. w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	
<b>MBF Group</b>	<b>Współpraca w Bangladeszu</b> MBF Group i partner z Bangladeszu działający na rynku obronnym i bezpieczeństwa, ustalili ramy przyszłej współpracy oraz harmonogram działań zmierzających do zawarcia wieloetapowych porozumień handlowych, technologicznych i projektowych.	
<b>Trans Polonia</b>	<b>Oferta przejęcia</b> Trans Polonia złożyła niewiążącą ofertę nabycia międzynarodowego przedsiębiorstwa transportowo-logistycznego. Wartość złożonej oferty wynosi 33,5 mln euro.	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 8 czerwca 2026</b>		
	3RGAMES	Wypłata dywidendy 0,04 zł na akcję.
	ABPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2025/2026.
	ASSECOBS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,75 zł na akcję.
	CITYSERV	ZWZA
	CLOUD	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za 2025 rok.
	IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za I kwartał 2026 w wysokości 0,37 zł na akcję.
	JSW	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku, rozliczenia innych całkowitych dochodów za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku oraz podziału zysku z lat ubiegłych.
	KRAKCHEM	NWZA ws. wyboru członka RN.
	LSISOFT	NWZA ws. umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego oraz związanych z tym zmian statutu.
	MEDICALG	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii P, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
	MENNICA	Wypłata dywidendy 1,50 zł na akcję.
	NIEWIADOW	NWZA ws. zmiany statutu w związku z dokonaną konwersją akcji imiennych serii J na akcje zwykłe na okaziciela serii J oraz podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 12.064.349 nowych akcji imiennych serii M z wyłączeniem prawa poboru.
	ONEMORE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2025.
	SELENAFM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,50 zł na akcję.
	SNIEZKA	Wypłata dywidendy 5,15 zł na akcję.
	TALEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,20 zł na akcję.
<b>wtorek 9 czerwca 2026</b>		
	KGHM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2025.
	ORLEN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku niepodzielonego z lat ubiegłych i pokrycia straty netto za rok obrotowy 2025, poziomu dywidendy do wypłaty w roku 2026 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
	ZABKA	ZWZA i NWZA
	08OCTAVA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2025.
	CDRL	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2025.
	IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za I kwartał 2026 w wysokości 0,37 zł na akcję.
	INTERCARS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,42 zł na akcję.
	OTMUCHOW	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowym 2025.
	SELENAFM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,50 zł na akcję.
	STALEXP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2025 i wypłaty dywidendy.
	TALEX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,20 zł na akcję.
	TERMOREX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 zł na akcję.
<b>środa 10 czerwca 2026</b>		
	BUDIMEX	Wypłata dywidendy 32,42 zł na akcję.
	ENEA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,56 zł na akcję.

AUTOPARTN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,15 zł na akcję.
BENEFIT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2025 rok.
DEKPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025 oraz ustalenia dnia dywidendy oraz dnia wypłaty dywidendy.
ENELMED	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
EUROCASH	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok 2025.
INTERCARS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,42 zł na akcję.
MANGATA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,50 zł na akcję.
PASSUS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
PURE	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii Q, R i S w trybie subskrypcji prywatnej, zmiany firmy spółki i zmiany statutu.
RELPOL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za 2025 r.
TERMOREX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,10 zł na akcję.
YARRL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za 2025 rok na pokrycie straty z lat ubiegłych.
ZUE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.

#### czwartek 11 czerwca 2026

ENEA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,56 zł na akcję.
LPP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
MODIVO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
AUTOPARTN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,15 zł na akcję.
DECORA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2025.
GAMEOPS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia części kapitału zapasowego na wypłatę dywidendy, podziału zysku netto za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
KGL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2025 r.
KOGENERA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2025.
LENA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2025 oraz niepodzielonego zysku z lat ubiegłych.
MANGATA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,50 zł na akcję.
PATENTUS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
REINO	ZWZA ws. pokrycia straty.
ROPZYCE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,10 zł na akcję.
SHOPER	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,60 zł na akcję.
SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2025/2026.
VERCOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,73 zł na akcję.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 8 czerwca 2026</b>							
	1:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	I kw.	0,50%	0,50%	0,20%
	1:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	I kw.	0,40%	0,60%	0,30%
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	kwiecień		-2,10%	5,00%
<b>Wtorek, 9 czerwca 2026</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	kwiecień		-0,30%	0,50%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	kwiecień		-1,40%	5,10%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień		0,40%	-0,70%
<b>Środa, 10 czerwca 2026</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	maj		1,30%	1,20%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	maj		3,80%	2,80%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień		0,10%	0,70%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	maj		0,50%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	maj		0,30%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	maj		4,20%	3,80%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj		2,90%	2,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,9 mln brk	-7,97 mln brk
<b>Czwartek, 11 czerwca 2026</b>							
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	czerwiec		2,25%	2,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	maj		0,70%	1,40%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	maj		6,40%	6,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	225 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	czerwiec			
<b>Piątek, 12 czerwca 2026</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	maj		2,60%	2,90%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	maj		2,70%	2,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień		-0,10%	0,00%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	czerwiec		46	44,8

## 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
- Sprzedz 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.