



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-07-10 08:27



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Światowe giełdy zanotowały w piątek mieszana sesję. Po wcześniejszych spadkach mieliśmy do czynienia z odbiciem na rynkach europejskich. Pozytywnie wyróżniły się na tym tle polskie blue chipy, które zyskały ponad 1,0% oddalając się od obronionego w czwartek wsparcia przy 2 000 pkt. Niewielkie spadki obserwowaliśmy z kolei za oceanem na które mogły wpłynąć mieszane dane z tamtejszego rynku pracy.

W kraju wydarzeniem dnia była konferencja prezesa NBP po czwartkowym posiedzeniu RPP. Poinformował on, że Rada formalnie zakończyła cykl podwyżek stóp procentowych, a kolejnymi ruchami, po spełnieniu warunków (inflacja zejdzie poniżej dwucyfrowego poziomu i prognozy będą wskazywać na dalsze, szybkie spadki CPI), będą w 2023 r. ich obniżki, w stopniowych krokach po 25 pb. Może to być możliwe nawet we wrześniu. Prezes NBP spodziewa się jednocześnie, że inflacja CPI zejdzie do celu NBP szybciej niż wskazuje na to projekcja NBP.

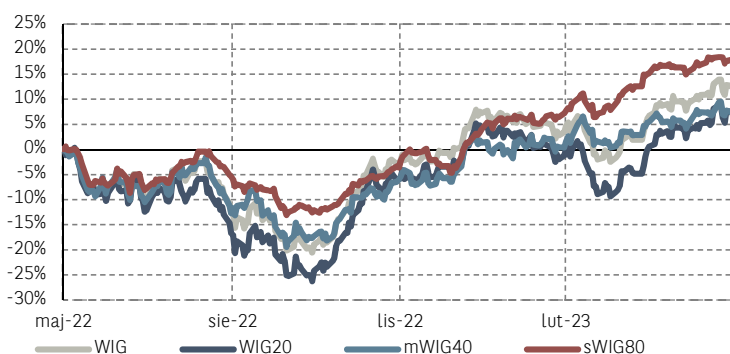
W związku z powyższym ekonomiści BNP Paribas Bank Polska rewidują w dół prognozę stóp procentowych w Polsce. Obecnie spodziewają się dwóch obniżek stóp procentowych, o 25pb każda, we wrześniu i październiku bieżącego roku (stopa referencyjna NBP na koniec roku = 6,25%). Proporcjonalnie (-50pb) obniżają także prognozę stopy referencyjnej NBP na koniec przyszłego roku do 5% z 5,50% poprzednio.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Przyszły tydzień nie będzie obfitywał w dane makroekonomiczne dla polskiej gospodarki. W piątek poznamy ostateczne dane o inflacji CPI za czerwiec. Szybki szacunek wyniósł 11,5% r/r.

W Stanach Zjednoczonych w środę poznamy dane o inflacji CPI, a w czwartek o inflacji produkcyjnej. We wcześniejszej części tygodnia swoje wystąpienia zaplanowało kilku wiceprezesów Fed. Ich wypowiedzi będą bacznie obserwowane przez rynek w kontekście posiedzenia FOMC pod koniec lipca. Według CME, rynek wycenia prawdopodobieństwo podwyżki stóp procentowych o 25 pb na najbliższym lipcowym posiedzeniu Fedu na 92%.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	67181.67	+1.16%	+1.65%	+16.9%
WIG20	2035.57	+1.25%	-0.04%	+13.6%
mWIG40	4916.57	+0.44%	+4.35%	+18.3%
sWIG80	21567.63	-0.12%	+0.45%	+23.3%
WIG ESG	10971.37	+1.33%	+1.80%	+16.8%
WIG20 USD	499.26	+2.83%	+2.61%	+22.2%
WIG20 TR	3963.13	+1.43%	+0.64%	+14.4%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4398.95	-0.29%	+3.08%	+14.6%
Nasdaq C.	13660.71	-0.13%	+4.24%	+30.5%
DAX	15603.40	+0.48%	-2.24%	+12.1%
CAC40	7111.88	+0.42%	-1.26%	+9.86%
FTSE250	18003.97	+0.49%	-6.00%	-4.50%
BUX	49891.95	+0.58%	+2.24%	+13.9%
IBEX	9248.80	-0.39%	-1.19%	+12.4%
NIKKEI	32202.07	-0.58%	-0.72%	+23.4%
Hang Seng	18450.65	+0.48%	-4.89%	-6.71%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.785	-1.23%	-2.90%	-15.49%
USA	4.0780	+0.30%	+8.95%	+5.13%
Niemcy	2.640	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.45937	+0.13%	+0.29%	-4.90%
USD/PLN	4.07234	+0.28%	-1.47%	-7.03%
CHF/PLN	4.57073	+0.05%	+0.49%	-3.51%
GBP/PLN	5.21524	+0.09%	+0.82%	-1.52%
EUR/USD	1.09504	-0.15%	+1.79%	+2.29%
USD/JPY	142.525	+0.28%	+2.10%	+8.56%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	77.91	-0.71%	+8.45%	-9.31%
WTI (\$/bbl)	73.31	-0.76%	+9.21%	-8.67%
Złoto (\$/ozt)	1927.55	-0.27%	-2.15%	+5.54%
Miedź (c/lb)	375.68	-0.67%	+0.12%	-1.42%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2023-07-09
WZROSTY		SPADKI		
APSENERGY	+25.00%	BEDZIN	-18.12%	
ENERGOINS	+23.02%	VISTAL	-8.26%	
SANWIL	+22.84%	POLIMEXMS	-5.88%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	937,38	192 (52.3%)	120 (32.7%)	

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](https://Bloomberg.com)



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Michał Krajczewski, 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](https://www.bnpparibas.pl)

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>JSW</b>	<b>Żądania płacowe załogi</b> JSW, na wniosek Reprezentatywnych Organizacji Związkowych, prowadzi rozmowy w sprawie realizacji zapisów porozumienia płacowego - podało JSW w komunikacie, w odpowiedzi na pytania akcjonariusza. Rozmowy dotyczą także ewentualnej wypłaty jednorazowej nagrody dla pracowników.	-
SWIG80 i inne		+/-
<b>Artifex Mundi</b>	<b>Przychody w czerwcu i 2Q'23</b> Artifex Mundi miał w czerwcu 6,8 mln zł przychodów, o 130 proc. więcej rdr i 5 proc. więcej mdm. W II kw. przychody spółki wyniosły 19,6 mln zł. Wydatki na akwizycję graczy wyniosły w czerwcu 4 mln zł, wobec 3,2 mln zł miesiąc wcześniej oraz 0,9 mln zł w czerwcu 2022 r.	+
<b>Moonlit</b>	<b>Przegląd opcji strategicznych</b> Moonlit rozpoczyna proces przeglądu opcji strategicznych. Wśród rozważanych scenariuszy Moonlit podał m.in. przeprowadzenie jednej lub kilku emisji akcji w celu pozyskania środków na rozwój spółki. Ponadto, rozważane scenariusze obejmują sprzedaż aktywów lub poszczególnych segmentów operacyjnych oraz zmianę lub rozszerzenie profilu działalności.	
<b>Pekabex</b>	<b>Projekty deweloperskie</b> Pekabex zawarł z Eques Investment TFI list intencyjny dot. utworzenia FIZ, który będzie inwestował w spółki celowe, realizujące projekty deweloperskie Pekabex w obszarze wielorodzinnego budownictwa mieszkaniowego. Zaangażowanie spółki wyniesie 40-60 mln zł w perspektywie trzech lat.	
<b>Unibep</b>	<b>Sprzedaż mieszkań</b> Unidevelopment sprzedał w II kwartale 2023 r. 91 lokali, z czego 50 lokali w ramach wspólnych przedsięwzięć deweloperskich z podmiotami zewnętrznymi - podał Unibep w komunikacie. W wyniku za II kw. grupa rozpoznała 288 lokali. W drugim kwartale 2023 r. grupa Unidevelopment prowadziła sprzedaż w ramach sześciu projektów i powiększyła portfel dostępnych mieszkań o 267 lokali w dwóch nowych inwestycjach, co przelożyło się na łączną liczbę 537 mieszkań w ofercie na koniec czerwca.	

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

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 10 lipca 2023</b>		
	LPP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 430 zł na akcję.
	BOWIM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,60 zł na akcję.
	CASPAR	Wypłata dywidendy 0,56 zł na akcję.
	COMARCH	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4 zł na akcję.
	KRVITAMIN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 zł na akcję.
	LOKUM	Wypłata dywidendy 1,69 zł na akcję.
	ROPCZYCE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,50 zł na akcję.
	XTB	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,86 zł na akcję.
<b>wtorek 11 lipca 2023</b>		
	ORANGEPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,35 zł na akcję.
	KRVITAMIN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 zł na akcję.
	LENA	Wypłata dywidendy 0,20 zł na akcję.
	MEXPOLSKA	Wypłata dywidendy 0,14 zł na akcję.
	POLIMEXMS	Wprowadzenie do obrotu na GPW 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii S.
	ROPCZYCE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,50 zł na akcję.
	WIRTUALNA	Wypłata dywidendy 2,50 zł na akcję.
<b>środa 12 lipca 2023</b>		
	ORANGEPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,35 zł na akcję.
	BIGCHEESE	Wypłata dywidendy 2,67 zł na akcję.
	ELKOP	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2022, tj. za okres od 01.01.2022 r. do 31.12.2022 r.
	OPONEO.PL	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
	RAINBOW	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
<b>czwartek 13 lipca 2023</b>		
	GTC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,23 zł na akcję.
	ARCHICOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,12 zł na akcję.
	ASSECOSEE	Wypłata dywidendy 1,46 zł na akcję.
	DEVELIA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,40 zł na akcję.
	DGA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,40 zł na akcję.
	DIGITANET	Wypłata dywidendy 0,73 zł na akcję.
	MAKARONPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,60 zł na akcję.
	WAWEL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 10 zł na akcję.
<b>piątek 14 lipca 2023</b>		
	GTC	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,23 zł na akcję.
	LPP	Wypłata I transzy dywidendy w wysokości 215 zł na akcję.

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](https://Bloomberg.com), [StockWatch](https://StockWatch.com)



ARCHICOM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,12 zł na akcję.
DECORA	Wypłata dywidendy 2 zł na akcję.
DEVELIA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,40 zł na akcję.
DGA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,40 zł na akcję.
ENAP	Wypłata dywidendy 0,05 zł na akcję.
ERBUD	NWZA ws. m.in. pokrycia straty w roku 2022.
GAMEOPS	Wypłata dywidendy 0,60 zł na akcję.
GRUPRACUJ	Wypłata dywidendy 1,50 zł na akcję.
JWWINVEST	Wypłata dywidendy 0,09 zł na akcję.
MAKARONPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,60 zł na akcję.
MERCATOR	Wypłata dywidendy 2,50 zł na akcję.
OEX	Wypłata dywidendy 4 zł na akcję.
OVOSTAR	ZWZA
STSHOLDING	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 24,80 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Entain Holdings (CEE) Limited
WAWEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 10 zł na akcję.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 10 lipca 2023</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	0,00%	0,20%	0,20%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	-5,40%	-5,00%	-4,60%
<b>Wtorek, 11 lipca 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	czerwiec		6,40%	6,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	czerwiec		6,80%	6,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	maj		3,80%	3,80%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	lipiec		-10,00	-8,50
<b>Środa, 12 lipca 2023</b>							
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	czerwiec		0,30%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	czerwiec		0,30%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		3,10%	4,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec		5,00%	5,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-1,51 mln brk
<b>Czwartek, 13 lipca 2023</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj		-2,30%	-1,90%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj		0,30%	1,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	maj		-1,10%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec		0,20%	-0,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		0,40%	1,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		250 tys.	248 tys.
<b>Piątek, 14 lipca 2023</b>							
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	czerwiec		11,50%	13,00%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	maj		-10,3 mld	-7,1 mld
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	lipiec		65,4	64,4

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 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
- Duration 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 polityki restrykcyjnej (polegającej 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

## 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 147 676 946 zł, w całości wpłacony.