



## Komentarz poranny



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas



2026-07-02 07:54



### POPRIEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środa upłynęła pod znakiem niższej zmienności na warszawskim parkiecie. Indeks WIG20 przez większość dnia poruszał się w wąskim paśmie odchyłań 3575 – 3595 pkt. Dopiero pod koniec sesji wyrwał się z konsolidacji i powrócił powyżej okrągłego poziomu 3600 pkt. Ostatecznie, WIG20 zakończył dzień na poziomie 3611 pkt, co oznacza wzrost o 0,68%. Na szczycie tabeli znalazło się Dino (+3,88%), a najstabilniej wypadł Tauron (-1,01%). W gronie małych i średnich spółek również przeważał popyt. mWIG40 wzrósł o 1,02%, a sWIG80 zyskał 0,74%.

Na europejskich parkietach nastroje były mieszane. Inwestorzy wyczekiwali wystąpienia przedstawicieli banków centralnych na corocznym forum Europejskiego Banku Centralnego. Członek Rady Prezesów EBC Martin Kocher stwierdził, że kolejne decyzje dotyczące polityki monetarnej będą sprowadzały się albo do dalszego podwyższenia stóp procentowych, albo do utrzymania ich na niezmiennym poziomie. Francuski CAC40 spadł wczoraj o 0,79%, a niemiecki DAX zyskał skromne 0,18%.

Na Wall Street przewagę mieli sprzedający. Najmocniej traciły akcje spółek z sektora półprzewodników, co można wiązać z realizacją zysków po wcześniejszych mocnych wzrostach. Notowania Microna i Sandisk spadły po około 10%. Wczoraj poznaliśmy raport ADP z amerykańskiego rynku pracy, który wypadł poniżej oczekiwań. W firmach w USA w czerwcu liczba miejsc pracy wzrosła o 98 tys. wobec wzrostu o 122 tys. w poprzednim miesiącu. Konsensus rynkowy wskazywał, że raport ADP wskaże na wzrost miejsc pracy w o 120 tys.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś uwaga rynków skupiona będzie na czwartkowej publikacji czerwcowych statystyk z amerykańskiego rynku pracy. Konsensus zakłada, że zatrudnienie poza rolnictwem zwiększyło się o 110 tys. etatów, a dynamika godzinowa wynagrodzenia przyspieszyła do 3,5% z 3,4% w maju. Jednocześnie stopa bezrobocia ustabilizowała się na 4,3%. Stan rynku pracy może mieć istotny wpływ na przyszłe decyzje Fed, stąd będzie bacznie obserwowany przez inwestorów, szczególnie po ostatniej konferencji nowego szefa amerykańskiego banku centralnego, która wypadła dość jastrzębio.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

| Polska    | Kurs      | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| WIG       | 136678.20 | +0.76% | +1.20% | +16.6% |
| WIG20     | 3611.70   | +0.68% | -0.53% | +13.4% |
| mWIG40    | 9542.05   | +1.02% | +0.83% | +16.6% |
| sWIG80    | 30813.99  | +0.74% | -4.84% | +4.14% |
| WIG20 USD | 958.60    | +0.50% | -3.71% | +8.07% |
| WIG20 TR  | 8192.20   | +0.68% | +1.26% | +16.4% |

| ZAGRANICA | Kurs      | 1D     | 1M      | YTD    |
|-----------|-----------|--------|---------|--------|
| S&P500    | 7483.20   | -0.22% | -1.54%  | +9.32% |
| Nasdaq C. | 26040.03  | -0.66% | -3.86%  | +12.0% |
| DAX       | 25040.28  | +0.18% | +0.15%  | +2.25% |
| CAC40     | 8337.29   | -0.79% | +2.34%  | +2.30% |
| FTSE250   | 23330.07  | +1.38% | +0.36%  | +3.83% |
| BUX       | 139468.10 | -0.30% | +4.24%  | +25.6% |
| NIKKEI    | 69426.87  | -1.45% | +4.03%  | +37.9% |
| Hang Seng | 23079.40  | +0.87% | -11.37% | -9.95% |

| OBLIGACJE | Kurs   | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| Polska    | 5.272  | -0.49% | -8.09% | +1.46% |
| USA       | 4.491  | +0.22% | +0.97% | +7.52% |
| Niemcy    | 2.9264 | +0.68% | --     | --     |

| WALUTY  | Kurs    | 1D     | 1M     | YTD    |
|---------|---------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4.29029 | -0.05% | +1.3%  | +1.75% |
| USD/PLN | 3.76781 | -0.11% | +3.46% | +4.96% |
| CHF/PLN | 4.65932 | -0.04% | +0.71% | +2.86% |
| GBP/PLN | 5.00783 | +0.02% | +2.11% | +3.53% |
| EUR/USD | 1.13867 | +0.07% | -2.09% | -3.06% |

| SUROWCE        | Kurs    | 1D     | 1M      | YTD    |
|----------------|---------|--------|---------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 70.89   | -0.92% | -26.14% | +16.5% |
| Złoto (\$/ozt) | 4073.90 | +0.6%  | -9.93%  | -6.22% |
| Miedź (c/lb)   | 614.70  | -0.18% | -7.93%  | +8.22% |

| NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI |         |           |        | 2026-07-01 |
|-----------------------------|---------|-----------|--------|------------|
| WZROSTY                     |         | SPADKI    |        |            |
| ASMGROUP                    | +12.15% | GETIN     | -9.69% |            |
| SCANWAY                     | +10.37% | CLOUD     | -8.30% |            |
| ALTA                        | +9.78%  | NTTSYSTEM | -3.75% |            |

| OBROT | młn PLN | Rosnące     | Spadające   |
|-------|---------|-------------|-------------|
| GPW   | 2038,68 | 173 (46.1%) | 158 (42.1%) |



| WIG20 i mWIG40     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | +/- |
|--------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| KGHM               | <b>Rozbudowa Sierra Gorda</b><br>Grupa KGHM wspólnie z South32 Ltd. zainwestuje w budowę czwartej linii mielenia w kopalni Sierra Gorda w Chile. Dzięki tej inwestycji moce przerobowe zakładu wzrosną do ok. 60 mln ton rudy rocznie z ok. 48 mln (dla 100 proc. udziałów). Zakończenie rozbudowy zakładu planowane jest na koniec 2029 r. KGHM podał, że to jedna z najważniejszych inwestycji KGHM poza Polską i ważny element prac nad strategią rozwoju Sierra Gorda.                                                                       |     |
| SWIG80 i inne      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | +/- |
| AC                 | <b>Szacunkowe przychody</b><br>AC szacuje przychody ze sprzedaży w II kw. na ok. 58,5 mln zł, o 8 proc. więcej rdr, z kolei w pierwszym półroczu na ok. 103,3 mln zł, o 3,2 proc. mniej rdr.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |     |
| Atal               | <b>Nabycie udziałów w spółkach</b><br>Atal nabył od Budner Fundacja Rodzinna 100 proc. udziałów w spółkach: Budner Inwestycje, Słoneczne Wzgórza, BD 2, BD 3, BD 4, BD 5 i BD 6, za łączną cenę ok. 100,9 mln zł.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |     |
| Enter Air          | <b>Przejęcie Nekera</b><br>Po uzyskaniu wymaganych zgód regulacyjnych Enter Air przejął 85 proc. udziałów w biurze podróży Nekera. Jak podano, obie spółki skoncentrują się na dalszym rozwoju swoich podstawowych produktów i linii biznesowych. Dla Enter Air jest to czarterowanie całych samolotów, a dla Nekery sprzedaż pakietów wakacyjnych dla polskich turystów.                                                                                                                                                                        |     |
| GPM Vindexus       | <b>Dywidenda</b><br>Walne zgromadzenie GPM Vindexus zdecydowało o wypłacie 5,8 mln zł dywidendy z zysku netto za 2025 rok, co daje 0,5 zł na akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 6 lipca, a jej wypłata nastąpi 13 lipca 2026 roku.                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |     |
| Grodno             | <b>Szacunkowe wyniki</b><br>Grupa Grodno szacuje skonsolidowane przychody w czerwcu 2026 roku na 120,8 mln zł, co oznacza wzrost o 24 proc. rdr. Przychody z segmentu OZE wzrosły w tym okresie o 22 proc. rdr do 32,4 mln zł, a przychody z e-commerce wyniosły 21,4 mln zł, o 49 proc. więcej rdr. Wzrost przychodów w czerwcu 2026 r. o 24 proc. rdr był związany z wyższą sprzedażą w podstawowym obszarze dystrybucyjnym i wyższym popytem na asortyment elektrotechniczny, przy jednocześnie wysokiej aktywności klientów w segmencie OZE. |     |
| Lentex             | <b>Skup akcji</b><br>Lentex zaprasza do sprzedaży poza rynkiem regulowanym do 1 mln akcji spółki po cenie 12,5 zł za akcję. Termin rozpoczęcia przyjmowania ofert sprzedaży wyznaczono na 6 lipca, termin zakończenia przyjmowania ofert na 13 lipca, przewidywany dzień przeniesienia własności akcji poza rynkiem regulowanym oraz rozliczenia transakcji nabycia akcji za pośrednictwem KDPW na 20 lipca 2026 r.                                                                                                                              |     |
| Mostostal Warszawa | <b>Emisja akcji</b><br>Mostostal Warszawa ponownie proponuje walnemu zgromadzeniu emisję od 375 mln do 520 mln akcji na okaziciela serii VI w trybie subskrypcji prywatnej z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy - wynika z projektów na NWZ spółki, zwołanego na 29 lipca.                                                                                                                                                                                                                                                  |     |
| Urteste            | <b>Patent w USA</b><br>Urteste uzyskało w Urzędzie Patentowym Stanów Zjednoczonych (USPTO) patent na wynalazek zgłoszony w ramach projektu PANURI, pt. "Marker diagnostyczny raka trzustki".                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |     |



## TERMINARZ SPÓŁEK

| Data                         | Ticker    | Wydarzenie                                                                  |
|------------------------------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------|
| <b>czwartek 2 lipca 2026</b> |           |                                                                             |
|                              | ENEA      | Wypłata dywidendy 0,56 zł na akcję.                                         |
|                              | TAURONPE  | Wypłata dywidendy 0,20 zł na akcję.                                         |
|                              | CASPAR    | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,13 zł na akcję.                        |
|                              | DECORA    | Dzień ustalenia prawa do dywidendy.                                         |
|                              | DOMDEV    | Wypłata dywidendy 7 zł na akcję.                                            |
|                              | GRUPRACUJ | Wypłata dywidendy 3 zł na akcję.                                            |
|                              | PASSUS    | Wypłata dywidendy 2,50 zł na akcję.                                         |
|                              | RAINBOW   | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 8,60 zł na akcję.                        |
|                              | TATRY     | ZWZA                                                                        |
|                              | TORPOL    | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,39 zł na akcję.                      |
| <b>piątek 3 lipca 2026</b>   |           |                                                                             |
|                              | ARLEN     | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,55 zł na akcję.                      |
|                              | CLNPHARMA | Wprowadzenie do obrotu na GPW 55.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C.  |
|                              | CYBERFLKS | Wypłata dywidendy 2,50 zł na akcję.                                         |
|                              | INTERBUD  | Wprowadzenie do obrotu na GPW 421.335 akcji zwykłych na okaziciela serii C. |
|                              | IZOSTAL   | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,11 zł na akcję.                      |
|                              | LENA      | Wypłata dywidendy 0,10 zł na akcję.                                         |
|                              | SNTVERSE  | Wprowadzenie do obrotu na GPW 248.828 akcji zwykłych na okaziciela serii T. |
|                              | TALEX     | Wypłata dywidendy w wysokości 1,20 zł na akcję.                             |
|                              | TORPOL    | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,39 zł na akcję.                        |



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data                                 | Czas  | Kraj        | Wydarzenie                                     | Okres    | Aktualna      | Prognoza    | Poprzednia    |
|--------------------------------------|-------|-------------|------------------------------------------------|----------|---------------|-------------|---------------|
| <b>Poniedziałek, 29 czerwca 2026</b> |       |             |                                                |          |               |             |               |
|                                      | 1:50  | Japonia     | Sprzedaż detaliczna (r/r)                      | maj      | 5,30%         | 3,20%       | 2,80%         |
|                                      | 10:00 | Strefa Euro | Podaż pieniądza M3 (r/r)                       | maj      | 3,20%         | 2,70%       | 2,70%         |
|                                      | 11:00 | Strefa Euro | Indeks nastrojów w gospodarce                  | czerwiec | 95,0          | 94,3        | 93,5          |
| <b>Wtorek, 30 czerwca 2026</b>       |       |             |                                                |          |               |             |               |
|                                      | 1:50  | Japonia     | Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)          | maj      | 0,50%         | 1,10%       | 0,50%         |
|                                      | 8:00  | Niemcy      | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)                 | maj      | 1,10%         | 0,0%        | -0,30%        |
|                                      | 8:45  | Francja     | Inflacja CPI wst. (r/r)                        | czerwiec | 1,80%         | 2,10%       | 2,40%         |
|                                      | 8:45  | Francja     | Inflacja PPI (r/r)                             | maj      | 3,00%         |             | 2,10%         |
|                                      | 9:30  | Polska      | Inflacja CPI wst. (r/r)                        | czerwiec | 2,50%         | 2,70%       | 3,10%         |
|                                      | 9:55  | Niemcy      | Stopa bezrobocia s.a.                          | czerwiec | 6,30%         | 6,30%       | 6,30%         |
|                                      | 14:00 | Niemcy      | Inflacja CPI wst. (r/r)                        | czerwiec | 2,30%         | 2,60%       | 2,60%         |
|                                      | 15:45 | USA         | Indeks Chicago PMI                             | czerwiec | 56,7          | 55,9        | 62,7          |
|                                      | 16:00 | USA         | Indeks zaufania konsumentów - Conference Board | czerwiec | 91,2          | 94,6        | 93,1          |
|                                      | 16:00 | USA         | Liczba wakatów wg JOLTS                        | maj      | 7,594 mln     | 7,3 mln     | 7,618 mln     |
| <b>Środa, 1 lipca 2026</b>           |       |             |                                                |          |               |             |               |
|                                      | 9:00  | Polska      | Indeks PMI dla przemysłu                       | czerwiec | 46,1          | 49,4        | 49,4          |
|                                      | 9:45  | Włochy      | Indeks PMI dla przemysłu                       | czerwiec | 52,2          | 52,6        | 52,9          |
|                                      | 14:15 | USA         | Raport ADP                                     | czerwiec | 98 tys.       | 120 tys.    | 122 tys.      |
|                                      | 16:00 | USA         | Indeks ISM dla przemysłu                       | czerwiec | 53,3          | 54,0        | 54,0          |
|                                      | 16:30 | USA         | Zmiana zapasów ropy                            | tydzień  | -3,78 mln brk | - 4 mln brk | -6,09 mln brk |
| <b>Czwartek, 2 lipca 2026</b>        |       |             |                                                |          |               |             |               |
|                                      | 11:00 | Strefa Euro | Stopa bezrobocia                               | maj      |               | 6,30%       | 6,30%         |
|                                      | 14:30 | USA         | Stopa bezrobocia                               | czerwiec |               | 4,30%       | 4,30%         |
|                                      | 14:30 | USA         | Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym   | czerwiec |               | 110 tys.    | 172 tys.      |
|                                      | 14:30 | USA         | Płaca godzinowa (r/r)                          | czerwiec |               | 3,50%       | 3,40%         |
|                                      | 14:30 | USA         | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych             | tydzień  |               | 220 tys.    | 215 tys.      |
| <b>Piątek, 3 lipca 2026</b>          |       |             |                                                |          |               |             |               |
|                                      | 3:45  | Chiny       | Indeks PMI dla usług                           | czerwiec |               | 53,6        | 54,4          |
|                                      | 8:45  | Francja     | Produkcja przemysłowa (m/m)                    | maj      |               | -0,30%      | 0,10%         |
|                                      | 9:45  | Włochy      | Indeks PMI dla usług                           | czerwiec |               | 50,4        | 49,4          |
|                                      | 10:00 | Włochy      | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)                 | maj      |               | 0,10%       | 0,00%         |





## 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; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)

**Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które 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 obligację 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 dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

**Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

**Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

**S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)

**Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa  
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29  
 e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

| Zespół Doradztwa Inwestycyjnego | Adres e-mail:                                                                              |
|---------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| Michał Krajczewski, CFA         | <a href="mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl">doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl</a> |
| Dominik Osowski                 |                                                                                            |

| Zespół Maklerów      | Telefon:     | Adres e-mail:                                                      |
|----------------------|--------------|--------------------------------------------------------------------|
| Maciej Haberka       | 691 444 725  | <a href="mailto:maklerzy@bnpparibas.pl">maklerzy@bnpparibas.pl</a> |
| Stawomir Orzechowski | 22 329 43 54 |                                                                    |
| Marcin Rżany         | 22 507 52 73 |                                                                    |
| Monika Dudek         | 22 566 97 05 |                                                                    |
| Artur Sulejewski     | 22 566 97 07 |                                                                    |
| Tymon Zienkiewicz    | 22 566 97 41 |                                                                    |
| Leszek Michałak      | 722 375 925  |                                                                    |
| Weronika Kukie       | 690 526 697  |                                                                    |
| Rafał Włóka          | 728 889 682  |                                                                    |

## 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.