



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2024-06-11 08:18



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia upłynął pod znakiem odwrotu od ryzykownych aktywów i zwiększonych obaw inwestorów w związku ze wstępnymi wynikami wyborów do Parlamentu Europejskiego. Podobnie jak tydzień temu w przypadku Meksyku oraz Indii, tak teraz czynnik polityczny przejściowo negatywnie wpłynął na notowania. Choć na poziomie całej UE dotychczasowa centrowa koalicja utrzyma swoją większość, to jednak utraciła ona część mandatów na rzecz partii skrajnie prawicowych. Wyniki okazały się być bolesnym ciosem dla partii prezydenta Francji Emmanuela Macrona i doprowadzą do przedterminowych wyborów, a koalicja rządząca w Niemczech uległa dalszemu osłabieniu z uwagi na gorsze rezultaty. Wybory w Polsce wygrała Koalicja Obywatelska, która umocniła swoją pozycję, jednakże nieoczekiwanie na trzecim miejscu znalazła się Konfederacja, która wyprzedziła Trzecią Droge.

W trakcie dnia obserwowaliśmy więc słabość europejskich indeksów akcji, w szczególności francuskiego CAC40, a także spadek EUR/USD oraz osłabienie się polskiej waluty. Lekko odbijało także złoto. Pod koniec sesji nastroje poprawiły się, dzięki czemu m.in. WIG20 odrobił prawie w całości swoje straty i zakończył poniedziałek „na zero”. Było to pochodną odbicia indeksów na Wall Street, które po lekko ujemnym starcie szybko wyszły „nad kreskę”. Finalnie zarówno S&P500, jak i Nasdaq, zanotowały wczoraj nowe rekordy w czym pomogły m.in. dalsze wzrosty akcji NVIDIA po przeprowadzonym splicie akcji 10-1.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Inwestorzy cały czas będą oczekiwać na śródową decyzję Rezerwy Federalnej w sprawie wysokości stóp procentowych w USA. Jako że nie spodziewamy się zmiany w koscie pieniądza uwaga rynków skupiona będzie na towarzyszącej decyzji konferencji Prezesa Fedu Jerome'a Powella. Po majowej decyzji Fedu komunikat po posiedzeniu i wypowiedzi prezesa Powella zostały odebrane przez inwestorów jako raczej gołębnie. Na ton przekazu Fedu o czerwcu wpływ mogą mieć publikowane tego samego dnia (12 czerwca) majowe dane o inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych. Rynek spodziewa się, że ceny konsumpcyjne wzrosły o 0,1% m/m i 3,4% r/r. Po wyłączeniu cen energii, paliw i żywności prognoza zakłada wyższą cen bazowych o 0,3% m/m i 3,5% r/r. W ostatnich miesiącach relatywnie „lepką” inflacją odsunęła w czasie przewidywany moment pierwszej obniżki stóp procentowych w USA. Jeśli dane okazałyby się wyższe od prognoz prawdopodobieństwo ruchu stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych w nadchodzących miesiącach może ponownie spaść.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	84845.86	-0.07%	-1.92%	+8.14%
WIG20	2428.58	-0.01%	-3.74%	+3.65%
mWIG40	6517.61	-0.32%	+0.40%	+12.7%
sWIG80	24560.84	-0.14%	+0.57%	+7.23%
WIG ESG	14073.80	-0.11%	-2.15%	+8.45%
WIG20 USD	602.60	-1.14%	-4.63%	+1.08%
WIG20 TR	4967.63	-0.01%	-3.07%	+6.18%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5360.79	+0.26%	+2.64%	+12.4%
Nasdaq C.	17192.53	+0.35%	+5.21%	+14.5%
DAX	18488.33	-0.37%	-1.52%	+10.4%
CAC40	7893.98	-1.35%	-3.96%	+4.65%
FTSE250	20446.04	-0.53%	-0.97%	+3.84%
BUX	70248.97	+0.53%	+1.51%	+15.9%
IBEX	11357.20	-0.42%	+2.27%	+12.4%
NIKKEI	39038.16	+0.92%	+2.12%	+16.7%
Hang Seng	18366.95	-0.59%	-0.61%	+7.74%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.752	+1.36%	+2.90%	+10.3%
USA	4.469	+0.74%	-0.64%	+15.6%
Niemcy	2.6725	+2.18%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.32539	+0.24%	+0.46%	-0.42%
USD/PLN	4.01835	+0.58%	+0.53%	+2.14%
CHF/PLN	4.48376	+0.65%	+1.66%	-4.14%
GBP/PLN	5.11476	+0.64%	+2.15%	+1.98%
EUR/USD	1.07641	-0.34%	-0.07%	-2.51%
USD/JPY	157.025	+0.17%	+0.80%	+11.4%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	81.93	+2.90%	-1.04%	+6.35%
WTI (\$/bbl)	78.25	+3.60%	-0.01%	+9.21%
Złoto (\$/ozt)	2327.95	+0.13%	-1.98%	+12.4%
Miedź (c/lb)	455.55	+1.61%	-2.29%	+17.1%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2024-06-10
WZROSTY		SPADKI		
NANOGROUP	+19.83%	TOWERINVT	-8.46%	
ATLANTIS	+14.94%	GAMEOPS	-7.23%	
CLOUD	+7.74%	BUDIMEX	-4.38%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	836,17	134 (36.7%)	181 (49.6%)	

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

Asseco Poland	<p><b>Wywiad z dyrektorem Business Intelligence</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Asseco Poland pracuje obecnie nad 7-8 projektami dotyczącymi m.in. wykorzystania modeli LLM/RAG (Large Language Models/ Retrieval augmented generation).</li> <li>Asseco nie nałożyło sobie żadnych ograniczeń, jeśli chodzi o budżet na rozwój w ramach AI.</li> <li>Oprócz zastosowania AI w produktach spółki, Asseco analizuje wykorzystanie rozwiązań z zakresu sztucznej inteligencji do optymalizacji procesów wewnętrznych, szybszej realizacji zadań oraz zwiększenia efektywności.</li> <li>Zespół akwizycyjny Asseco przygląda się podmiotom z obszaru AI, obecnie z jedną z takich firm prowadzi rozmowy.</li> </ul>
JSW	<p><b>Wywiad z wiceprezesem</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Nowy zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej chce zmniejszyć zakładane na 2024 rok wydatki inwestycyjne w wysokości 4 mld.</li> <li>„Sytuacja cenowa na rynku nie jest najgorsza, ale też daleka od zadowalającej. Nie mamy problemu ze zbytem, problem objawił się w postaci siły wyższej. W dalszym ciągu odczuwamy skutki katastrof z 2022 roku i pożarów ścian w minionym roku. Z tego powodu ciągle mamy mniejsze wydobycie od zakładanego”.</li> <li>„Mamy bardzo duże koszty powiązane z inflacją, np. pracownicze. Jesteśmy w trakcie mediacji i rozmów ze stroną społeczną. Dopiero gdy coś ustalimy, będziemy mogli o tym informować. Na razie nie mamy podjętych żadnych konkretnych ustaleń”</li> <li>Po poprawie sytuacji w grupie JSW chciałoby powrócić do wypłaty akcjonariuszom dywidendy.</li> <li>W umowie powołującej fundusz stabilizacyjny zapisano, że w przypadku sięgnięcia po środki z niego, JSW nie może wypłacać dywidendy przez okres 12 miesięcy.</li> </ul>
Mirbud	<p><b>Emisja akcji</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Mirbud rozpoczyna proces book-building'u na subskrypcję prywatną do 18.348.800 akcji serii L. Cena emisyjna zostanie ustalona przez zarząd, przede wszystkim, w oparciu o wyniki procesu book-building'u. Wpływy z emisji Mirbud przeznaczy na rozwój.</li> <li>Book-building ma trwać nie dłużej niż do końca dnia 13 czerwca 2024 r.</li> <li>Mirbud zakłada, że umowy objęcia akcji serii L zostaną zawarte przez inwestorów instytucjonalnych i detalicznych do 19 czerwca.</li> </ul>
Wirtualna Polska	<p><b>Akwizycja</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Szallas, spółka z grupy WP Holding, zawarła warunkową umowę nabycia 80 proc. udziałów w rumuńskiej spółce Creative Eye S.R.L. prowadzącej platformę turystyczną Litoralulromanesc. ro. Wartość transakcji sięga 16,8 mln euro i zostanie skorygowana o gotówkę netto w spółce na dzień zamknięcia transakcji.</li> <li>Portal oferuje obiekty noclegowe położone wzdłuż linii brzegowej Morza Czarnego w Rumunii. Spółka Creative Eye SRL poprzez platformę Litoralulromanesc. ro. ma w ofercie około 460 obiektów noclegowych, w których w 2023 roku klienci dokonali ponad 87 tys. rezerwacji, o łącznej wartości ponad 45 mln euro. W tym okresie spółka wygenerowała około 3 mln euro EBITDA.</li> <li>Nabycie pozostałych 20 proc. udziałów w spółce ma nastąpić w 2025 roku po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego spółki za rok finansowy 2024, gdzie wartość nabycia tych udziałów zostanie wyznaczona na podstawie mechanizmu ustalonego w umowie.</li> <li>Wirtualna Polska Holding może jeszcze w drugim półroczu 2024 roku przeprowadzić kolejne akwizycje w segmencie turystycznym za granicą - poinformował PAP Biznes prezes WP Holding Jacek Świdorski. Dodał, że w Polsce obecnie grupa nie prowadzi zaawansowanych rozmów o przejęciu w turystyce oraz w mediach.</li> </ul>

<b>Aparator</b>	<p><b>Nowa strategia</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Aparator w zaktualizowanej strategii stawia na wzrost organiczny, rozwój nowych produktów i integrację rozwiązań, co pozwoli na zwiększenie udziałów rynkowych. Głównym źródłem wzrostów będą segmenty energii elektrycznej oraz wody i ciepła.</li> <li>• Grupa Aparator zakłada w zaktualizowanej strategii w perspektywie do roku 2028 osiągnięcie średniorocznej stopy wzrostu przychodów w przedziale od 8 proc. do 10 proc., wzrost rentowności EBITDA od 5 do 6 punktów procentowych w stosunku do roku 2023.</li> <li>• Wśród celów finansowych w perspektywie 2028 roku jest też wskaźnik dług netto/EBITDA na poziomie poniżej 2x i CAPEX na poziomie 5-7 proc. przychodów.</li> <li>• Intencją spółki jest utrzymanie statusu spółki dywidendowej.</li> </ul>
<b>Atrem</b>	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Akcjonariusze spółki Atrem zdecydowali o wypłacie 0,49 zł dywidendy na akcję z zysku za 2023 r. Dniem prawa do dywidendy jest 10 września 2024 roku, a termin jej wypłaty to 20 września 2024 roku.</p>
<b>Bioceltix</b>	<p><b>Emisja akcji</b></p> <p>Bioceltix rozpoczyna proces przyspieszonej budowy księgi popytu oferty publicznej max 795.000 nowych akcji na serii M. Zakończenie procesu planowane jest 12 czerwca 2024 roku, przy czym termin końcowy może ulec zmianie. Akcje do objęcia w drodze subskrypcji prywatnej oferowane są wyłącznie dla wybranych przez zarząd spółki inwestorów.</p> <p>"Spółka zamierza przeznaczyć wpływy netto z przeprowadzanej emisji akcji serii M (pomniejszone o koszty tej emisji) na budowę nowej wytwórni farmaceutycznej służącej do produkcji wszystkich produktów leczniczych, nad którymi pracuje obecnie emitent lub nad którymi może ewentualnie pracować w przyszłości. W pierwszej kolejności wytwórnia zostanie przystosowana do produkcji co najmniej 100 tys. dawek terapeutycznych produktu leczniczego na osteoartrozę u psów rocznie ("Etap I"). Emitent szacuje całkowitą kwotę nakładów inwestycyjnych na nową wytwórnię, do osiągnięcia Etapu I, na poziomie około 9 mln euro"</p>
<b>Cloud Technologies</b>	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Cloud Technologies wypłaci z zysku netto za 2023 rok dywidendę w łącznej wysokości 5,62 mln zł, co oznacza 1,25 zł dywidendy na akcję. Dzień dywidendy wyznaczona na 21 czerwca, a jej wypłata nastąpi 28 czerwca.</p>
<b>Fabrity Holding</b>	<p><b>Nowa strategia</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Fabrity Holding w strategii na lata 2024-2026 zakłada średnioroczną dynamikę wzrostu przychodów na poziomie 12-20 proc. oraz rentowność EBIT na poziomie 10-12,5 proc.</li> <li>• Fabrity chce poszerzyć ofertę i kompetencje dzięki przejęciom, nie planuje zmian w polityce dywidendowej.</li> <li>• Fabrity Holding planuje wzrost zatrudnienia do 450-500 osób.</li> </ul>
<b>Rafako</b>	<p><b>Zmiany w zarządzie</b></p> <p>Rada nadzorcza Rafako powołała do zarządu Macieja Stańczuka i powierzyła mu pełnienie obowiązków prezesa, a z zarządu odwołała pełniącego tę funkcję Roberta Kuraszkiewicza. W skład zarządu Rafako powołany został również Cezary Klimont, w miejsce odwołanego członka zarządu Andrzeja Marciniaka. Klimont będzie odpowiadał za obszar finansów oraz restrukturyzację operacyjną.</p>



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 11 czerwca 2024</b>		
	AMICA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za 2023 r. oraz wypłaty dywidendy z kapitału zapasowego utworzonego z poprzednich, ustalenia dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy.
	APLISENS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2023 i terminów dywidendy.
	ARCTIC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	DGA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.
	MANGATA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2023 oraz zatrzymanych zysków z lat ubiegłych.
	SHOPER	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2023 rok.
	SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2023/2024.
	TESGAS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2023.
	ULTGAMES	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2023 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
<b>środa 12 czerwca 2024</b>		
	LPP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2024/2025.
	ARCTIC	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
	ARTIFEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r.
	ASSECOPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto wypracowanego w roku obrotowym 2023 i wypłaty dywidendy.
	ASSECOSEE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,65 zł na akcję.
	CCC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	DECORA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2023.
	DGA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,30 zł na akcję.
	EUROTEL	Wypłata dywidendy 4 zł na akcję.
	LENA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2023.
	MEDICALG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2023.
	NEUCA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 14,50 zł na akcję.
	PANOVA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 2023 oraz ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty.
	SPYROSOFT	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2023.
	ULMA	Wypłata dywidendy 2,30 zł na akcję.
<b>czwartek 13 czerwca 2024</b>		
	ASSECOSEE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,65 zł na akcję.
	CAVATINA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowym 2023.
	DADELO	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za 2023 rok.
	FASING	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2023 rok.

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)





MOLECURE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej w 2023 roku.
NEUCA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 14,50 zł na akcję.
OPONEO.PL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2023 rok.
REINO	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2023.
SECOGROUP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za okres od dnia 01.01.2023 roku do dnia 31.12.2023 roku.
TOWERINV	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty powstałej w 2023 roku.

#### piątek 14 czerwca 2024

CDPROJEKT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2023.
ASBIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 USD na akcję.
ATENDE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2023.
CREEPYJAR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2023 roku.
DEVELIA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
ENELMED	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2023.
MEXPOLSKA	Wypłata dywidendy 0,27 zł na akcję.
MIRACULUM	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2023.
ODLEWNIE	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
PHOTON	ZWZA
URTESTE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2023 oraz pokrycia strat z lat 2021 i 2020.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 10 czerwca 2024</b>							
	1:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	I kw.	-0,50%	-0,50%	0,10%
	1:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	I kw.	-0,10%	-0,20%	1,10%
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	maj	4,00%	4,20%	3,70%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień	-1,00%	0,20%	-0,50%
<b>Wtorek, 11 czerwca 2024</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	kwiecień	4,40%	4,30%	4,30%
<b>Środa, 12 czerwca 2024</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	maj		0,30%	0,30%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	maj		-1,80%	-2,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	maj		2,40%	2,20%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	maj		2,80%	2,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień		0,30%	0,50%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	maj		0,10%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	maj		0,30%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	maj		3,40%	3,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj		3,50%	3,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,7 mln brk	1,23 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	czerwiec		5,25-5,50 %	5,25-5,50 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	czerwiec			
<b>Czwartek, 13 czerwca 2024</b>							
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień		0,20%	0,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	kwiecień		-2,00%	-1,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	maj		0,10%	0,50%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	maj		2,50%	2,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		224 tys.	229 tys.
<b>Piątek, 14 czerwca 2024</b>							
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	maj		2,50%	2,40%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	kwiecień		15,7 mld	17,3 mld
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	czerwiec		72	69,1

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.

**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 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 wytórczego 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 obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

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

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

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

**Michał Krajczewski**[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

## 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.