



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-07-01 08:07



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

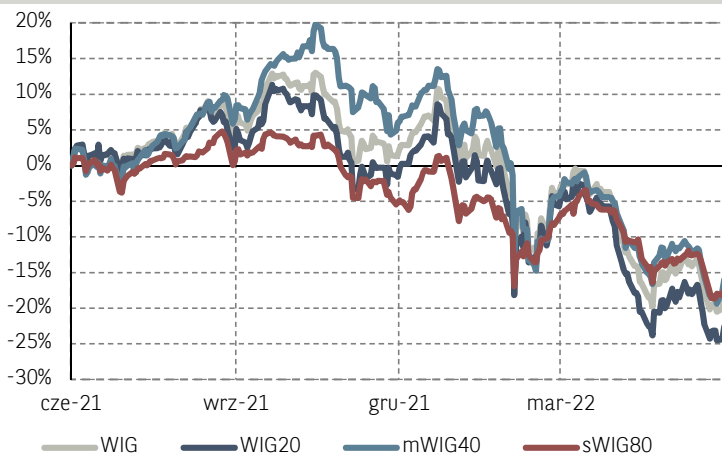
Po kilku pozytywnych sesjach, WIG20 powrócił pod koniec miesiąca do spadków i zamknął się poniżej okrągłego poziomu 1 700 pkt. Próba odbicia jest więc chwilowo zanegowana, chociaż ważnymi sygnałami będzie albo przełamanie w dół tegorocznego minimum przy 1 650 pkt., albo pokonanie lokalnego maksimum przy 1 750 pkt. Negatywną wymowę sesji podkreśla spadek prawie wszystkich (poza Orange Polska, który zamknął się bez zmian) spółek z indeksu blue chipów, w szczególności najważniejszych sektorów w przypadku największych spółek, czyli banków i surowców. Jedynie indeks branżowy WIG-Media zdołał odnotować w czwartek wzrost rzędu 3,6% za sprawą zwyżki notowań Grupy Pracuj oraz Wirtualnej Polski.

Negatywne zachowanie krajowych indeksów wpisało się w atmosferę na rynkach europejskich, gdzie kończy się najgorsza potowa roku od czasu kryzysu finansowego w 2008 r. Obawy inwestorów dotyczą głównie spowalniającego tempa wzrostu gospodarczego oraz rosnącej inflacji, co obrazują dane o cenach konsumenckich z Francji za czerwiec, które okazały się być powyżej oczekiwań. Z podobną tendencją mamy do czynienia w przypadku amerykańskich indeksów, które odnotowały najmocniejsze, półroczne, spadki od 1970 r. Za oceanem mieliśmy wczoraj w trakcie sesji próbę odbicia, a S&P500 chwilowo dotarł do poziomu średniego zamknięcia, który nie został jednak utrzymany.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Na początku miesiąca inwestorzy poznają ważne dane dotyczące odczytów indeksów wyprzedzających PMI, które powinny potwierdzić obserwowane spowolnienie w tempie wzrostu gospodarczego w Polsce, Europie i na świecie. Powyższe oraz wczorajsze słabsze zamknięcie w Stanach Zjednoczonych może przełożyć się na kontynuację spadków w trakcie dzisiejszej sesji na europejskich indeksach akcji.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	53 573,42	-2,06%	-6,72%	-22,69%
WIG20	1 695,97	-2,15%	-7,97%	-25,19%
mWIG40	4 069,37	-2,47%	-6,43%	-23,10%
sWIG80	17 284,34	-1,11%	-4,86%	-13,82%
WIG20 TR	3 188,01	-2,15%	-7,81%	-24,88%
MSCI POLAND	1 128,03	-0,39%	-6,33%	-25,26%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 810,44	-0,22%	-7,79%	-20,05%
Nasdaq C.	11 582,59	-0,65%	-8,38%	-29,03%
DAX	12 783,77	-1,69%	-11,15%	-19,52%
CAC40	5 922,86	-1,80%	-8,44%	-17,20%
FTSE250	18 666,78	-1,95%	-8,58%	-20,50%
BUX	39 240,53	-1,65%	-0,40%	-22,63%
IBEX	8 098,70	-1,09%	-8,50%	-7,06%
NIKKEI	26 393,04	-1,54%	-3,88%	-8,33%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6,927	-17,5 pb	33,0 pb	325,5 pb
USA	2,983	-10,6 pb	24,6 pb	147,3 pb
Niemcy	1,336	-18,3 pb	28,1 pb	151,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,7005	-0,66%	-2,51%	-2,42%
USD/PLN	4,4845	-0,27%	-4,80%	-10,02%
CHF/PLN	4,7015	-0,40%	-5,39%	-5,91%
GBP/PLN	5,4572	-0,71%	-1,38%	0,03%
EUR/USD	1,0481	0,37%	-2,36%	-7,82%
USD/JPY	135,6500	0,69%	-5,15%	-15,16%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	115,04	-1,05%	-6,35%	47,90%
WTI (\$/bbl)	106,95	-2,58%	-6,73%	42,20%
Złoto (\$/ozt)	1 809,48	-0,45%	-1,52%	-1,08%
Miedź (c/lb)	370,80	-1,88%	-13,69%	-16,93%

### NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 01.07.yyyy

WZROSTY		SPADKI	
PGF POLSKA	17,56%	INVISTA	-9,09%
SUNEX	15,65%	EUROHOLD B	-8,52%
TRAKCJA SA	13,04%	ESOTIQ & H	-5,92%
PRAGMAINKA	10,51%	ASSECOSSEE	-5,65%
3R GAMES S	10,36%	HERKULES S	-5,24%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	861,86	834,21	1337,38

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

Autor: Adam Anioł, CFA  
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Ci Games, United Label</b>	<b>Przedłużenie terminu wezwania Ci Games na United Label</b> Ci Games, właściciel 78,4 proc. akcji notowanej na NewConnect spółki United Label, przedłużył do 14 lipca wezwanie do sprzedaży pozostałych 275.000 akcji tej spółki, stanowiących 21,57 proc. akcji, po 18,04 zł za sztukę. Pierwotnie przyjmowanie zapisów miało się zakończyć 7 lipca.	+
<b>Dom Development</b>	<b>Dywidenda</b> Akcjonariusze Dom Development zdecydowali, że spółka wypłaci dywidendę z zysku za 2021 rok w kwocie 10,50 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 15 lipca, a dzień jej wypłaty na 16 sierpnia 2022 roku.	
<b>LiveChat</b>	<b>Wyniki za rok obrotowy 2021/22</b> Livechat Software miał w roku obrotowym 2021/22, zakończonym 31 marca 2022 roku, 119 mln zł zysku netto wobec 100,2 mln zł rok wcześniej, o 18,8 proc. więcej rdr. Przychody wzrosły do 222,5 mln zł ze 179 mln zł przed rokiem, co oznacza wzrost o 24,3 proc. rdr.	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Arteria</b>	<b>Wezwanie na akcje</b> Investcamp wraz z Mayas Basic Concept Limited, Marcinem Marcem, Sebastianem Pielachem, Ewą Czarzastą – Marzec oraz Anną Pielach zamierzają ogłosić wezwanie do sprzedaży 1.724.167 akcji Arterii po 7,73 zł za akcję	+
<b>Bumech</b>	<b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie Bumechu zdecydowało, by z zysku netto za 2021 roku przeznaczyć 14,5 mln zł na dywidendę, co daje 1 zł dywidendy na akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 29 września, a jej wypłata nastąpi 12 października.	
<b>Cognor</b>	<b>Dywidenda</b> Akcjonariusze Cognor Holding zdecydowali, że z zysku osiągniętego w 2021 roku na dywidendę trafi 25,7 mln zł, do daje 0,15 zł dywidendy na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 29 lipca, a dzień jej wypłaty na 31 sierpnia 2022 roku.	
<b>Comp</b>	<b>Dywidenda</b> Akcjonariusze Compu zdecydowali, że spółka wypłaci 14,35 mln zł dywidendy za 2021 rok, czyli 3 zł na akcję. Dzień ustalenia prawa do dywidendy to 31 sierpnia, a dzień jej wypłaty 14 września 2022 r.	
<b>Dębica</b>	<b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie Firmy Oponiarskiej Dębica zgodziło się na przeznaczenie 32 mln zł na dywidendę z zysku netto za 2021 rok, co daje 2,32 zł dywidendy na akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 21 września, a jej wypłata nastąpi 20 grudnia.	
<b>Echo Investment</b>	<b>Sprzedaż biurowca</b> Midpoint 71 - Cornwall Investments spółka zależna Echo Investment zawarła z SER Poland umowę sprzedaży nieruchomości MidPoint71 we Wrocławiu za 100,5 mln euro netto/	
<b>Gobarto</b>	<b>Wezwanie na akcje</b> Cedrob ogłosił wezwanie do sprzedaży 3.772.499 akcji Gobarto, stanowiących 13,57 proc. kapitału zakładowego tej spółki, oferując za jedną akcję 7,25 zł. W wyniku wezwania Cedrob chce mieć 100 proc. akcji Gobarto i wycofać spółkę z giełdy.	
<b>IMC</b>	<b>Przechowywanie zboża</b> Ukraińska grupa rolnicza IMC, która ma obecnie na stanie 240 tys. ton kukurydzy, planuje przechowywać nadmiar zboża w nieużywanych przez ostatnie kilka lat magazynach i foliowych rękawach z polietylenu	
<b>Izoblok</b>	<b>Emisja akcji</b>	

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

	NWZ Izobloku, zwołane na 1 sierpnia, będzie głosować nad podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji na okaziciela serii E i akcji imiennych serii F w trybie subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru	
<b>Makarony Polskie</b>	<b>Dywidenda</b> Akcjonariusze spółki Makarony Polskie zdecydowali, że wypłaci ona 2,78 mln zł dywidendy za 2021 rok, czyli 0,3 zł na akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 15 lipca, a dzień jej wypłaty na 30 września 2022 roku.	
<b>Medicalgorithmics</b>	<b>Emisja akcji</b> Akcjonariusze Medicalgorithmics zdecydowali o podwyższeniu kapitału w drodze emisji do 346.721 akcji serii I, z wyłączeniem prawa poboru. Emisja akcji ma zostać przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej wyłącznie do wybranych inwestorów.	
<b>Pointpack</b>	<b>Wywiad z prezesem</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Pointpack spodziewa się, że efekty pierwszego w historii spółki przejęcia znajdą odzwierciedlenie w wynikach w przyszłym roku, a projekt - chociaż wymaga zaangażowania dłużnego - będzie procentować w dłuższym terminie.</li> <li>Zarząd zakłada, że podobnie jak w poprzednich latach, także w 2022 r. spółka odnotuje wzrost wyników.</li> <li>Prezes nie wyklucza kolejnych akwizycji, jeśli pojawi się szansa na rynku, ale - jak powiedział - obecnie ważniejszy dla spółki jest rozwój organiczny i kontynuowanie ekspansji rynkowej, także za granicą.</li> </ul>	
<b>Sonel</b>	<b>Dywidenda</b> Akcjonariusze Sonela zdecydowali, że spółka wypłaci 7 mln zł dywidendy za 2021 rok, co daje 0,5 zł dywidendy na akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 25 lipca, a dzień jej wypłaty na 5 sierpnia 2022 roku.	

## TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 1 lipca 2022</b>		
	BOGDANKA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,50 zł na akcję.
	CLNPHARMA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,29 zł na akcję.
	DEVELIA	NWZA ws. powołania członka RN.
	DGA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,60 zł na akcję.
	HANDLOWY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 5,47 zł na akcję.
	QUANTUM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcję.
	SKYLINE	NWZA ws. zmiany statutu.
	STALPROD	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 12 zł na akcję.

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

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 27 czerwca 2022</b>							
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	maj	0,7%	0,00%	0,50%
<b>Wtorek, 28 czerwca 2022</b>							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec	7,75%	6,40%	5,90%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	czerwiec	98,7	100,5	106,4
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	czerwiec	-19	-5	-9
<b>Środa, 29 czerwca 2022</b>							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	3,60%	3,20%	3,10%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	1,40%		1,50%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj	5,60%	5,90%	6,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	czerwiec	104	102,9	105
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	czerwiec	7,60%	7,90%	7,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			
<b>Czwartek, 30 czerwca 2022</b>							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	maj	-7,20%	-0,20%	-1,50%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	czerwiec	50,2		49,6
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	czerwiec	54,7		47,8
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	maj	0,60%	0,80%	-5,40%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	maj	27,30%		27,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	czerwiec	5,80%	5,70%	5,20%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	czerwiec	5,30%	5,00%	5,00%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	maj	34,60%		35,30%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	maj	6,60%	6,80%	6,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	231 tys.	226 tys.	229 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	czerwiec	56	58	60,3
<b>Piątek, 1 lipca 2022</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		48,0	48,5
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		50,4	51,9
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	czerwiec		15,50%	13,90%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu fin.	czerwiec		52	54,6
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	czerwiec		8,40%	8,10%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	czerwiec		54,80	56,1

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



## 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 30 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 producencka) 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 osiągnięte 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 zatrudniają 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 (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż 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  
 www.bnpparibas.pl

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

## Adres e-mail:

**Michał Krajczewski, CFA**  
 Adam Anioł, CFA  
 Lukasz Cinikas  
 Ignacy Budkiewicz

[michal.krajczewski@bnpparibas.pl](mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl)  
[adam.aniol1@bnpparibas.pl](mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl)  
[lukas.cinikas@bnpparibas.pl](mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl)  
[ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl](mailto:ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl)

## Zespół Maklerów

## Telefon:

## Adres e-mail:

**Piotr Pawlik**

[piotr.pawlik@bnpparibas.pl](mailto:piotr.pawlik@bnpparibas.pl)

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

[s.orzechowski@bnpparibas.pl](mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl)

Marcin Rżany

22 507 52 73

[marcin.rzany@bnpparibas.pl](mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl)

Monika Dudek

22 566 97 05

[monika.dudek@bnpparibas.pl](mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl)

Karolina Marczuk

22 566 97 38

[karolina.marczuk@bnpparibas.pl](mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl)

Artur Sulejewski

22 566 97 07

[artur.sulejewski@bnpparibas.pl](mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl)

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

[lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl](mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl)

Mirosław Saj

22 566 97 42

[miroslaw.saj@bnpparibas.pl](mailto:miroslaw.saj@bnpparibas.pl)

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

[tomasz.grabowski@bnpparibas.pl](mailto:tomasz.grabowski@bnpparibas.pl)

Maciej Haberka

22 566 97 41

[maciej.haberka@bnpparibas.pl](mailto:maciej.haberka@bnpparibas.pl)

Monika Dudek

22 566-97-05

[monika.dudek@bnpparibas.pl](mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl)

Marta Frączek

22 56 69 704

[marta.fraczek@bnpparibas.pl](mailto:marta.fraczek@bnpparibas.pl)

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb Klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 593 150 zł, w całości wpłacony.