



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2024-05-09 07:22



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W środę WIG20 poruszała się w trendzie bocznym wahając się w przedziale 2545 - 2530 pkt. Dopiero ostatnie minuty sesji przyniosły większą przewagę popytu i indeks największych spółek zamknął się na poziomie 2550 pkt. Na szczycie tabeli znalazł się CD Projekt, który zyskał 2,57%. Producent gier w ostatnim czasie zaskakuje siłą. Środa była dla CD Projektu siódmą z rzędu zwykłą sesją i akcje są już najwyższe od września. Na szerokim rynku lekko negatywnie wyróżniał się sektor bankowy. Wielu pożyczkodawców oszacowało już wpływ przedłużenia wakacji kredytowych na swoje wyniki. Z kolei małe spółki na tle szerokiego rynku wypadły nieco słabo, bowiem zyskały jedne 0,06%. Lepiej poradził sobie indeks średnich spółek, który zyskał 0,37%.

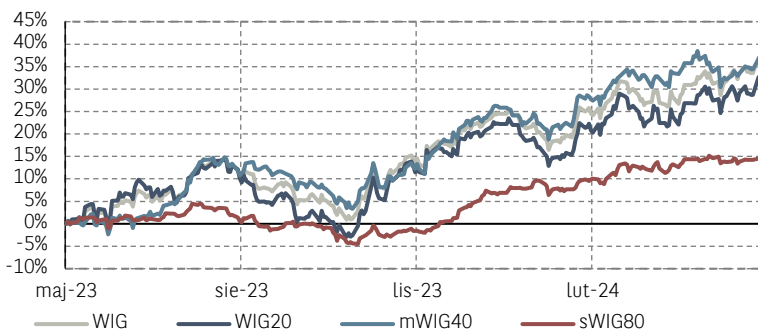
Na europejskich pakietach przeważały pozytywne nastroje. Niemiecki DAX wzrósł o 0,37%, a francuski CAC40 zyskał 0,69%. Inwestorzy w dalszym ciągu analizują napływające raporty spółek. Ostatnie dane LSEG pokazały, że wśród spółek z Stoxx Europe 600, które do tej pory opublikowały raporty za I kwartał, ponad 60% przekroczyło prognozy analityków. Z kolei w Stanach Zjednoczonych sesja rozpoczęła się na minusie. Ostatecznie jednak udało się uniknąć większych strat. S&P 500 zamknął się na takim samym poziomie jak we wtorek a Nasdaq spadł jedynie 0,18%.

Departament Energii Stanów Zjednoczonych (DOE) poinformował wczoraj o cotygodniowej zmianie zapasów ropy i paliw. Zapasy ropy spadły mocniej niż oczekiwano, jednak zapasy benzyny i oleju napędowego wzrosły mimo oczekiwanego spadku. Wzmocniło to przekonanie o większym popycie. To spowodowało odbicie cen ropy. Notowania Brent wzrosły powyżej 83,5 USD za baryłkę, a WTI powyżej 79 USD.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś dla krajowych inwestorów kluczowa będzie decyzja Rady Polityki Pieniężnej w sprawie stóp procentowych. Ekonomiści BNP Paribas nie zakładają zmian w parametrach polityki monetarnej. Uważamy, że dyskusja na temat obniżek stóp procentowych na dobre rozpocznie się dopiero jesienią. Podtrzymujemy naszą prognozę i w scenariuszu bazowym zakładamy, że RPP obetnie stopy procentowe o 50pb w czwartym kwartale. Dalej dostrzegamy jednak istotne ryzyko, że stopy procentowe pozostaną na obecnym poziomie przez cały rok.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA    | Kurs     | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|----------|--------|--------|--------|
| WIG       | 86888.67 | +0.47% | +2.63% | +10.7% |
| WIG20     | 2550.72  | +0.54% | +1.74% | +8.87% |
| mWIG40    | 6436.44  | +0.37% | +0.53% | +11.3% |
| sWIG80    | 24412.65 | +0.06% | +0.60% | +6.58% |
| WIG ESG   | 14464.01 | +0.42% | +2.63% | +11.5% |
| WIG20 USD | 637.41   | +0.33% | +0.04% | +6.92% |
| WIG20 TR  | 5174.99  | +0.54% | +2.96% | +10.6% |

| ZAGRANICA | Kurs     | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|----------|--------|--------|--------|
| S&P500    | 5187.67  | -0.00% | -0.28% | +8.76% |
| Nasdaq C. | 16302.76 | -0.18% | +0.30% | +8.60% |
| DAX       | 18498.38 | +0.37% | +0.98% | +10.4% |
| CAC40     | 8131.41  | +0.69% | +0.15% | +7.80% |
| FTSE250   | 20491.99 | +0.39% | +3.21% | +4.08% |
| BUX       | 68900.50 | +0.03% | +3.54% | +13.7% |
| IBEX      | 11153.00 | +0.65% | +2.21% | +10.4% |
| NIKKEI    | 38291.29 | +0.23% | -3.73% | +14.4% |
| Hang Seng | 18510.83 | +1.09% | +10.0% | +8.60% |

| OBLIGACJE | Kurs   | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| Polska    | 5.588  | +0.36% | +0.47% | +7.11% |
| USA       | 4.514  | +0.40% | +3.44% | +16.8% |
| Niemcy    | 2.4615 | +1.74% | --     | --     |

| WALUTY  | Kurs    | 1D     | 1M     | YTD    |
|---------|---------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4.30072 | -0.01% | +0.90% | -0.99% |
| USD/PLN | 4.00235 | +0.03% | +1.96% | +1.73% |
| CHF/PLN | 4.40598 | -0.04% | +1.40% | -5.80% |
| GBP/PLN | 5.00001 | -0.01% | +0.47% | -0.31% |
| EUR/USD | 1.07455 | -0.03% | -1.04% | -2.68% |
| USD/JPY | 155.565 | +0.03% | +2.51% | +10.4% |

| SUROWCE        | Kurs    | 1D     | 1M     | YTD    |
|----------------|---------|--------|--------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 83.92   | +0.41% | -6.15% | +8.93% |
| WTI (\$/bbl)   | 79.43   | +0.54% | -6.82% | +10.8% |
| Złoto (\$/ozt) | 2322.30 | -0.00% | -1.70% | +12.1% |
| Miedź (c/lb)   | 455.57  | +0.28% | +6.30% | +17.1% |

| NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI |         | 2024-05-09 |         |
|-----------------------------|---------|------------|---------|
| WZROSTY                     |         | SPADKI     |         |
| WARIMPEX                    | +18.48% | GETIN      | -11.96% |
| OTLOG                       | +9.33%  | LARQ       | -6.15%  |
| SONEL                       | +6.89%  | DEBICA     | -5.12%  |

| OBROTY | PLN     | Rosnące     | Spadające   |
|--------|---------|-------------|-------------|
| GPW    | 1490,35 | 168 (45.8%) | 154 (42.0%) |

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Dominik Osowski  
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>Alior Bank</b>   | <b>Koszt wakacji kredytowych</b><br>Alior Bank rozpozna koszt związany z modyfikacją umów po zmianie ustawy o wsparciu kredytobiorców w wys. ok. 117 mln zł, pomniejszy to wynik brutto w II kwartale.   |
| <b>Asbis</b>        | <b>Prognoza przychodów</b><br>Asbis prognozuje, że w 2024 roku osiągnie przychody ze sprzedaży na poziomie pomiędzy 3,1mld USD a 3,4mld USD oraz zysk netto po opodatkowaniu na poziomie pomiędzy 60 mln USD a 64 mln USD. "Prognozowane wartości wynikają ze strategii spółki obejmującej - lecz nie ograniczającej się do - większej koncentracji na produktach związanych z przetwarzaniem danych oraz elektronicznie użytkowej, w tym produktach naszych marek własnych, dystrybuowanych poprzez tradycyjne i internetowe sklepy detaliczne oraz małe i średnie firmy, a także naszych rozwiązaniach dla centrów danych dla średnich i dużych przedsiębiorstw na rynkach, na którym działamy" - podał Asbis. . |
| <b>Asbis</b>        | <b>Dywidenda za 2023 r.</b><br>Asbis wypłaci dodatkowo 0,3 USD dywidendy na akcję z zysku za 2023 r. - podała spółka w komunikacie po ZWZ. Tym samym, całościowa dywidenda z zysku za 2023 r. uwzględniająca zaliczkę na poczet dywidendy wypłaconą w grudniu 2023 r. w wysokości 0,2 USD, wyniesie 0,5 USD na akcję, co oznacza całkowitą wypłatę w wysokości ok. 27,7 mln USD. ZWZ wskazało datę ustalenia prawa do dywidendy na dzień 17 czerwca 2024 roku, a datę wypłaty dywidendy na dzień 27 czerwca 2024 roku.   |
| <b>Auto Partner</b> | <b>Szacunki 1Q24</b><br>Grupa Auto Partner szacuje, że w pierwszym kwartale 2024 roku skonsolidowany zysk netto spadł rok do roku o 6,3% do 40,3 mln zł Szacowany zysk Auto Partner z działalności operacyjnej spadł rdr o 9,5% do 56,1 mln zł. Marża brutto ze sprzedaży wzrosła rdr o 18,2%, do 260,9 mln zł.  |
| <b>Enea</b>         | <b>Szacunki 1Q24</b><br>Grupa Enea szacuje, że EBITDA w I kwartale 2024 roku wyniosła 1.877 mln zł, a zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej 1.018 mln zł. Obie pozycje są wyższe od konsensusu PAP Biznes. Według szacunków spółki, przychody ze sprzedaży oraz inne dochody wyniosły 8.385 mln zł, wskaźnik dług netto/EBITDA jest na poziomie 0,85, a nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne wyniosły 488 mln zł.  |
| <b>ING BSK</b>      | <b>Koszt wakacji kredytowych</b><br>ING Bank Śląski szacuje, że przedłużenie wakacji kredytowych wpłynie na obniżenie skonsolidowanego wyniku brutto banku za II kwartał 2024 roku o ok. 220 mln zł.   |
| <b>Kruk</b>         | <b>Wyniki 1Q24</b><br>Zysk netto grupy Kruk w I kwartale 2024 r. wyniósł 338,3 mln zł i jest wyższy od wyniku uzyskanego w pierwszym kwartale 2023 r. o 44%. EBITDA gotówkowa wyniosła 604 mln zł, co oznacza wzrost o 14%. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami.  |
| <b>Pekao</b>        | <b>Odwołanie członków zarządu</b><br>Rada Nadzorcza Banku Pekao w dniu 8 maja 2024 r. podjęła uchwały o odwołaniu z końcem dnia ze składu zarządu banku: Leszka Skiby, Jarosława Fuchsa, Jerzego Kwiecińskiego, Wojciecha Werochowskiego, Pawła Strączyńskiego i Piotra Zborowskiego.  |
| <b>PKO BP</b>       | <b>Wyniki 1Q24</b><br>Zysk netto grupy PKO BP w pierwszym kwartale 2024 roku wzrósł do 2.044 mln zł z 1.454 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał się 11% powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 1.842,3 mln zł. Oczekiwania 7 biur maklerskich, co do zysku netto za I kwartał, wahaty się od 1.607 mln zł do 2.001 mln zł. Zysk netto wzrósł 41%. rdr i 200% kdk. Raportowane ROE 2023 r. w I kwartale jest na poziomie 17,7%. Bank podał, że wzrost zysku netto nastąpił dzięki poprawie dochodów z działalności podstawowej pomimo istotnych obciążeń rezerwami na ryzyko prawne CHF. Koszty ryzyka prawnego kredytów hipotecznych w walutach wymiernych,                             |

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.

|                                |  |     |
|--------------------------------|--|-----|
|                                | ujęte w ciężar wyników I kwartału 2024 roku, wyniosły 1,34 mld zł. Bank wcześniej informował o tej rezerwie. Pokrycie rezerwami kredytów hipotecznych w CHF wzrosło do 98%.  |     |
| <b>Rainbow Tours</b>           | <b>Przedsprzedaż oferty lato 2024 r.</b><br>Przedsprzedaż imprez turystycznych Rainbow Tours z oferty sezonu "Lato 2024" do 30 kwietnia 2024 roku obejmowała 307.619 osób, co oznacza wzrost o ok. 25,3% w porównaniu do poziomu przedsprzedaży oferty sezonu "Lato 2023" w tym samym okresie 2023 r.  |     |
| SWIG80 i inne                  |  | +/- |
| <b>Ambra</b>                   | <b>Konferencja wynikowa</b><br>Ambra pracuje nad utrzymaniem stabilnych poziomów sprzedaży ilościowej i wzrostu przychodów - poinformowali przedstawiciele spółki podczas czatu inwestorskiego. Ambra planuje głównie inwestycje w środki trwałe, a ich poziom wynosić będzie około 30-40 mln zł średniorocznie na przestrzeni kolejnych 4 lat. <ul style="list-style-type: none"> <li>• "Ogólna koniunktura na rynkach spożywczych, w tym napojów alkoholowych jest nadal napięta. Działamy na rzecz utrzymania stabilnych poziomów sprzedaży ilościowej i wzrostu przychodów" - poinformował prezes Robert Ogór.</li> <li>• "Poziom konsumpcji w sektorze gastronomicznym na tle ogólnych wydatków pozostaje w Polsce nadal na relatywnie niskim poziomie, co tworzy dobre perspektywy rozwoju tego rynku w przyszłości. Potencjał ten jest i może być ograniczany przez szybko rosnący rynek dostaw do domu" - dodał.</li> <li>• Prezes wskazał, że odnośnie akwizycji, przy dobrej okazji Ambra zawsze chętnie skorzysta.</li> <li>• "Nie mamy planów znaczących przejęć w najbliższej przyszłości. Zgodnie z dotychczasowymi zapowiedziami i planami zamierzamy modernizować nasze zakłady produkcyjne w Polsce i w Rumunii i będą to nasze główne inwestycje" - podał wiceprezes Piotr Kaźmierczak.</li> </ul> |     |
| <b>BNP Paribas Bank Polska</b> | <b>Koszt wakacji kredytowych</b><br>BNP Paribas Bank Polska rozpozna w wynikach II kwartału 2024 roku 203 mln zł negatywnego wpływu przedłużenia wakacji kredytowych.  |     |
| <b>Boombit</b>                 | <b>Szacunki za kwiecień</b><br>Grupa Boombit szacuje, że w kwietniu 2024 roku jej przychody spadły mdm o 11,8% do 17,8 mln zł. Przychody pomniejszone o koszty pozyskania użytkownika i prowizje platform wyniosły 6,7 mln zł (-5,1%), a liczba pobrań wyniosła w kwietniu 18,7 mln.   |     |
| <b>ZM Ropczyce</b>             | <b>Dywidenda</b><br>Walne zgromadzenie ZM Ropczyce podjęło uchwałę o wypłacie 5,57 mln zł z zysku za 2023 rok na dywidendę, co daje nie mniej niż 1,00 zł na akcję. Zarząd jednocześnie podał, że na dzień dzisiejszy nie jest możliwe podanie ilości akcji z prawem do dywidendy. Ostateczna ilość akcji z prawem do dywidendy zależeć będzie od ilości akcji nabytych w ramach realizowanego Programu Motywacyjnego, które zyskają tym samym prawo do dywidendy.   |     |

## TERMINARZ SPÓŁEK

| Data                        | Ticker     | Wydarzenie  |
|-----------------------------|------------|---|
| <b>czwartek 9 maja 2024</b> |            |   |
|                             | ALIOR      | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,42 zł na akcję.  |
|                             | DINOPL     | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.   |
|                             | PKOBP      | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.   |
|                             | ALTUS      | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.   |
|                             | AMREST     | ZWZA  |
|                             | ASBIS      | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.   |
|                             | HANDLOWY   | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.   |
|                             | IMCOMPANY  | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.   |
|                             | LOKUM      | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.   |
|                             | STALEXP    | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.   |
|                             | WINVEST    | Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.  |
|                             | XTB        | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.   |
| <b>piątek 10 maja 2024</b>  |            |   |
|                             | ALIOR      | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,42 zł na akcję.  |
|                             | KRUK       | ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2023 rok oraz wypłaty dywidendy.   |
|                             | MILLENNIUM | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.   |
|                             | PEKAO      | Wypłata dywidendy 19,20 zł na akcję.  |
|                             | ACAUTOGAZ  | Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.  |
|                             | BNPPPL     | Wypłata dywidendy 3,41 zł na akcję.   |
|                             | CASPAR     | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.   |
|                             | DECORA     | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.   |
|                             | GENOMTEC   | Wprowadzenie do obrotu na GPW 279.258 akcji zwykłych na okaziciela serii I.   |
|                             | IFIRMA     | Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.  |
|                             | IZOLACJA   | Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.  |
|                             | MBANK      | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.   |
|                             | ODLEWNIE   | Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.  |
|                             | RAFAMET    | NWZA ws. wyrażenia zgody na sprzedaż prawa użytkowania wieczystego nieruchomości oraz prawa własności nieruchomości spółki. |
|                             | TOYA       | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.   |
|                             | WOJAS      | Dzień wykupu akcji spółki przez AW Invest spółka z ograniczoną odpowiedzialnością po cenie 8,20 zł za 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)



**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](https://www.bnpparibas.pl)



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data                             | Czas  | Kraj          | Wydarzenie   | Okres    | Aktualna      | Prognoza     | Poprzednia   |
|----------------------------------|-------|---------------|--|----------|---------------|--------------|--------------|
| <b>Poniedziałek, 6 maja 2024</b> |       |               |  |          |               |              |              |
|                                  | 9:45  | Włochy        | Indeks PMI dla usług                               | kwiecień | 54,3          | 54,2         | 54,6         |
|                                  | 11:00 | Strefa Euro   | Inflacja PPI (r/r)                                 | marzec   | -7,80%        | -7,70%       | -8,30%       |
| <b>Wtorek, 7 maja 2024</b>       |       |               |  |          |               |              |              |
|                                  | 8:00  | Niemcy        | Eksport s.a. (m/m)                                 | marzec   | 0,90%         | 0,40%        | -2,00%       |
|                                  | 8:00  | Niemcy        | Import s.a. (m/m)                                  | marzec   | 0,30%         | -1,00%       | 3,20%        |
|                                  | 8:00  | Niemcy        | Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)                  | marzec   | -0,40%        | 0,40%        | 0,20%        |
|                                  | 11:00 | Strefa Euro   | Sprzedż detaliczna s.a. (m/m)                      | marzec   | 0,80%         | 0,60%        | -0,50%       |
| <b>Środa, 8 maja 2024</b>        |       |               |  |          |               |              |              |
|                                  | 8:00  | Niemcy        | Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)                   | marzec   | -0,40%        | -0,60%       | 1,70%        |
|                                  | 16:30 | USA           | Zmiana zapasów ropy                                | tydzień  | -1,36 mln brk | -1,2 mln brk | 7,26 mln brk |
| <b>Czwartek, 9 maja 2024</b>     |       |               |  |          |               |              |              |
|                                  | ?     | Polska        | Decyzja ws. stóp procentowych – stopa referencyjna | Maj      |               | 5,75%        | 5,75%        |
|                                  | 13:00 | Wlk. Brytania | Stopa procentowa                                   | maj      |               | 5,25%        | 5,25%        |
|                                  | 14:30 | USA           | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych                 | tydzień  |               | 212 tys.     | 208 tys.     |
|                                  | 16:00 | Polska        | Komunikat po posiedzeniu RPP                       | maj      |               |              |              |
| <b>Piątek, 10 maja 2024</b>      |       |               |  |          |               |              |              |
|                                  | 8:00  | Wlk. Brytania | Produkcja przemysłowa (r/r)                        | marzec   |               | 0,30%        | 1,40%        |
|                                  | 8:30  | Węgry         | Inflacja CPI (r/r)                                 | kwiecień |               | 3,70%        | 3,60%        |
|                                  | 10:00 | Włochy        | Produkcja przemysłowa (m/m)                        | marzec   |               | 0,30%        | 0,10%        |
|                                  | 13:30 | Strefa Euro   | Protokół z posiedzenia ECB                         | kwiecień |               |              |              |
|                                  | 16:00 | USA           | Indeks Uniwersytetu Michigan wst.                  | maj      |               | 76,1         | 77,2         |

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)



**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 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które 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 ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



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

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa  
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29  
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl  
 www.bnpparibas.pl

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

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

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

## Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

**Piotr Pawlik**[maklerzy@bnpparibas.pl](mailto:maklerzy@bnpparibas.pl)

Sławomir 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

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Mirostlaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

691 444 725

Norbert Cierniak

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 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 147 799 870 zł, w całości wpłacony.

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