



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-06-05 07:37



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątek przyniósł trzecią z rzędu mocną sesję na rynkach akcji. Główne europejskie indeksy DAX i CAC40 zyskały odpowiednio - 1,25% oraz 1,87%. Jeszcze lepiej radził sobie indeks WIG20, który zyskał 3,69% i tym samym był najmocniejszym indeksem Starego Kontynentu. Indeks największych spółek znalazł się nad poziomem 2000 pkt. i jest obecnie w okolicy szczytów z maja, czyli tegorocznego maksimum. Mocna sesja miała miejsce także za oceanem, gdzie indeks S&P500 zdecydowanie oddalił się od poziomu 4200 pkt. i wyznaczył tegoroczny szczyt.

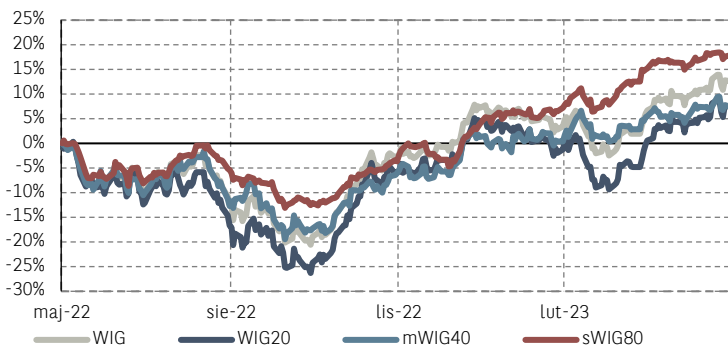
### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W tym tygodniu będziemy mogli obserwować kontynuację publikacji danych PMI. W poniedziałek opublikowane zostaną dane dla sektora usługowego. Opublikowane w mijającym tygodniu dane dla sektora przemysłowego wypadły lepiej od wstępnych szacunków jednak nadal wskazują na pogorszenie się aktywności. Sektor usługowy jak dotąd radził sobie relatywnie lepiej niż wspomniany wyżej sektor przemysłowy. Jednak według wstępnych danych w maju w części gospodarek aktywność w sektorze usługowym nieznacznie spadła. Nadal jednak utrzymuje się znacznie powyżej 50 pkt, czyli granicy rozdzielającej okres ekspansji od recesji.

Poza tym niewiele będzie danych, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na sytuację na globalnym rynku finansowym. Warto jednak zwrócić jeszcze uwagę na czwartkowe finalne dane o PKB w strefie euro. Według wstępnych szacunków gospodarka strefy euro w pierwszym kwartale wzrosła o 1,3% r/r i o 0,1% kw /kw.

Lokalnie uwaga rynków skupi się na posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej. Podobnie jak rynek, ekonomiści BNP Paribas nie spodziewają się żadnych zmian w poziomie stóp procentowych w Polsce w czerwcu. Jak wynika z wypowiedzi niektórych członków w RPP nie toczy się dyskusja o obniżkach stóp procentowych. Zdaniem m.in. Henryka Wnorowskiego inflacja w Polsce choć spada, nadal jest na bardzo wysokim poziomie więc dyskusja o ewentualnych obniżkach jest zbyt wczesna. Co więcej członek RPP dodał, że na ten moment trudno jest określić dokładnie moment pierwszych obniżek stóp procentowych. W naszym scenariuszu bazowym zakładamy, że przestrzeń do obniżek stóp procentowych pojawi się dopiero w przyszłym roku.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	65654.39	+3.17%	+4.48%	+14.3%
WIG20	2018.09	+3.69%	+5.15%	+12.6%
mWIG40	4721.63	+2.40%	+3.08%	+13.7%
sWIG80	21362.77	+1.43%	+1.10%	+22.1%
WIG ESG	10710.53	+3.45%	+5.28%	+14.0%
WIG20 USD	481.80	+4.26%	+4.58%	+17.9%
WIG20 TR	3902.74	+3.69%	+5.15%	+12.6%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4282.37	+1.45%	+3.95%	+11.5%
Nasdaq C.	13240.77	+1.07%	+9.60%	+26.5%
DAX	16051.23	+1.25%	+2.06%	+15.3%
CAC40	7270.69	+1.87%	-1.52%	+12.3%
FTSE250	19149.31	+1.71%	-0.85%	+1.57%
BUX	47869.61	+2.18%	+5.23%	+9.31%
IBEX	9317.30	+1.63%	+2.59%	+13.2%
NIKKEI	31524.22	+1.21%	+8.12%	+20.8%
Hang Seng	18949.94	+4.02%	-4.94%	-4.20%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.966	+0.37%	+2.88%	-12.84%
USA	3.6990	+2.72%	+7.75%	-4.64%
Niemcy	2.324	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.48925	-0.70%	-1.96%	-4.26%
USD/PLN	4.19239	-0.22%	+0.73%	-4.29%
CHF/PLN	4.61214	-0.57%	-1.04%	-2.64%
GBP/PLN	5.21957	-0.82%	+0.57%	-1.43%
EUR/USD	1.07081	-0.48%	-2.67%	+0.03%
USD/JPY	139.981	+0.83%	+2.51%	+6.63%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	76.13	+2.49%	+1.08%	-11.38%
WTI (\$/bbl)	71.74	+2.34%	+0.11%	-10.62%
Złoto (\$/ozt)	1969.60	-1.30%	-2.65%	+7.85%
Miedź (c/lb)	372.75	+0.44%	-3.50%	-2.18%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		Pełna Statystyka	
WZROSTY		SPADKI	
BEDZIN	+37.84%	POLWAX	-6.93%
FMG	+25.00%	OTLOG	-5.76%
NTCAPITAL	+18.18%	HMINWEST	-4.13%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1316,01	224 (59.6%)	98 (26.1%)

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Budimex</b>	<b>Plany M&amp;A</b> Budimex chce zainwestować w 2023 roku 100 mln zł w przejęcia spółek z zakresu zielonej energii - powiedział PAP Biznes prezes Artur Popko. Dodał, że Budimex z dużym zainteresowaniem patrzy na rynek lotewski. Prezes wskazał, że Budimex zakończył w ostatnim miesiącu jedną z akwizycji - zakup spółki zajmującej się konstrukcjami stalowymi - firmy Konstalex.	
<b>CD Projekt</b>	<b>Akcja marketingowa Phantom Liberty</b> CD Projekt ogłosił, że w ramach wydarzenia "Phantom Liberty Tour" - trasy promującej dodatek do gry "Cyberpunk 2077" - pokaże go na ośmiu międzynarodowych wydarzeniach gamingowych. Pokazy gry mają odbyć się w Warszawie, Kolonii, Tokio, Seulu, Paryżu, Sao Paulo i Londynie. Więcej informacji w na ten temat spółka poda później. Informacja jest zgodna z deklaracjami o starcie kampanii marketingowej "Cyberpunk 2077: Widmo Wolności" (Phantom Liberty) w czerwcu i obecności na największych targach branżowych.	
<b>GPW</b>	<b>Obroty akcjami w maju</b> W maju 2023 r. łączna wartość obrotu akcjami na Głównym Rynku GPW wyniosła 22,5 mld zł, czyli o 8,2 proc. mniej niż w analogicznym okresie rok wcześniej. Wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń spadła o 8,6 proc. rdr do poziomu 22,2 mld zł. Średnia dzienna wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń wyniosła 1.055,9 mln zł, o 8,6 proc. mniej niż rok wcześniej.	-
<b>Huuuge Games</b>	<b>Przychody w maju</b> Przychody z gier Huuuge Games w maju wyniosły ok. 14 mln USD, czyli podobnie jak w kwietniu - szacuje portal Sensor Tower. Najpopularniejsza gra spółki, "Huuuge Casino", wypracowała w maju ok. 10 mln USD przychodów, o 1 mln USD więcej mdm. Grę pobrano 220 tys. razy. Drugi największy tytuł, "Billionaire Casino", uzyskał ok. 4 mln USD płatności od graczy, tyle samo co miesiąc wcześniej. Liczba pobrań wyniosła ok. 88 tys.	
<b>Ten Square Games</b>	<b>Przychody w maju</b> Przychody z gier Ten Square Games w maju wyniosły ok. 5 mln USD, czyli były na poziomie porównywalnym do kwietnia - szacuje portal Sensor Tower. Według szacunków przychody gry "Fishing Clash" wyniosły ok. 3 mln USD, tyle co w kwietniu. Szacunkowe przychody gry "Fishing Clash" w sklepie Google wyniosły ok. 2 mln USD, a w sklepie Apple ok. 1 mln USD.	
SWIG80 i inne		+/-
<b>LSI Software</b>	<b>Dywidenda za 2022r.</b> Rada nadzorcza LSI Software rekomenduje walnemu zgromadzeniu przeznaczenie części zysku netto za 2022 rok w wysokości 0,98 mln zł na poczet wypłaty dywidendy, co daje 0,3 zł na akcję. Pozostając kwotę w wysokości 2,5 mln zł planuje się przeznaczyć na kapitał zapasowy.	
<b>Lubawa</b>	<b>Rezygnacja prezesa</b> Marcin Kubica złożył do rady nadzorczej wniosek o rezygnację z pełnienia funkcji prezesa Lubawy i członkostwa w zarządzie. Kubica jako powód rezygnacji podał ważne powody osobiste. Pełnił on funkcję prezesa od 2012 roku.	
<b>VRG</b>	<b>Przychody w maju</b> Skonsolidowane przychody VRG w maju 2023 roku wyniosły 123,7 mln zł, co oznacza wzrost o 2,2 proc. rdr. Narastająco od początku roku przychody VRG wyniosły 499,3 mln zł i były wyższe rdr o 5,4 proc. Przychody ze sprzedaży zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler) wyniosły w maju 59,5 mln zł, o 10,9 proc. mniej rdr. W okresie styczeń-maj w tym segmencie przychody wyniosły około 242,3 mln zł i były niższe o 0,5 proc. rdr.	

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg, StockWatch

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

**Wielton****Plan skupu akcji**

Walne zgromadzenie Wieltonu chce przeznaczyć z zysku netto za 2022 rok 30 mln zł na zwiększenie kapitału rezerwowego na sfinansowanie nabywania przez spółkę akcji własnych. Pozostała część zeszłorocznego zysku netto w wysokości 42,7 mln zł ma być przeznaczona na kapitał zapasowy.

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 5 czerwca 2023</b>		
	BORYSZEW	Wyplata dywidendy 0,74 zł na akcję.
	BUDIMEX	Wyplata dywidendy 17,99 zł na akcję.
	KRAKCHEM	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2022.
	MOSTALWAR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2022 r.
	OPONEO.PL	Wyplata dywidendy 2 zł na akcję.
	PEPEES	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 zł na akcję.
	POLWAX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 zł na akcję.
	RAFAKO	NWZA ws. uchylenia i zmiany uchwały nr 4 NWZ z 9 maja 2022 roku, emisji obligacji zamiennych na akcje, pozbawienia poboru obligacji zamiennych, podwyższenia kapitału zakładowego, pozbawienia prawa poboru akcji, zmiany uchwały nr 4 oraz uchwały nr 5 podjętych na NWZ z 17 kwietnia 2023 roku oraz zmian składu RN.
	WITTCHEN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2022 i wypłaty dywidendy.
<b>wtorek 6 czerwca 2023</b>		
	CDPROJEKT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku Spółki za rok 2022.
	PEKAO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2022.
	ARCTIC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2022.
	CPGROUP	NWZA ws. m.in. przyjęcia programu nabywania akcji własnych oraz utworzenia kapitału rezerwowego na potrzeby programu.
	KOGENERA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2022.
	MANGATA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2022 oraz zatrzymanych zysków z lat ubiegłych.
	PASSUS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2022.
	PEPEES	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,10 zł na akcję.
	SELENAFM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,40 zł na akcję.
	SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2022/2023.
<b>środa 7 czerwca 2023</b>		
	PZU	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok zakończony 31 grudnia 2022 r.
	SECOGROUP	ZWZA ws. min. podziału zysku za okres od dnia 01.01.2022 roku do dnia 31.12.2022 roku.
	SELENAFM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,40 zł na akcję.
	VIVID	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2022.
	WITTCHEN	Wprowadzenie do obrotu na GPW 69.932 akcje zwykłe na okaziciela serii E.
	ZUE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2022.
<b>czwartek 8 czerwca 2023</b>		
	ASSECOBS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,30 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](http://Bloomberg), [StockWatch](http://StockWatch)

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 5 czerwca 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	kwiecień			-5,20%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	kwiecień			-6,40%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	maj		56,6	57,6
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			5,90%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	maj			51,9
<b>Wtorek, 6 czerwca 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	kwiecień		3,90%	-10,70%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień		0,20%	-1,20%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	czerwiec			
<b>Środa, 7 czerwca 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień		0,50%	-3,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,5 mln brk	4,49 mln brk
<b>Czwartek, 8 czerwca 2023</b>							
	1:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	I kw.		0,50%	0,00%
	1:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	I kw.		1,30%	0,40%
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	maj			24,00%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	I kw.		0,10%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	I kw.		1,30%	1,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		225 tys.	232 tys.
<b>Piątek, 9 czerwca 2023</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	maj			0,10%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	maj			-3,60%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień			-0,60%

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), [StockWatch](http://StockWatch)
**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)



## 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 od polityki monetarnej (polegającej 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 ekspansyjną (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

[doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)

Adam Anioł, CFA

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

## Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

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

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

Mirostław Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

Marta Frączek

22 566 97 04

## 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 udostępni 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 147 676 946 zł, w całości wpłacony.

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