



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2024-05-31 07:44



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartek był dniem bez sesji w Polsce ze względu na święto Bożego Ciała. Środa była dniem definitywnej kapitulacji poziomu 2500 pkt. przez indeks WIG20 i stracił 1,68%, kolejnym poziomem wsparcia jest 2450 pkt. Zaledwie dwie spółki zanotowały wzrosty, najwięcej zyskał akcje PZU (0,34%). Najmocniejsza przecena dotknęła walorów Cd Projektu, które straciły 6,39%. Spółka opublikowała dobre wyniki po których kurs zyskiwał po rozpoczęciu sesji. Jednak perspektywa wydania kolejnej gry dopiero w 2026r. implikuje pogorszenie rezultatów w kolejnych okresach, co mogło być powodem przeceny. Tego dnia opublikowana została wstępna dynamika inflacji CPI za maj w ujęciu r/r. Odczyt wyniósł 2,50% przy prognozie 2,80%, co zmniejsza nieco presję na RPP w kwestii utrzymywania podwyższonego poziomu stóp procentowych przez dłuższy czas.

W czwartek poznaliśmy dane dotyczące zrewidowanego PKB za I kw. ze Stanów Zjednoczonych. Odczyt był zgodny ze wstępnym, czyli 1,30%. Podano także liczbę wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w USA za miniony tydzień, która była nieco wyższa od oczekiwań (219 tys. vs. 218 tys.).

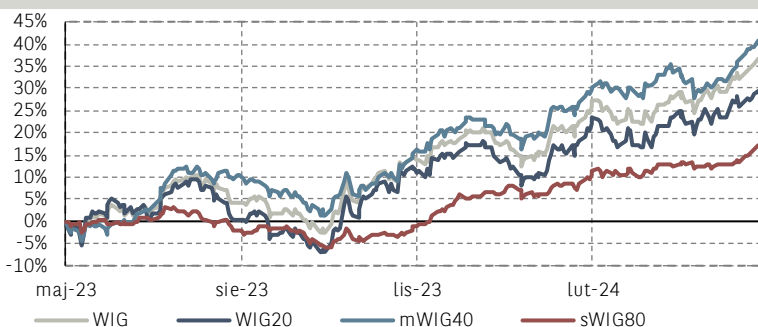
W czwartek amerykański indeks S&P500 kontynuował przecenę (-0,60%), a niemiecki DAX zakończył dzień na niewielkim plusie (0,13%).

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś przedstawiony zostanie wstępny szacunek majowej inflacji w strefie euro. Konsensus rynkowy zakłada, że tempo wzrostu cen konsumpcyjnych przyspieszyło i wyniosło 2,6% r/r wobec 2,4% r/r. Mimo to wydaje się, że Rada Prezesów Europejskiego Banku Centralnego zdecyduje się złagodzić warunki monetarne na najbliższym posiedzeniu zaplanowanym na 6 czerwca. Rynek wycenia blisko 100% prawdopodobieństwo cięcia stóp procentowych o 25 pb.

Opublikowane zostaną też majowe dane o inflacji PCE w Stanach Zjednoczonych, które stanowią główny punkt odniesienia dla Rezerwy Federalnej. Rynek szacuje, że zarówno cały indeks PCE jak i jego komponent bazowy wzrosły o 0,3% m/m. Dane te prawdopodobnie wzmocnią ostatni przekaz płynący ze strony amerykańskich władz monetarnych. O ile w krótkim terminie nie należy spodziewać się obniżek stóp procentowych za oceanem, to podwyżka kosztu pieniądza wydaje się być wykluczona.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	85697.03	-1.49%	+0.38%	+9.22%
WIG20	2463.98	-1.68%	-1.75%	+5.16%
mWIG40	6534.71	-1.23%	+3.86%	+13.0%
sWIG80	24649.89	-1.16%	+1.67%	+7.62%
WIG ESG	14234.02	-1.53%	+0.21%	+9.69%
WIG20 USD	624.16	-2.58%	+0.24%	+4.70%
WIG20 TR	5040.04	-1.68%	-0.94%	+7.73%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5235.48	-0.60%	+3.97%	+9.76%
Nasdaq C.	16737.08	-1.08%	+6.89%	+11.5%
DAX	18496.79	+0.13%	+3.15%	+10.4%
CAC40	7978.51	+0.55%	-0.08%	+5.77%
FTSE250	20670.87	+1.15%	+3.53%	+4.98%
BUX	68095.19	-0.57%	-0.07%	+12.3%
IBEX	11338.20	+1.73%	+4.46%	+12.2%
NIKKEI	38454.63	+1.07%	+0.49%	+14.9%
Hang Seng	18367.89	+0.72%	+0.85%	+7.71%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.753	-0.03%	+0.72%	+10.3%
USA	4.550	+0.04%	-1.81%	+17.7%
Niemcy	2.6505	-1.47%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.28483	+0.05%	-1.05%	-1.36%
USD/PLN	3.96022	+0.18%	-2.04%	+0.66%
CHF/PLN	4.37811	+0.05%	-0.71%	-6.40%
GBP/PLN	5.03831	+0.09%	-0.49%	+0.46%
EUR/USD	1.08197	-0.13%	1,00%	-2.00%
USD/JPY	156.742	-0.04%	+1.55%	+11.2%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	81.76	-0.16%	-2.03%	+6.14%
WTI (\$/bbl)	77.71	-0.28%	-1.66%	+8.44%
Złoto (\$/ozt)	2364.70	-0.07%	+2.32%	+14.1%
Miedź (c/lb)	464.95	-0.23%	+2.28%	+19.5%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-05-31	
WZROSTY		SPADKI	
RANKPROGR	+11.42%	OTLOG	-19.80%
SKARBIEC	+9.59%	TOWERINVT	-7.25%
TOYA	+7.96%	DOMDEV	-6.74%

OBROTOWY	PLN	Rośnie	Spadające
GPW	1549,37	93 (25.5%)	231 (63.3%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Arctic Paper	<b>Dywidenda za 2023r.</b> Zwyczajne walne zgromadzenie Arctic Paper zdecydowało o wypłacie za 2023 rok dywidendy w wysokości 1 zł na akcję. Na dywidendę trafi łącznie 69,29 mln zł. Dzień dywidendy ustalono na 12 czerwca 2024 roku, a termin wypłaty dywidendy na 18 czerwca 2024 roku.
CD Projekt	<b>Wyjście ze ofertą poza gaming</b> CD Projekt za pośrednictwem transmediów chce przebić się ze swoimi markami do odbiorców spoza gamingu. Aktorski projekt Cyberpunka tworzony we współpracy z Anonymous Content znajduje się na etapie eksploracji pisarskiej. "Projekt aktorski (live-action) Cyberpunka aktualnie znajduje się na etapie eksploracji pisarskiej. Pomysł zrodził się jeszcze w trakcie prac nad serialem anime Cyberpunk: Edgerunners. Początek prac utrudniła nam pandemia, a kiedy ustaliliśmy już tory projektu z Anonymous Content – rozpoczął się strajk scenarzystów w Hollywood" - powiedział Joint CEO CD Projektu, Michał Nowakowski.
CI Games	<b>Wyniki za 1Q24</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Grupa CI Games odnotowała w I kw. 2024 roku 11,1 mln zł EBITDA wobec 1,2 mln zł przed rokiem.</li> <li>• Zysk netto wyniósł 37 tys. zł wobec 537 tys. zł straty rok wcześniej.</li> <li>• W I kwartale 2024 r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 21,8 mln zł wobec 9,8 mln zł w analogicznym okresie 2023 r.</li> </ul>
Comarch	<b>Dywidenda za 2023r.</b> Rada nadzorcza Comarchu pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu, aby z zysku osiągniętego w 2023 roku na dywidendę trafiło 40,67 mln zł, co daje 5 zł na akcję. Proponowanym dniem dywidendy jest 3 lipca, a dywidenda ma zostać wypłacona 12 lipca 2024 roku.
Grupa Azoty	<b>Outlook na II kw.</b> Grupie Azoty trudno będzie odrobić w kolejnych kwartałach ujemny wynik EBTDA zanotowany w pierwszym kwartale, który dla grupy zwykle jest najlepszym kwartałem w roku - ocenia wiceprezes Grupy Azoty Andrzej Skolmowski.
Huuuge	<b>Outlook na 2024r.</b> Huuuge Games prognozuje spadek skorygowanej EBITDA w 2024 roku, ale oczekuje przy tym utrzymania wysokiej rentowności. "Oczekujemy, że w 2024 roku skorygowana EBITDA i jej marża będą spadały, głównie ze względu na realizowane inwestycje rozwojowe, ale zakładamy, że utrzymamy wysoką rentowność" - powiedział wiceprezes ds. finansowych Huuuge Games, Marek Chwatek.
Mo-Bruk	<b>Dywidenda za 2023r.</b> Zarząd Mo-Bruku rekomenduje przeznaczenie na dywidendę za 2023 rok 46,3 mln zł, czyli 13,17 zł na akcję. Zarząd rekomenduje ustalenie dnia dywidendy na 30 lipca, a termin jej wypłaty na 30 października 2024 roku.
PKP Cargo	<b>Udział w rynku przewiezionych towarów wg masy IV kwartale</b> Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł po kwietniu do 28,18 proc. całego rynku wobec 33,28 proc. w analogicznym okresie 2023 roku. Według pracy przewozowej, udział PKP Cargo spadł po kwietniu do 28,816 proc. rynku z 35,94 proc. w analogicznym okresie 2023 r. UTK podała, że w kwietniu 2024 r. kolej obsłużyła ponad 18,8 mln ton ładunków, co w zestawieniu do wyników sprzed roku oznacza wzrost o 0,8 mln ton (+ 4,4 proc.). Wartość pracy przewozowej wyniosła prawie 5,1 mld tonokilometrów i była wyższa o 0,2 mld tonokilometrów (+3,7 proc.) w porównaniu do kwietnia 2023 r.
Ryvu Therapeutics	<b>Status partnera stowarzyszonego w ramach IPCEI Med4Cure</b> Ryvu Therapeutics uzyskał status partnera stowarzyszonego w ramach IPCEI Med4Cure i oczekuje, że całkowite koszty projektu, który zostanie zgłoszony do konkursu krajowego wyniosą maksymalnie 142,5 mln zł. Ryvu Therapeutics podała, że status partnera stowarzyszonego jest wynikiem pozytywnego wyniku selekcji na poziomie krajowym w ramach konkursu na

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)

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

	innowacyjne projekty w obszarze ochrony zdrowia zorganizowanego przez Ministerstwo Rozwoju i Technologii.	
SWIG80 i inne		+/-
Bloober Team	<b>Wypowiedzenie umowy przez Take-Two</b> Take-Two Interactive Software przestał spółce Bloober Team pismo dotyczące rozwiązania umowy produkcyjno-wydawniczej z 29 września 2021 r. Bloober Team oraz Take-Two Interactive Software przystąpili do negocjacji warunków zakończenia współpracy, w tym rozliczeń związanych z wypowiedzeniem umowy.	-
Bloober Team	<b>Premiera gry Silent Hill 2</b> Premiera gry Silent Hill 2 na platformach PC oraz PlayStation 5 odbędzie się 8 października. Gra dostępna będzie na platformach PC w wersji cyfrowej oraz Sony PlayStation 5 w wersji cyfrowej oraz pudełkowej. Spółka podała, że gracze od 31 maja 2024 r. mogą nabywać cyfrową (na platformach PC oraz Sony PlayStation 5) oraz pudełkową wersję (na PlayStation 5) gry Silent Hill 2 w ramach przedsprzedaży. Cena gry ustalona została w wersji standardowej 69,99 USD/EUR oraz w wersji deluxe dostępnej wyłącznie w wersji cyfrowej na 79,99 USD/EUR.	
Vigo Photonics	<b>Outlook na II kw.</b> Vigo Photonics spodziewa się lepszych wyników za drugi kwartał 2024 roku, a aktualna wartość zamówień, które spółka posiada to około 43 mln zł. "Mogę z całą pewnością powiedzieć, że pierwszy I kw. był najśłabszy w tym roku. Jeżeli chodzi o pozyskiwanie zamówień i nowych kontraktów jest bardzo dobrze. Rok do roku mamy wzrost na poziomie 24 proc." - powiedział członek zarządu, Łukasz Piekarski. "Pracujemy nad realizacją projektów wewnętrznych (...) w tym roku kończymy dwa projekty, które dadzą dodatkowy impuls do rozwoju, zwłaszcza na rynku amerykańskim. Kończymy przede wszystkim detektory chłodzone ciekłym azotem do aparatury kontrolno-pomiarowej, a od drugiej połowy roku rozpoczniemy ich sprzedaż do klienta" - dodał.	
Voxel	<b>Dywidenda za 2023r.</b> Zarząd Voxel rekomenduje, by przeznaczyć na dywidendę 29,2 mln zł z zysku netto za 2023 rok, co dałoby wypłatę 2,78 zł dywidendy na akcję. Proponowanym dniem dywidendy jest 20 września, a jej wypłata miałaby nastąpić 6 grudnia 2024 roku.	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 31 maja 2024</b>		
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	KPPD	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za 2023 r.
	BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	BRAND24	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	MAKARONPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	MAXCOM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	MDIENERGIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	MEDINICE	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
	MERCATOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
	MOJ	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
	OEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	MOSTALWAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	NEXITY	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
	NOVAVISGR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	ONDE	Wyplata dywidendy 0,31 zł na akcję.
	OPTTEAM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	VERCOM	Wyplata dywidendy 1,60 zł na akcję.
	OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	PULAWY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	RAFAMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	SANWIL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2023/2024.
	STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	SUNEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	TIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	TRAKCIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	ULMA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,30 zł na akcję.
	VERCOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,60 zł na akcję.
	VIGOPHOTN	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
	ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.

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)

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 27 maja 2024</b>							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	maj	89,3	90,4	89,4
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	kwiecień	5,10%	5,10%	5,30%
<b>Wtorek, 28 maja 2024</b>							
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	maj	102	96,1	97
<b>Środa, 29 maja 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	czerwiec	-20,9	-22,40	-24,20
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	0,3%		0,60%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj	2,50%	2,80%	2,40%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień	1,30%	1,30%	0,90%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj	2,40%	2,40%	2,20%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	maj	0,0	-2,0	-7,0
<b>Czwartek, 30 maja 2024</b>							
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	maj	96,0	96,2	95,6
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	-5,90%		-9,60%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	kwiecień	6,40%	6,50%	6,50%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	I kw.	1,30%	1,40%	3,40%
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-4,16 mln brk	-2 mln brk	1,82 mln brk
<b>Piątek, 31 maja 2024</b>							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	kwiecień	-0,10%	1,00%	4,40%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	2,40%	1,80%	1,10%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień		-0,20%	1,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj		2,40%	2,20%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			-7,50%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	maj		40,8	37,9

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 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 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 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
- 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

**Michał Krajczewski**  
 Adam Anioł  
 Dominik Osowski  
 Ignacy Budkiewicz

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

## 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

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Mirosław Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

691 444 725

## 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.