



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-06-06 07:58



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ubiegły tydzień na globalnych rynkach akcji przebiegał w mieszanych nastrojach, a ponownie czynnikiem łączącym największe parkiety była podwyższona zmienność. Finalnie nieco lepiej zachowywały się giełdy w Azji, mieszane wyniki notowały indeksy na Starym Kontynencie, a relatywnie stabilniej wypadły główne indeksy z Wall Street, na czym zaważyła piątkowa sesja. Opublikowane dane z amerykańskiego rynku pracy najwyraźniej zostały odebrane jako argument za dalszymi podwyżkami stóp procentowych przez Fed. W maju zatrudnienie w sektorze pozarolniczym wzrosło o 390 tys. osób, gdy konsensus rynkowy zakładał wzrost o 320 tys. Jednocześnie mimo oczekiwań, stopa bezrobocia nie obniżyła się do 3,5% tylko została na poziomie 3,6%. Z kolei płaca godzinowa wzrosła m/m o 0,3% przy oczekiwaniu na poziomie 0,4%. Nieco odmienny obraz amerykańskiej gospodarki zaprezentował z kolei indeks ISM dla usług, który notuje trzeci miesiąc spadku, tym razem do poziomu 55,9 pkt. z 57,1 pkt. w maju oraz 56,4 pkt. w prognozach. W rezultacie S&P500 zniżył o ponad 1,5%, a technologiczny Nasdaq100 o ponad 2,5%. W Europie podczas piątkowego handlu inwestorów nie wspierały również odczyty indeksów PMI dla usług, które okazały się poniżej oczekiwań, mimo iż te zakładały już spadek m/m. Tym samym indeksy w Paryżu czy we Frankfurcie notowały umiarkowane spadki.

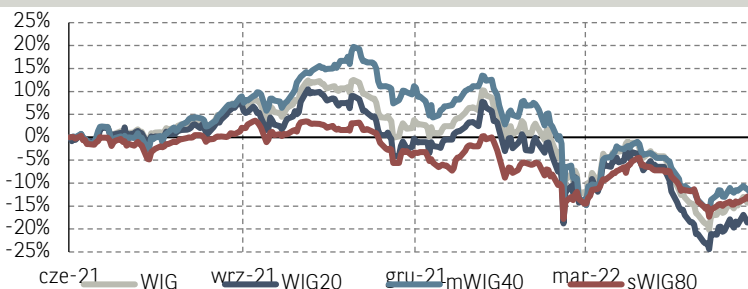
O ile w skali tygodnia WIG20 kończył 0,50% wzrostem, co pozycjonuje warszawskie blue chips w połowie stawki mniej więcej, to należy podkreślić że jest to wyłącznie zastuga mocnej poniedziałkowej sesji, a kolejne dni przyniosły przewagę podaży. W piątek WIG20 stracił 0,75% przy skromnych obrotach nieprzekraczających 0,6 mld PLN. Gwiazdą blue chips pozostawał Lotos z 7,0% wzrostem w reakcji na publikację szczegółów dotyczących fuzji z PKN Orlen.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Drugi tydzień czerwca nie zawiera wielu istotnych z punktu widzenia rynku danych. Uwagę skupi na sobie przede wszystkim czwartkowe posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego. Rynek oczekuje, że w czerwcu EBC zdecyduje o utrzymaniu stóp procentowych na obecnym poziomie. Pierwsza od ponad dekady podwyżka stóp procentowych wyceniana jest dopiero w lipcu, zgodnie z tym co sygnalizował wcześniej EBC. Prezes EBC Christine Lagarde w połowie maja deklarowała wyjście z ujemnych stóp procentowych do końca III kwartału. Wskazuje to na dwie podwyżki w lipcu i we wrześniu po 25pb każda.

W Polsce głównym wydarzeniem tygodnia będzie posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Spodziewamy się, że RPP będzie kontynuować cykl podnoszenia stóp procentowych. Naszym zdaniem w czerwcu stopa referencyjna zostanie podniesiona o 75pb, do 6%. Sądymy, że cykl zakończy się pod koniec roku kiedy stopa referencyjna osiągnie poziom 8,0%. Ewentualna przestrzeń do nieznacznych obniżek stóp procentowych może pojawić się w drugiej połowie przyszłego roku. Jest to zgodne z wyceną rynkową, która zakłada wzrost stóp procentowych docelowo do 7,5% - 8%. Jednak rynek zakłada, że łagodne luzowanie polityki pieniężnej może rozpocząć się jeszcze w pierwszej połowie przyszłego roku.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56,857.65	-0.65%	2.93%	-17.95%
WIG20	1,819.99	-0.75%	3.11%	-19.72%
mWIG40	4,289.17	-0.72%	1.67%	-18.95%
sWIG80	18,135.37	-0.05%	0.56%	-9.58%
WIG20 TR	3,414.97	-0.75%	3.34%	-19.53%
MSCI POLAND	1,185.75	-0.93%	3.20%	-21.44%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,108.54	-1.63%	-0.36%	-13.80%
Nasdaq C.	12,548.03	-2.67%	-1.15%	-23.11%
DAX	14,460.09	-0.17%	5.75%	-8.97%
CAC40	6,485.30	-0.23%	3.63%	-9.33%
FTSE250	20,272.90	-0.71%	-2.10%	-13.66%
BUX	41,304.36	1.21%	-1.91%	-18.57%
IBEX	8,724.80	-0.22%	4.84%	0.13%
NIKKEI	27,761.57	1.27%	2.81%	-3.58%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6.666	6.1 pb	23.8 pb	299.4 pb
USA	2.933	2.6 pb	-3.8 pb	142.3 pb
Niemcy	1.273	3.6 pb	30.8 pb	145.0 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.5877	-0.18%	2.37%	-0.02%
USD/PLN	4.2817	-0.49%	4.15%	-5.76%
CHF/PLN	4.4454	0.09%	1.77%	-0.49%
GBP/PLN	5.3484	0.23%	3.02%	2.06%
EUR/USD	1.0722	-0.23%	1.71%	-5.70%
USD/JPY	130.8700	-0.79%	-0.51%	-12.07%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	119.72	1.79%	14.05%	53.92%
WTI (\$/bbl)	118.87	1.71%	16.07%	58.05%
Złoto (\$/ozt)	1,851.19	-0.93%	-0.91%	1.20%
Miedź (c/lb)	447.20	-1.77%	4.71%	0.19%

### NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 03.06.2022

WZROSTY		SPADKI	
PURE BIOLO	15.38%	MABION	-6.93%
FEERUM SA	12.50%	WIRTUALNA	-5.86%
TATRY MOUN	10.48%	KERNEL	-5.77%
VOTUM	10.12%	BOOMBIT SA	-5.65%
MOLECURE S	9.65%	BRAND 24 S	-5.65%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	715.50	1069.77	1389.81

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)

WIG20 i mWIG40		+/-
<b>Eurocash</b>	<p><b>Propozycja podziału zysku</b> Zarząd Eurocashu proponuje, aby cały zysk netto za 2021 rok, w kwocie 137 mln zł, trafił na kapitał zapasowy. Propozycja została pozytywnie zaopiniowana przez radę nadzorczą.</p>	
<b>JSW</b>	<p><b>Zasilenie funduszu stabilizacyjnego</b> Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej podjął uchwałę o zasileniu JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w ramach emisji certyfikatów inwestycyjnych serii D i nabyciu certyfikatów za kwotę nieprzekraczającą 1 mld zł. Jak podano, celem funduszu jest wsparcie stabilizacyjne bieżącej płynności oraz ograniczenie wpływu ryzyka zmienności cen węgla i koksu, z przeznaczeniem na utrzymanie ciągłości prowadzenia działalności operacyjnej i inwestycyjnej grupy JSW.</p>	
<b>Mo-Bruk</b>	<p><b>Aneks do umowy</b> Mo-Bruk podpisał z miastem Gorlice aneks do umowy na zagospodarowanie nielegalnie zgromadzonych odpadów o szacunkowej ilości 2,7 tys. ton. Wartość umowy wzrosła o 24,2 mln zł netto. Spółka widzi potencjał do dalszego wzrostu w tym obszarze działania, co powinno odzwierciedlić się w osiągniętych w przyszłych okresach przychodach.</p>	+
<b>PKN Orlen</b>	<p><b>Modelowa marża rafineryjna w maju</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Modelowa marża rafineryjna PKN Orlen wzrosła w maju do 24,3 USD z 20,5 USD w kwietniu. Dyferencjał spadł w maju do 9,8 USD z 14,8 USD.</li> <li>Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN Orlen wyniosła w maju 1.399 euro za tonę wobec 1.456 euro za tonę miesiąc wcześniej.</li> <li>Koncern poinformował, że w maju średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 113,3 USD wobec 104,4 USD w kwietniu.</li> <li>Cracki na dieslu spadły w maju o 17 proc. wobec kwietnia do 260 USD/t. Powodem - jak podał Orlen - był wzrost zapasów w USA w zeszłym tygodniu, a także deklaracja amerykańskiego rządu dotycząca możliwości uwolnienia paliwa z rzadko używanych zapasów.</li> <li>Cracki na benzynie wzrosły w ubiegłym miesiącu o 64 proc. miesiąc do miesiąca do 468 USD za tonę. Jako przyczynę Orlen wskazał wzrost eksportu do USA (rosnący popyt przed zbliżającym się sezonem wakacyjnym).</li> <li>Cracki na HSFO zmniejszyły się o 12 proc. mdm, do minus 248 USD/t. Powodem jest wzrost produkcji ciężkich odmian ropy z europejskich rafinerii, wzrost podaży w Singapurze, znaczący spadek eksportu ciężkiej ropy z Europy do Azji, a także wzrost zapasów w regionie ARA w zeszłym tygodniu.</li> </ul>	
SWIG80 i inne		+/-
<b>CI Games</b>	<p><b>Podniesienie ceny w wezwaniu</b> CI Games podniósł cenę w wezwaniu na akcje United Label do 18,04 zł z 18,02 zł oferowanych wcześniej.</p>	
<b>Drozapol-Profil</b>	<p><b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie Drozapol-Profil zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę łącznie 9,18 mln zł, co daje 1,5 zł na akcję. Dzień dywidendy to 15 czerwca, a jej wypłata nastąpi 27 czerwca 2022 roku.</p>	
<b>Gobarto</b>	<p><b>Wezwanie na akcje</b> Cedrob zamierza ogłosić wezwanie do sprzedaży 3.772.499 akcji Gobarto po cenie 7,25 zł za sztukę.</p>	
<b>Kino Polska TV</b>	<p><b>Rekomendacja dywidendy</b> Zarząd Kino Polska TV rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2021 roku na dywidendę trafiło 9,91 mln zł, co daje 0,5 zł dywidendy na akcję.</p>	

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

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

	Zgodnie z propozycją zarządu 19,36 mln zł zasilić ma kapitał zapasowy spółki.	
P.A. nova	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Priorytetem P.A. Nova w najbliższym czasie jest obniżenie poziomu finansowania - spółka chce jak najszybciej dokonać wykupu obligacji, które zostały wyemitowane w zeszłym roku. Na ten cel mają trafić m.in. środki ze sprzedaży obiektu handlowego DIY.</li> <li>• "Będzie, podobnie jak w pierwszym kwartale, różnica wynikająca z funkcjonowania lockdownu w 2021 r. Mówimy o wzroście dosyć istotnym, pewnie mniej więcej 10-15 proc. rdr".</li> <li>• "W produkcji budowlanej zakładamy utrzymanie podobnego poziomu jak w drugim kwartale 2021 r. ze wzrostem 10-15 proc. (...) Wzrost wartości będzie widoczny z punktu widzenia sprawozdania jednostkowego".</li> <li>• W trzecim kwartale 2022 r. Spółka chce sprzedać 2-3 parki handlowe, co może przynieść ok. 20 mln zł. W 2022 r. P.A. Nova zakłada również realizację kolejnych inwestycji w segmentach przemysłowym i handlowym.</li> <li>• "Jesteśmy niewątpliwie w lepszej sytuacji niż większość firm budowlanych. Nasze kontrakty są realizowane w stosunkowo krótkim okresie, bez istotnego wyprzedzenia dokonujemy kontraktacji. (...) To trochę zmniejsza naszą ekspozycję na zmiany cen materiałów, ale tego ryzyka nie eliminuje".</li> <li>• Po dwóch latach pandemii, w czasie której wprowadzane były lockdowny - obecnie obserwowana jest odwiedzalność obiektów handlowych na poziomie 85-90 proc. w porównaniu do czasu sprzed pandemii. Mimo mniejszej liczby odwiedzających więcej jest klientów dokonujących zakupów, więc spadek odwiedzających nie przekłada się na spadek obrotów.</li> </ul>	
Torpol	<p><b>Najwyżej punktowana oferta konsorcjum</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Oferta złożona przez konsorcjum Torpolu i Torpol Oil&amp;Gas otrzymała najwyższą liczbę punktów w postępowaniu przetargowym organizowanym przez PGNiG. Wartość oferty złożonej przez konsorcjum wynosi 393 mln zł brutto, czyli ok. 319,5 mln zł netto.</li> <li>• Przetarg dotyczy rozbudowy KRNiGZ Lubiaków w celu zwiększenia możliwości produkcyjnych ze złoża Międzychód.</li> <li>• Kryterium oceny ofert złożonych w ramach przetargu stanowi cena brutto (waga 100 proc.).</li> <li>• Środki PGNiG przeznaczone na realizację zakresu podstawowego inwestycji wynoszą ok. 291,3 mln zł brutto.</li> <li>• Termin realizacji inwestycji został określony na 24 miesiące od zawarcia umowy.</li> <li>• Szacunkowy udział Torpolu w konsorcjum wynosi ok. 30 proc.</li> </ul>	+
Ultimate Games	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Zwyczajne Walne Zgromadzenie Ultimate Games zdecydowało o wypłaceniu z zysku netto za 2021 rok 1,5 zł dywidendy na akcję, czyli łącznie 7,85 mln zł. Dniem nabycia praw do dywidendy jest 15 czerwca, a termin jej wypłaty to 27 czerwca.</p>	
Unibep	<p><b>Nowa umowa</b></p> <p>Unibep podpisał z PHN Kolejowa umowę na budowę czterech budynków mieszkalnych wielorodzinnych wraz z zagospodarowaniem terenu w Warszawie. Wynagrodzenie wyniesie 65,21 mln zł netto. W budynkach przy ul. Kolejowej znajdzie się 148 lokali mieszkalnych oraz 152 miejsca postojowe. Unibep podał, że w efekcie zawarcia tej umowy szacowana wartość portfela w segmencie generalnego wykonawstwa w II-IV kwartale 2022 r. i na lata kolejne wynosi ok. 1.865 mln zł netto.</p>	+

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

## TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 6 czerwca 2022</b>		
	LPP	Wypłata I transzy dywidendy w wysokości 175 zł na akcję.
	PGE	Wprowadzenie do obrotu na GPW 373.952.165 akcji zwykłych na okaziciela serii E.
	BOWIM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2021, dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
	DECORA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2021.
	HUUUGE-S144	ZWZA
	MENNICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,70 zł na akcję.
	MOSTALPLC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4 zł na akcję.
	R22	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 01.01.2021 – 31.12.2021.
	WIRTUALNA	Wprowadzenie do obrotu na GPW 4.117 akcji serii D oraz 5.215 akcji serii F.
<b>wtorek 7 czerwca 2022</b>		
	AUTOPARTN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,15 zł na akcję.
	CREEPYJAR	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2021 r.
	IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za I kwartał 2022 w wysokości 0,30 zł na akcję.
	KRAKCHEM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2021.
	MOSTALPLC	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4 zł na akcję.
	POLIMEXMS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2021.
	PRIMAMODA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za 2021 rok.
	TALEX	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2021.
	VISTAL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2021 oraz dalszego istnienia spółki.
<b>środa 8 czerwca 2022</b>		
	08OCTAVA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2021.
	ANSWEAR	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowym trwającym od 1 stycznia 2021 do 31 grudnia 2021 r.
	AUTOPARTN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,15 zł na akcję.
	EUROTEL	Wypłata dywidendy 5 zł na akcję.
	IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za I kwartał 2022 w wysokości 0,30 zł na akcję.
	LENA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2021.
	OPTTEAM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2021.
	ZUE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,15 zł na akcję.
<b>czwartek 9 czerwca 2022</b>		
	ASSECOPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,36 zł na akcję.
	MERCATOR	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2021.
	ASSECOSB	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,12 zł na akcję.

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

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



ENELMED	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2021.
IMS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2021 rok.
INTERBUD	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2021 oraz dalszego istnienia spółki.
INVISTA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2021.
IZOLACIA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za 2021 rok.
NEWAG	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 zł na akcję.
ZUE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,15 zł na akcję.

**piątek 10 czerwca 2022**

ASSECOPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,36 zł na akcję.
ASSECOBS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,12 zł na akcję.
ATLASEST	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 2,30 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Fragiolig Holdings Ltd. oraz Atlas International Holding Limited.
ATMGRUPA	Wyплата dywidendy 0,20 zł na akcję.
BOOMBIT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2021.
BORYSZEW	Wyплата dywidendy 0,92 zł na akcję.
ENERGOINS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
IMMOBILE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2021, wypłaty dywidendy oraz określenia daty nabycia prawa do dywidendy i terminu jej wypłaty.
INTROL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku wypracowanego za rok obrotowy 2021.
IPOPEMA	Wyплата dywidendy 0,31 zł na akcję.
NEWAG	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 zł na akcję.
SEKO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2021.
WITTCHEN	Wyплата dywidendy 3,03 zł na akcję.
WOJAS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2021.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 6 czerwca 2022</b>							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	maj	41,4		36,2
	9:00	Czechy	Produkcja przemysłowa (r/r)	Kwiecień			0,40%
<b>Wtorek, 7 czerwca 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	kwiecień			-4,70%
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle n.s.a. (r/r)	kwiecień			-3,00%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	kwiecień			-109,8 mld
<b>Środa, 8 czerwca 2022</b>							
	1:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	I kw.		-0,20%	0,90%
	1:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	I kw.		0,20%	0,40%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień			-3,90%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa n.s.a. (r/r)	kwiecień			-3,40%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	Maj			9,50%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	I kw.		0,30%	0,30%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	I kw.		5,10%	4,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-5,07 mln brk
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych - stopa referencyjna	czerwiec		5,75%	5,25%
		Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	czerwiec			
<b>Czwartek, 9 czerwca 2022</b>							
	13:45	Strefa Euro	Decyzja ws. stóp procentowych - stopa depozytowa	czerwiec		0,00%	0,00%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	czerwiec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			200 tys.
<b>Piątek, 10 czerwca 2022</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	maj			2,10%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	maj			8,00%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień			0,00%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	maj			0,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	maj			0,60%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	maj			8,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj			6,20%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	czerwiec			58,4

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
**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
- 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 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 (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
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa  
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29  
 e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł, CFA	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	<a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>
Ignacy Budkiewicz	<a href="mailto:ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl">ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl</a>

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Piotr Pawlik</b>		<a href="mailto:piotr.pawlik@bnpparibas.pl">piotr.pawlik@bnpparibas.pl</a>
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl">s.orzechowski@bnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl">marcin.rzany@bnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Karolina Marczuk	22 566 97 38	<a href="mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl">karolina.marczuk@bnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl">artur.sulejewski@bnpparibas.pl</a>
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	<a href="mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl">lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl</a>
Mirosław Saj		<a href="mailto:miroslaw.saj@bnpparibas.pl">miroslaw.saj@bnpparibas.pl</a>
Tomasz Grabowski		<a href="mailto:tomasz.grabowski@bnpparibas.pl">tomasz.grabowski@bnpparibas.pl</a>
Maciej Haberka	22 56 69741	<a href="mailto:maciej.haberka@bnpparibas.pl">maciej.haberka@bnpparibas.pl</a>

## 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 analiza 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. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek 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. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

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.