



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-07-12 09:25



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia przyniósł przecenę prawie każdego istotnego indeksu na świecie. S&P 500 spadł ponad 1%, Nasdaq zakończył sesję ponad 2% niżej w porównaniu do poprzedniej sesji. Europejskie parkiety rozpoczęły sesje spadkami i pogłębiały je do zamknięcia. Niemiecki DAX spadł 1,40%, francuski CAC 40 stracił 0,61% schodząc poniżej poziomu 6000 punktów. Podobnie zachował się Warszawski WIG 20, który przeceniony został o 1,49% a cały WIG nieco niżej poniżej 1%.

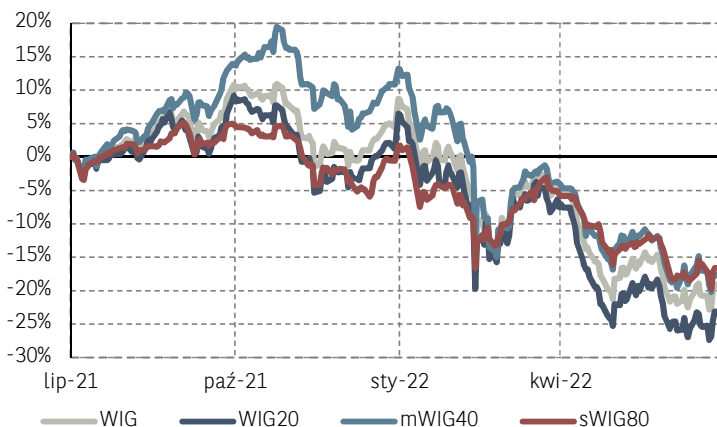
Spadki na WIG20 powodowane były spadkami na pozostałych rynkach, mocnymi wyprzedzającymi na spółkach Skarbu Państwa po słowach premiera o pracy nad mechanizmem dzielenia się zyskami spółek Skarbu Państwa z obywatelami albo podatku od zysków nadzwyczajnych spółek gazowych i energetycznych. Najbardziej traciły ENEA, która straciła 8,6%, Tauron (-7,5%), PGE (-5,35%) oraz PGNiG (-4,95%). Można połączyć spadki na giełdzie z osłabieniem złotówki wobec najważniejszych walut.

EUR/PLN kosztuje już 4,79, złotówka osłabiła się o 2% wobec dolara i przez równającego się dolara do euro kosztuje ponad 4,78zł. Nie udało się wzmocnić złotówki NBP. Należy jednak rozważać ten instrument w szerszej perspektywie, aniżeli dziennymi zmianami. Dużym wydarzeniem dnia jest zrównanie się kursu Euro z Dolarem Amerykańskim, wczoraj eurodolar kosztował 1.004. Drugim istotnym punktem było 24-letnie minimum japońskiego jena wobec dolara, jako reakcją na wybory do Izby Radców, które potwierdziło kontynuację obecnej polityki.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

We wtorek brak zaplanowanych dużych wydarzeń makroekonomicznych, które mogłyby zaważyć na zachowaniu kursów w ciągu dnia. Istotne informacje pojawią się dopiero w środę, do tego czasu można spodziewać się kontynuacji trendów światowych i reakcji na dziejące się wydarzenia polityczne.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	53,690.31	-0.72%	-1.14%	-22.52%
WIG20	1,692.94	-1.26%	-1.87%	-25.32%
mWIG40	4,007.70	-0.64%	-2.81%	-24.26%
sWIG80	17,261.80	-0.07%	-2.22%	-13.93%
WIG20 TR	3,202.20	-0.90%	-1.17%	-24.55%
MSCI POLAND	1,118.00	-1.51%	-0.44%	-25.93%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3,854.43	-1.15%	-1.19%	-19.13%
Nasdaq C.	11,860.28	-2.19%	0.23%	-27.33%
DAX	12,742.01	-0.70%	-7.41%	-19.79%
CAC40	5,963.85	-0.54%	-3.61%	-16.62%
FTSE250	18,777.59	-0.32%	-4.55%	-20.03%
BUX	38,728.46	-1.08%	-0.57%	-23.64%
IBEX	8,030.70	-0.43%	-4.29%	-7.84%
NIKKEI	26,336.66	-1.77%	-5.35%	-8.53%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6.629	4.6 pb	-55.9 pb	295.7 pb
USA	2.926	-6.7 pb	-22.9 pb	141.6 pb
Niemcy	1.194	-5.2 pb	-32.2 pb	137.1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.8079	-0.15%	-3.28%	-4.60%
USD/PLN	4.8031	-0.41%	-6.98%	-15.99%
CHF/PLN	4.8773	-0.26%	-8.26%	-9.30%
GBP/PLN	5.6899	0.00%	-4.70%	-4.06%
EUR/USD	1.0010	-0.30%	-3.83%	-11.96%
USD/JPY	137.3000	0.10%	-2.10%	-16.18%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	104.91	-2.04%	-14.02%	34.88%
WTI (\$/bbl)	101.70	-2.30%	-15.72%	35.22%
Złoto (\$/ozt)	1,735.21	0.07%	-4.62%	-5.14%
Miedź (c/lb)	338.15	-1.63%	-21.26%	-24.24%

### NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 12.07.2022

WZROSTY		SPADKI	
3R GAMES S	8.13%	IMMOFINANZ	-9.88%
MAKARONPL	6.49%	KRYNICA VI	-8.68%
OVOSTAR	6.34%	FON	-6.26%
MDIENERGIA	6.12%	INVISTA	-5.26%
KSGAGRO	5.12%	MABION	-5.07%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	870.04	928.41	1256.08

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Adam Górecki  
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>Lotos</b>	<b>Produkcja wzrosła o 6% rdr</b> Produkcja w Grupie Lotos w czerwcu 2022 roku wzrosła rdr o 6 proc. do 1.015 tys. ton. Przerób ropy naftowej wzrósł o 2 proc. rdr i wyniósł 925 tys. ton.	-
<b>Boryszew</b>	<b>Podjęcie decyzji o przejęciu</b> Zarząd Boryszew S.A. z siedzibą w Warszawie informuje, iż w dniu 11 lipca 2022 roku podjął decyzję w sprawie połączenia Boryszew S.A. z siedzibą w Warszawie ze spółką w 100% zależną Hutmen Spółka z o.o. z siedzibą we Wrocławiu ("Spółka Przejmowana").	
<b>Alior Bank</b>	<b>Mieszkanie bez wkładu własnego</b> Alior Bank jako pierwszy z banków wdrożył do swojej oferty program „Mieszkanie bez wkładu własnego”. W połowie lipca klienci banku będą mogli wystąpić o wsparcie w zakupie nieruchomości. Program skierowany jest do osób, które nie dysponują wkładem własnym. Spłatę części kredytu stanowiącą brakujący wkład własny, po spełnieniu przez kredytobiorców określonych warunków, gwarantuje Bank Gospodarstwa Krajowego, z którym Alior Bank nawiązał współpracę w tym zakresie.	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Arctic Paper</b>	<b>Polityka dywidendowa</b> Zarząd Arctic Paper przyjął politykę dywidendową, zgodnie z którą zamierza rekomendować wypłaty dywidendy w wysokości 20-40 proc. skonsolidowanego zysku netto grupy za dany rok obrotowy, z zastrzeżeniem aktualnych postanowień umów kredytowych dotyczących kowenantów finansowych oraz związanych z nimi ograniczeń dystrybucji zysku.	

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](http://Bloomberg)



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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 12 lipca 2022</b>		
	CDPROJEKT	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
	ALUMETAL	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 68,40 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Hydro Aluminium AS.
	ASSECOBS	NWZA ws. zmiany statutu oraz powołania członka RN.
	ASSECOSEE	Wypłata dywidendy 1,28 zł na akcję.
	ECHO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,22 zł na akcję.
	IIAAV	ZWZA
	WIRTUALNA	Wypłata dywidendy 1,20 zł na akcję.
<b>środa 13 lipca 2022</b>		
	TAURONPE	NWZA ws. zmiany statutu oraz udzielenia absolutorium dla członków zarządu, którzy pełnili funkcję w roku obrotowym 2019 lub 2020 i w stosunku do których nie zostały podjęte przedmiotowe uchwały podczas Zwyczajnych Walnych Zgromadzeń.
	ARCHICOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,14 zł na akcję.
	DELKO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,80 zł na akcję.
<b>czwartek 14 lipca 2022</b>		
	KGHM	Wypłata dywidendy 3 zł na akcję.
	ARCHICOM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,14 zł na akcję.
	DELKO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,80 zł na akcję.
	DGA	Wypłata dywidendy 0,60 zł na akcję.
	DOMDEV	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 10,50 zł na akcję.
	INTERBUD	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	INTERCARS	Wypłata dywidendy 1,42 zł na akcję.
	INTROL	Wypłata dywidendy 0,24 zł na akcję.
	MAKARONPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.
	STALPROD	Wypłata dywidendy 12 zł na akcję.
	TORPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3 zł na akcję.
	VRG	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,17 zł na akcję.
<b>piątek 15 lipca 2022</b>		
	AMICA	Wypłata dywidendy 3,50 zł na akcję.
	DOMDEV	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 10,50 zł na akcję.
	INTERSPPL	Publikacja raportu za rok obrotowy 2021/2022.
	MAKARONPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,30 zł na akcję.
	QUANTUM	Wypłata dywidendy 3 zł na akcję.
	TORPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcję.
	VRG	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,17 zł na akcję.
	WASKO	Wypłata dywidendy 0,10 zł na akcję.

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.

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 11 lipca 2022</b>							
		Chiny	Podaż pieniądza M2 (r/r)	czerwiec	11,40%		11,10%
<b>Wtorek, 12 lipca 2022</b>							
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	lipiec			-28
<b>Środa, 13 lipca 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	czerwiec		7,60%	7,90%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	czerwiec		8,20%	8,70%
	8:00	Wlk. Brytania	PKB (r/r)	maj			3,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj			0,70%
	8:45	Francja	Inflacja CPI fin. (r/r)	czerwiec		5,80%	5,20%
	8:45	Francja	Inflacja HICP fin. (r/r)	czerwiec		6,50%	5,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj			0,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	maj			-2,00%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	czerwiec		1,00%	1,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	czerwiec		0,50%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec			8,60%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec			6,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			8,23 mln brk
<b>Czwartek, 14 lipca 2022</b>							
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)			0,70%	0,80%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)				10,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			235 tys.
<b>Piątek, 15 lipca 2022</b>							
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	II kw.			4,80%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec			0,70%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec			-6,70%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (m/m)	czerwiec		1,50%	1,70%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	czerwiec		15,60%	13,90%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	maj			-31,7 mld
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec		0,80%	-0,30%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec		0,20%	0,10%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	lipiec			50

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
- 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  
 www.bnpparibas.pl

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

## Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

[michal.krajczewski@bnpparibas.pl](mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl)

Adam Anioł, CFA

[adam.aniol1@bnpparibas.pl](mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl)

Lukas Cinikas

[lukas.cinikas@bnpparibas.pl](mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl)

Ignacy Budkiewicz

[ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl](mailto:ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl)

Adam Górecki

[adamgorecki@bnpparibas.pl](mailto:adamgorecki@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)

Miroslaw 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 należyte 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.

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