



## Komentarz poranny



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

2026-07-03 08:09



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja na warszawskim parkiecie upłynęła przy wyraźnej przewadze kupujących. Indeks WIG20 zakończył notowania wzrostem o 1,57%, osiągając poziom 3668 pkt. Wśród spółek wchodzących w skład indeksu największy wzrost zanotował Orlen, którego akcje podrożały o 4,78%. Dobrze radziły sobie także akcje CD Projektu (+3,56%) i Modivo (+3,40%). Na minusie dzień zakończyło jedynie Dino, tracąc 1,07%. Wyraźne wzrosty odnotowały również średnie spółki, których indeks zyskał 1,41%, a nieco słabiej zaprezentował się sWIG80, zwiększając tylko o 0,28%.

Dobre nastroje panowały również na europejskich parkietach. Niemiecki DAX wzrósł o 2,02%, a francuski CAC40 zyskał 1,65%. Na Wall Street sesja przebiegała pod znakiem rotacji kapitału z sektora technologicznego w kierunku tradycyjnych segmentów rynku. Dow Jones wzrósł o 1,14% i ustanowił nowy historyczny szczyt, S&P500 zakończył notowania bez zmian, natomiast Nasdaq stracił 0,80%. Silna presja utrzymywała się na producentach półprzewodników, gdzie notowania Microna spadły o 5,45%, a Sandisk o 14,23%, przedłużając przecenę rozpoczętą podczas środowej sesji.

Wczoraj poznaliśmy dane z amerykańskiego rynku pracy. W czerwcu zatrudnienie poza rolnictwem zwiększyło się jedynie o 57 tys. etatów wobec oczekiwanego wzrostu o ok. 110 tys. Jednocześnie stopa bezrobocia spadła do 4,2% z 4,3%, a dynamika wynagrodzeń wyniosła 3,5% r/r. Wyraźne wyhamowanie tempa zatrudnienia zmniejsza prawdopodobieństwo podwyżki stóp procentowych przez Fed na najbliższym posiedzeniu. W reakcji na raport spadły rentowności amerykańskich obligacji, osłabił się dolar, a kapitał skierował się w stronę bardziej ryzykownych aktywów.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na obchody Święta Niepodległości w USA i brak sesji na tamtejszych rynkach, piątkowe notowania powinny przebiegać przy wyraźnie mniejszej aktywności inwestorów. Po silnych czwartkowych wzrostach w Europie możliwa jest realizacja zysków, chociaż słaby dolar i spadek rentowności amerykańskich obligacji nadal mogą wspierać rynki wschodzące.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| Polska    | Kurs      | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| WIG       | 138667.84 | +1.46% | +1.66% | +18.3% |
| WIG20     | 3668.34   | +1.57% | -0.00% | +15.2% |
| mWIG40    | 9676.71   | +1.41% | +1.53% | +18.3% |
| sWIG80    | 30900.07  | +0.28% | -4.29% | +4.43% |
| WIG20 USD | 979.93    | +2.23% | -2.84% | +10.5% |
| WIG20 TR  | 8320.68   | +1.57% | +1.71% | +18.2% |

| ZAGRANICA | Kurs      | 1D     | 1M      | YTD     |
|-----------|-----------|--------|---------|---------|
| S&P500    | 7483.20   | 0.00%  | -1.66%  | +9.32%  |
| Nasdaq C. | 25832.67  | -0.80% | -4.66%  | +11.1%  |
| DAX       | 25546.40  | +2.02% | +1.68%  | +4.31%  |
| CAC40     | 8474.86   | +1.65% | +3.24%  | +3.99%  |
| FTSE250   | 23417.58  | +0.38% | +0.17%  | +4.22%  |
| BUX       | 141741.65 | +1.63% | +4.22%  | +27.7%  |
| NIKKEI    | 68733.15  | -2.47% | +3.00%  | +36.5%  |
| Hang Seng | 23055.03  | +0.76% | -11.46% | -10.05% |

| OBLIGACJE | Kurs   | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| Polska    | 5.241  | -0.59% | -8.02% | +0.87% |
| USA       | 4.469  | -0.27% | +0.47% | +6.99% |
| Niemcy    | 2.9528 | +0.90% | --     | --     |

| WALUTY  | Kurs    | 1D     | 1M     | YTD    |
|---------|---------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4.28821 | -0.09% | +1.24% | +1.69% |
| USD/PLN | 3.75008 | -0.59% | +2.96% | +4.46% |
| CHF/PLN | 4.66712 | +0.12% | +0.86% | +3.01% |
| GBP/PLN | 5.00467 | +0.02% | +2.03% | +3.45% |
| EUR/USD | 1.14350 | +0.5%  | -1.67% | -2.64% |

| SUROWCE        | Kurs    | 1D     | 1M      | YTD    |
|----------------|---------|--------|---------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 71.58   | +0.01% | -25.44% | +17.6% |
| Złoto (\$/ozt) | 4135.65 | +1.30% | -8.50%  | -4.73% |
| Miedź (c/lb)   | 617.55  | -0.06% | -7.50%  | +8.69% |

| NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI |         |            |        | 2026-07-02 |
|-----------------------------|---------|------------|--------|------------|
| WZROSTY                     |         | SPADKI     |        |            |
| ASMGROUP                    | +30.56% | SCANWAY    | -6.67% |            |
| RYVU                        | +9.60%  | HYDROTOR   | -5.54% |            |
| ARCTIC                      | +8.48%  | MDIENERGIA | -5.31% |            |

| OBROT | młn PLN | Rosnące     | Spadające   |
|-------|---------|-------------|-------------|
| GPW   | 2481,99 | 202 (53.9%) | 125 (33.3%) |

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



| WIG20 i mWIG40       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | +/- |
|----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Dino Polska          | <b>Dane operacyjne</b><br>Dino Polska otworzyło od stycznia do końca czerwca 2026 roku 148 nowych sklepów. Na koniec czerwca sieć liczyła 3.176 sklepów wobec 2.835 rok wcześniej. Powierzchnia sali sprzedaży sklepów Dino wyniosła 1.258,7 tys. m kw. wobec 1.120,2 tys. m kw. rok temu.                                                                                                                                                                                                                  |     |
| Erste BP             | <b>Transakcja wewnątrzgrupowa</b><br>Erste Bank Polska szacuje, że pozytywny wpływ zmiany struktury właścicielskiej Erste TFI na skonsolidowany wynik netto wyniesie ok. 540 mln zł. Bank podał, że podjął decyzję o sprzedaży jednej akcji Erste Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych na rzecz podmiotu z Grupy Erste Group Bank AG za cenę 2924 euro. W wyniku tej transakcji bank będzie posiadał 67.499 akcji TFI stanowiących ok. 49,999 proc. akcji Erste TFI.                                         |     |
| Text                 | <b>Szacunkowe przychody</b><br>W I kwartale roku finansowego 2026/27 szacunkowa wartość miesięcznych powtarzalnych przychodów subskrypcyjnych (MRR) grupy Text z abonamentów wszystkich produktów, na koniec czerwca 2026 r. wyniosła 7,46 mln USD, co oznacza wzrost o 4 proc. rdr.                                                                                                                                                                                                                        |     |
| SWIG80 i inne        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | +/- |
| Atrem                | <b>Wybór oferty</b><br>Oferta Atremu o łącznej wartości 59,48 mln zł brutto została wybrana w przetargu Enei Operator na wykonanie zadań pn.: "Przebudowa linii 110 kV Żur - Tuchola - Chojnice Kościerska - Chojnice Przemysłowa - Sępólno - Koronowo Miasto". Zadania mają być realizowane w trybie zaprojektuj i wybuduj.                                                                                                                                                                                |     |
| Grodno               | <b>Szacunkowe przychody</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. W okresie kwiecień-czerwiec 2026 spółka odnotowała 367 mln zł przychodów, o 23 proc. więcej rdr.                                                                                                    |     |
| Marvipol Development | <b>Dane operacyjne</b><br>Marvipol Development sprzedał w drugim kwartale 2026 roku 123 lokale o łącznej wartości 121,5 mln zł. Liczba wydanych lokali wyniosła w tym czasie 16 sztuk, a ich wartość to 22,1 mln zł. Narastająco od początku 2026 r. Marvipol Development sprzedał 273 lokale o wartości 225,1 mln zł.                                                                                                                                                                                      |     |
| MedTech Solutions    | <b>Wdrożenie produktu</b><br>MedTech Solutions, spółka rozwijająca technologie medyczne dla sektora ochrony zdrowia, zawarła umowę dotyczącą pierwszego w Polsce testowego wdrożenia systemu robotycznego MISSO w Mazowieckim Szpitalu Specjalistycznym w Ostrołęce.                                                                                                                                                                                                                                        |     |
| MOL                  | <b>Emisja obligacji</b><br>Grupa MOL przeprowadziła w Polsce emisję pięcioletnich obligacji o wartości 850 mln zł. Wskazano, że wpływy z emisji wesprą ogólne potrzeby finansowe grupy.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |     |
| Movie Games          | <b>Dane sprzedażowe</b><br>Movie Games sprzedało 25.379 sztuk gry „Drug Dealer Simulator 2” na konsolach PlayStation 5 oraz Xbox Series X i S w ciągu 14 dni od premiery.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |     |
| Quercus TFI          | <b>Wartość zarządzanych aktywów</b><br>Wartość aktywów pod zarządzaniem Quercus TFI na koniec czerwca 2026 r. wzrosła do 9,6 mld zł z 9,38 mld zł na koniec maja 2026 r. Saldo nabyć w czerwcu wyniosło +198 mln zł.                                                                                                                                                                                                                                                                                        |     |
| Wittchen             | <b>Szacunkowe przychody</b><br>Przychody grupy Wittchen w drugim kwartale 2026 roku wyniosły 104,4 mln zł i były o 7 proc. niższe niż w analogicznym okresie 2025 roku. Narastająco, w całym pierwszym półroczu, przychody grupy sięgnęły 190,3 mln zł, o 8 proc. mniej niż przed rokiem. Wskazano, że spadek ten wynikał głównie z niższej sprzedaży do klientów detalicznych, która wyniosła 168,9 mln zł (-9 proc. rdr) przy stabilnej sprzedaży w segmencie B2B na poziomie 21,4 mln zł (+1 proc. rdr). |     |



## TERMINARZ SPÓŁEK

| Data                | Ticker    | Wydarzenie                                                                  |
|---------------------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------|
| piątek 3 lipca 2026 |           |                                                                             |
|                     | AGORA     | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.                      |
|                     | 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      | 6,20%         | 6,30%       | 6,30%         |
|                                      | 14:30 | USA         | Stopa bezrobocia                               | czerwiec | 4,20%         | 4,30%       | 4,30%         |
|                                      | 14:30 | USA         | Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym   | czerwiec | 57 tys.       | 110 tys.    | 172 tys.      |
|                                      | 14:30 | USA         | Płaca godzinowa (r/r)                          | czerwiec | 3,50%         | 3,50%       | 3,40%         |
|                                      | 14:30 | USA         | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych             | tydzień  | 215 tys.      | 220 tys.    | 215 tys.      |
| <b>Piątek, 3 lipca 2026</b>          |       |             |                                                |          |               |             |               |
|                                      | 3:45  | Chiny       | Indeks PMI dla usług                           | czerwiec | 54,1          | 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:                                                                              |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Michał Krajczewski, CFA</b><br>Dominik Osowski<br>Kacper Fliszkiewicz | <a href="mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl">doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl</a> |

| Zespół Maklerów       | Telefon:           | Adres e-mail:                                                      |
|-----------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------------|
| <b>Maciej Haberka</b> | <b>691 444 725</b> | <a href="mailto:maklerzy@bnpparibas.pl">maklerzy@bnpparibas.pl</a> |
| Sławomir 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 udostępniła 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.