



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-06-12 07:53



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja nie przyniosła bardziej znaczących ruchów na największych europejskich parkietach. Niemiecki indeks DAX, który przez większą część ubiegłego tygodnia podążał w zakresie 15950-16000 pkt., zakończył dzień ze stratą na poziomie 0,25%. Francuski CAC40 zmniejszył o 0,12%. Dużo lepiej prezentowała się sesja nad Wisłą, gdzie indeks największych spółek WIG20 zyskał 0,72% i był drugim najlepiej performującym rynkiem Starego Kontynentu. Najmocniejszym walorem okazały się akcje Santandera, które zyskały 4,96%, a cały sektor bankowy zyskał 2,22%. Po drugiej stronie spektrum znalazły się walory Pepco ze stratą na poziomie 3,89%.

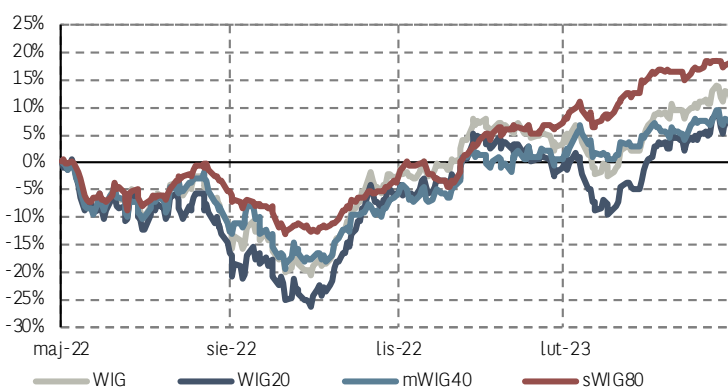
### O CZEKIWANIACH CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W nadchodzącym tygodniu uwaga rynków skupi się przede wszystkim na posiedzeniach dwóch głównych banków centralnych. Jako pierwsza w środę decyzję podejmie Amerykańska Rezerwa Federalna. Oczekiwania rynkowe co do czerwcowej decyzji ulegały dużym zmianom wraz z napływającymi na rynek coraz nowszymi danymi. Ostatecznie jednak dominującym scenariuszem wśród uczestników rynku jest utrzymanie stóp procentowych na niezmiennym poziomie. Oznaczałoby to pierwszą przerwę w trwającym od marca 2022 roku cyklu podwyżek stóp procentowych. Wraz z decyzją zaprezentowane zostaną nowe prognozy makroekonomiczne.

Kolejnego dnia swoją decyzję ogłosi Europejski Bank Centralny. W tym przypadku oczekiwania rynkowe również ulegały znacznym wahaniom. Początkowo rynek zakładał dużą determinację w podnoszeniu stóp procentowych przez EBC, co sprzyjało euro. Jednak w ostatnim czasie oczekiwania te znacznie osłabły na co wpływ miały m.in. dane o inflacji HICP/CPI w krajach strefy euro. Według ostatnich danych dezinflacja jest coraz wyraźniej widoczna co może zniechęcić EBC do dalszych dużych podwyżek. Rynek spodziewa się podwyżki stóp o 25 pb, niemniej jednak nie brakuje głosów sugerujących wstrzymanie się od podwyżek.

Poza tym kalendarz danych pełny jest publikacji finalnych danych o inflacji CPI w maju. Ponownie najważniejsze będą te ze Stanów Zjednoczonych, które poznamy na dzień przed decyzją FOMC. Jeśli dane potwierdzą kolejny miesiąc spadku tempa wzrostu cen rynek może odebrać to jako kolejny argument za wstrzymaniem cyklu podwyżek stóp procentowych przez FOMC.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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)

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	66531.53	+0.66%	+5.29%	+15.8%
WIG20	2050.99	+0.72%	+6.83%	+14.5%
mWIG40	4724.97	+0.28%	+1.39%	+13.7%
sWIG80	21606.14	+0.63%	+1.87%	+23.5%
WIG ESG	10849.55	+0.67%	+6.01%	+15.5%
WIG20 USD	497.10	+2.16%	+7.52%	+21.7%
WIG20 TR	3966.37	+0.72%	+6.83%	+14.5%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4298.86	+0.11%	+4.36%	+12.0%
Nasdaq C.	13259.14	+0.16%	+8.86%	+26.7%
DAX	15949.84	-0.25%	-0.04%	+14.6%
CAC40	7213.14	-0.12%	-2.49%	+11.4%
FTSE250	19091.66	-0.08%	-0.96%	+1.27%
BUX	49320.70	-0.04%	+5.52%	+12.6%
IBEX	9309.70	-0.31%	+1.38%	+13.1%
NIKKEI	32265.17	+1.97%	+10.3%	+23.6%
Hang Seng	19389.95	+0.47%	-2.40%	-1.98%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.893	-1.09%	+1.25%	-13.91%
USA	3.7430	+0.59%	+6.27%	-3.51%
Niemcy	2.374	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.43935	-0.76%	-2.47%	-5.33%
USD/PLN	4.13186	-0.40%	-0.47%	-5.67%
CHF/PLN	4.57170	-0.95%	-1.95%	-3.50%
GBP/PLN	5.19668	-0.25%	-0.83%	-1.86%
EUR/USD	1.07442	-0.36%	-2.00%	+0.37%
USD/JPY	139.447	+0.39%	+3.13%	+6.22%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74.79	-1.54%	-3.42%	-12.94%
WTI (\$/bbl)	70.17	-1.57%	-4.80%	-12.57%
Złoto (\$/ozt)	1977.20	-0.07%	-3.22%	+8.27%
Miedź (c/lb)	378.90	-0.16%	-2.88%	-0.56%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		Pełna Statystyka	
WZROSTY		SPADKI	
BEDZIN	+31.52%	UNIMOT	-7.94%
OGMAGNA	+28.03%	ULTGAMES	-6.30%
RAINBOW	+15.58%	CREOTECH	-6.25%
O BROTNY	PLN	Rośnie	Spadające
GPW	1095,08	193 (50.9%)	136 (35.9%)



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Ignacy Budkiewicz  
Biuro Maklerskie 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)

WIG20 i mWIG40

+/-

**CD Projekt****Data wydania dodatku "Cyberpunk 2077: Widmo Wolności"**

CD Projekt zapowiada na 26 września 2023 roku premierę dodatku do gry "Cyberpunk 2077" o podtytule "Widmo Wolności" - poinformował producent gier podczas niedzielnego Summer of Gaming. "Cyberpunk 2077: Widmo Wolności" zostanie wydane na nową generację konsol (PlayStation 5 i Xbox series X i S) oraz na komputery osobiste.

+

SWIG80 i inne

+/-

**CI Games****Umowa dystrybucji gry "Lords of the Fallen" na rynkach Ameryki Płn. i Płd.**

CI Games zawarł ze spółką U\_I Entertainment umowę dystrybucji gry "Lords of the Fallen" na terytorium Ameryki Północnej oraz Ameryki Południowej, w tym Stanów Zjednoczonych, Kanady, Meksyku oraz Ameryki Łacińskiej. Zgodnie z umową CI Games pozostanie wydawcą LOTF, a U\_I będzie dystrybuować jej fizyczne wydania we wszystkich fizycznych kanałach sprzedaży detalicznej.

**PCF Group****Krafton objął większość z ok. 3,34 mln akcji serii F**

Krafton, Inc., w ramach oferty skierowanej do wybranych inwestorów, objął 3,34 mln akcji, czyli niemal wszystkie akcje serii F spółki PCF Group. Jak podano w komunikacie, PCF Group zawarł z inwestorami umowy objęcia 3.343.037 akcji serii F, w tym umowę objęcia 3.342.937 akcji serii F przez Krafton, Inc. Pod koniec maja PCF Group poinformował, że po przeprowadzeniu procesu budowy księgi popytu, zdecydował o zaoferowaniu około 3,34 mln akcji serii F po cenie 40,20 zł za akcję. Łączna wartość emisji wyniosła ok. 134,4 mln zł. Oferta została skierowana niemal wyłącznie do firmy Krafton.

**Ryvu Therapeutics****Prezentacja danych klinicznych i przedklinicznych dla RVU120**

Ryvu Therapeutics zaprezentowało zaktualizowane dane kliniczne z etapu eskalacji dawki w badaniu fazy Ib RVU120, u pacjentów z AML i HR-MDS oraz przedkliniczne z badania RVU120 w terapii skojarzonej z inhibitorem JAK1/2, Ruxolitinibem (RUX) w modelach chorób mieloproliferacyjnych (MPN). Dane są prezentowane podczas Kongresu Europejskiego Stowarzyszenia Hematologicznego (EHA), który odbywa się we Frankfurcie, w Niemczech. Z komunikatu wynika, że do punktu odcięcia danych, tj. 25 maja 2023 r., do badania włączono 29 pacjentów, z medianą wieku 71 lat oraz z medianą trzech zastosowanych uprzednio linii leczenia. Dane pochodzące z badania RVU120 u pacjentów otrzymujących dawkę do 135 mg wykazały korzystny profil bezpieczeństwa i korzyść kliniczną u 11 z 24 ocenianych pacjentów. Etap eskalacji dawki jest kontynuowany, a obecnie trwa rekrutacja pacjentów do kohorty z dawką 175 mg.

**Wielton****Rejestracja nowych przyczep w okresie I-V**

Wielton zarejestrował w okresie styczeń-maj 1.561 nowych przyczep i naczip, czyli o 13,1 proc. mniej rdr. W samym marcu Wielton wydał 337 pojazdy. Udział firmy w rynku wyniósł 13,41 proc. wobec 15,37 proc. przed rokiem. Rejestracje w całej grupie nowych przyczep i naczip wszystkich rodzajów, w maju osiągnęły łącznie 8.527 szt. i były mniejsze niż przed rokiem o 9 proc.



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 12 czerwca 2023</b>		
	CDPROJEKT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	ENEA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy kończący się 31.12.2022 r.
	ASMGROUP	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2022 oraz dalszego istnienia spółki.
	CCC	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy rozpoczynający się 1 lutego 2022 r. zakończony 31 stycznia 2023 r.
	CLOUD	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za 2022 rok.
	LESS	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty.
	SCPFL	Wprowadzenie do obrotu na GPW 39.725 akcji zwykłych na okaziciela serii J.
	XTPL	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii V z wyłączeniem w całości prawa poboru akcjonariuszy, zmiany statutu oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie tych akcji do obrotu na rynku regulowanym.
<b>wtorek 13 czerwca 2023</b>		
	CDPROJEKT	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
	IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za I kwartał 2023 w wysokości 0,30 zł na akcję.
	INTERCARS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
	KOMPAP	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
	NOAVISGR	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty.
	PHARMENA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za okres od dnia 01.01.2022r. do dnia 31.12.2022r.
	SKYLINE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej w roku 2022.
	SONEL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,60 zł na akcję.
	ULTGAMES	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2022 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
	VIGOPHOTN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2022 i wypłaty dywidendy
	WITTCHEN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,33 zł na akcję.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	O kres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 12 czerwca 2023</b>							
<b>Wtorek, 13 czerwca 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	maj		6,10%	7,20%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	maj		6,30%	7,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	kwiecień		4,00%	3,90%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	czer wiec		-1250,00%	-1070,00%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	maj		0,30%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	maj		0,40%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	maj		4,20%	4,90%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj			5,50%
<b>Środa, 14 czerwca 2023</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień			-2,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień			-4,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	kwiecień		0,80%	-1,40%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	maj		-0,10%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	maj			2,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-0,45 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	czer wiec		5,00-5,25%	5,00-5,25%
	20:30	USA	Konfer encja prasowa po posiedzeniu FOMC	czer wiec			
<b>Czwartek, 15 czerwca 2023</b>							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj		4,10%	5,60%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj		14,00%	18,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	maj		13,00%	14,70%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	kwiecień			17 mld
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	czer wiec		3,50%	3,25%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj		0,00%	0,40%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	czer wiec		-1270,00%	-1040,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		245 tys.	261 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konfer encja prasowa po posiedzeniu ECB	czer wiec			
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj		0,10%	0,50%
<b>Piątek, 16 czerwca 2023</b>							
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	maj		11,50%	12,20%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	czer wiec		60,2	59,2

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)

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 producentcka) 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 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
- 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, jaką 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

[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

Mirostaw 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 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 147 676 946 zł, w całości wpłacony.

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