

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2024-06-12 07:24



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja na rynku akcji posiadała dwa obrazy. W Europie ponownie dominowała podaż, w szczególności na rynkach bazowych (Francja, Niemcy), co miało związek z dalszym dyskontowaniem niepewności powyborczej we Francji. Powyższe dobrze obrazuje indeks CAC40, który stracił kolejne 1,33%. Również europejska waluta ostabiła się do dolara, co przełożyło się na powrót notowań w okolicach 1,075. Schłodzenie nastrojów na Zachodzie wspierało kontynuację korekty na krajowym rynku. WIG20 stracił ponad 1,0%, natomiast zwracamy uwagę że wsparciem w okolicach 2 400 pkt. nadal broni się, a wczorajszej obroty nie przekraczające 0,8 mld PLN sugerują wyraźne osłabienie strony podażowej.

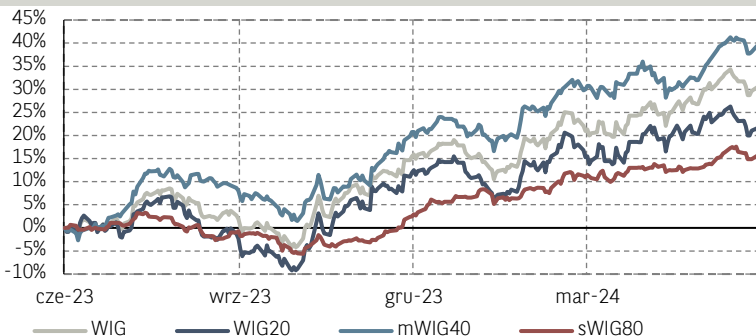
Przeciwny wydzźwięk miała sesja za oceanem, gdzie indeksy wyznaczyły nowe historyczne maksima (ATH). Indeks S&P500 zyskał blisko 0,30% i kończył dzień na poziomie powyżej 5 375 pkt. Wyraźniejszy atak na ATH miał miejsce w przypadku spółek technologicznych. Indeks Nasdaq100 zyskał ponad 0,70% a wsparciem pozostały notowania Apple, które zyskały ponad 7,0% po informacjach o wykorzystaniu w swoich urządzeniach rozwiązań sztucznej inteligencji (AI) od OpenAI (dostawca chat GPT).

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś w kalendarium makroekonomicznym mamy kumulację wyczekiwanych, najważniejszych wydarzeń bieżącego tygodnia. Inwestorzy będą oczekiwać na wieczorną 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 gołąbie.

Zazwyczaj handel w dzień decyzji o stopach procentowych charakteryzuje się mniejszą zmiennością w oczekiwaniu na finałny komunikat, jednak dziś wcześniej zostaną jeszcze opublikowane majowe dane o inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych. Prawdopodobnie nie będą one miały wpływu na samą decyzję o poziomie stóp procentowych, ale już mogą mieć wpływ na ton i kierunek przekazu płynącego z późniejszego wystąpienia prezesa Powella. 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 wzrost cen bazowych o 0,3% m/m i 3,5% r/r. W ostatnich miesiącach relatywnie „leпка” inflacja 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	83878.09	-1.14%	-4.02%	+6.91%
WIG20	2402.91	-1.06%	-5.66%	+2.56%
mWIG40	6408.87	-1.67%	-2.52%	+10.8%
sWIG80	24392.30	-0.69%	-1.31%	+6.50%
WIG ESG	13902.67	-1.22%	-4.37%	+7.14%
WIG20 USD	593.80	-1.46%	-7.48%	-0.40%
WIG20 TR	4915.11	-1.06%	-5.00%	+5.06%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5375.32	+0.27%	+2.95%	+12.7%
Nasdaq C.	17343.55	+0.88%	+5.83%	+15.5%
DAX	18372.39	-0.66%	-1.97%	+9.68%
CAC40	7789.21	-1.33%	-5.12%	+3.26%
FTSE250	20266.85	-0.88%	-1.43%	+2.93%
NIKKEI	39134.79	+0.25%	+2.50%	+16.9%
Hang Seng	18176.34	-1.04%	-4.91%	+6.62%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.736	-0.28%	+1.54%	+9.95%
USA	4.406	-1.41%	-1.87%	+14.0%
Niemcy	2.6215	-1.91%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.34119	+0.36%	+1.29%	-0.06%
USD/PLN	4.04110	+0.58%	+1.74%	+2.72%
CHF/PLN	4.50241	+0.40%	+2.95%	-3.74%
GBP/PLN	5.14723	+0.65%	+3.19%	+2.63%
EUR/USD	1.07426	-0.22%	-0.44%	-2.71%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	82.16	+0.65%	-1.44%	+6.65%
Złoto (\$/ozt)	2333.85	+0.29%	-0.39%	+12.6%
Miedź (c/lb)	451.68	-0.59%	-5.23%	+16.1%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2024-06-11

WZROSTY		SPADKI	
RANKPROGR	+13.71%	NANOGROUP	-10.21%
MOVIEGAMES	+13.01%	MLSYSTEM	-6.06%
RAFAKO	+8.68%	11BIT	-5.88%

OBROT	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	995,46	96 (26.2%)	207 (56.4%)

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

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

WIG20 i mWIG40		+/-
<b>Alior Bank</b>	<p><b>Emisja obligacji</b></p> <p>Alior Bank przeprowadzi emisję obligacji o wartości do 550 mln zł. W związku z dużym zainteresowaniem, wyrażonym w trakcie budowy księgi popytu, bank podjął decyzję o zwiększeniu pierwotnie zakładanej kwoty emisji wynoszącej do 400 mln zł. Wartość nominalna jednej obligacji oraz jej cena emisyjna wynosi 500 tys. zł. Obligacje nie będą zabezpieczone. Oferta zostanie skierowana wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych. Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej, stanowiącej sumę stawki WIBOR 6M i marży wynoszącej 1,99 proc. w skali roku.</p>	
<b>Bogdanka</b>	<p><b>Szacunki odnośnie wpływu projektu dot. Jakości węgla</b></p> <p>Bogdanka szacuje, że wejście w życie zmian dotyczących wymagań jakościowych węgla do użycia w gospodarstwach domowych spowodowałoby wyeliminowanie ok. 200 tys. ton sprzedaży węgla z lubelskiej kopalni, a wpływ finansowy wyniósłby ok. 140 mln zł rocznie. Spółka apeluje o zmianę proponowanych przepisów.</p>	-
<b>PKP Cargo</b>	<p><b>Rozwiązanie za dwuletnim wypowiedzeniem Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy</b></p> <p>PKP Cargo podjęło decyzję o jednostronnym rozwiązaniu za dwuletnim wypowiedzeniem Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla pracowników zatrudnionych przez zakłady PKP Cargo oraz porozumienia w sprawie wzajemnych zobowiązań stron Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy.</p> <p>Jak podano, decyzja została poprzedzona przedłożoną związkom zawodowym propozycją zawarcia porozumienia o rozwiązaniu ZUZP oraz Porozumienia Walentynkowego z dniem 31 grudnia 2024 r., która zakończyła się niepowodzeniem.</p> <p>ZUZP i Porozumienie Walentynkowe zostaną rozwiązane z upływem 24 miesięcznego okresu wypowiedzenia, który upływa 11 czerwca 2026 r.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Ailleron</b>	<p><b>Proces zmierzający do zakończenia działalności spółek zależnych Ailleron Global Inc. oraz Ailleron Asia PTE.</b></p> <p>Celem utworzenia spółek zależnych był rozwój sprzedaży oraz obsługa klientów na rynkach azjatyckim i amerykańskim. Z uwagi na to, że obecnie działalność na tych rynkach spółka realizuje bezpośrednio lub poprzez inne podmioty, a spółki zależne nie mają istotnego znaczenia z punktu widzenia prowadzonej działalności gospodarczej, zarząd podjął decyzję o zainicjowaniu procedur zmierzających do zakończenia ich działalności.</p>	
<b>Amica</b>	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Walne zgromadzenie Amiki zdecydowało o przeznaczeniu 19,17 mln zł z kapitału zapasowego utworzonego z zysków z lat poprzednich na wypłatę dywidendy, co daje 2,5 zł na akcję. Dzień dywidendy to 18 czerwca 2024 r., a dzień jej wypłaty to 25 czerwca 2024 r.</p>	
<b>Aplisens</b>	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Akcjonariusze Aplisensu zdecydowali, że z zysku za 2023 r. spółka przeznaczy na wypłatę dywidendy 11,1 mln zł, co daje 1 zł dywidendy na akcję. Pozostała część zysku, tj. 18,2 mln zł trafi na zwiększenie kapitału zapasowego spółki. Dzień dywidendy to 10 lipca 2024 r., a termin jej wypłaty to 7 sierpnia 2024 r.</p>	
<b>Fabrity Holding</b>	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <p>Fabrity Holding szuka celów akwizycyjnych w Polsce i za granicą. Pakiety większościowe przejmowanych firm chce nabywać ze środków własnych, a następnie pakiety mniejszościowe za nowe akcje Fabrity. Inwestycje mają zapewnić przyspieszenie wzrostu przychodów grupy, przy zachowaniu spójnego wizerunku, profilu działalności i współdzieleniu marki.</p>	

	<p>Warunkiem koniecznym inwestycji w istniejącą spółkę jest klarowne zdefiniowanie korzyści, które osiągną obie strony, przekonanie, co do uzyskiwanych synergii oraz wysoki poziom integracji po transakcji.</p> <p>Grupa jest zainteresowana rozwojem organicznym lub M&amp;A w Wielkiej Brytanii i USA.</p>	
<b>Mercor</b>	<p><b>Zamówienia w maju</b></p> <p>Mercor pozyskał w maju 2024 roku zamówienia o wartości około 53,2 mln o 2 proc. więcej rdr. W okresie od grudnia 2023 do maja 2024 roku grupa pozyskała zamówienia o wartości około 246,5 mln zł, co oznacza spadek o 18 proc.</p>	
<b>Mangata</b>	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Walne Zgromadzenie Mangata Holding zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę z zysku netto wypracowanego w 2023 roku 45,1 mln zł, czyli 6,75 zł na akcję.</p> <p>Wcześniej zarząd rekomendował wypłatę 5,50 zł na jedną akcję.</p> <p>Capital MBO, akcjonariusz Mangaty zgłosił 5 czerwca projekt uchwały na walne zgromadzenie, który proponuje przeznaczenie 45,1 mln zł z zysku netto za 2023 rok na dywidendę, co dawałoby 6,75 zł na akcję.</p> <p>Dzień ustalenia prawa do dywidendy będzie 21 czerwca 2024 roku, a jej wypłata nastąpi 28 czerwca 2024 roku.</p>	
<b>Mirbud</b>	<p><b>Nowe umowy w maju</b></p> <p>Grupa Mirbud w maju podpisała umowy na łączną kwotę 969 mln zł netto. Portfel zamówień grupy do realizacji do 2028 roku wzrósł do wartości 6,1 mld złotych netto.</p> <p>Ponadto w segmencie działalności deweloperskiej grupa notuje sprzedaż 244 lokali mieszkalnych i usługowych narastająco do 31 maja 2024 roku. W samym maju liczba przekazanych aktami notarialnymi lokali wyniosła 28.</p> <p>Mirbud jest aktualnie w trakcie budowy 191 mieszkań. Dodano, że deweloper ma w swojej ofercie 314 gotowych mieszkań.</p> <p>W segmencie budownictwa infrastrukturalnego wartość portfela zamówień na koniec maja to 4,65 mld zł netto. Dodano, że w maju Mirbud złożył 9 ofert o łącznej wartości 739,8 mln zł netto. W tym segmencie projekty są realizowane w konsorcjum Mirbudu z Kobylarnią.</p> <p>Z kolei w segmencie budownictwo kubaturowe wartość portfela zamówień na koniec maja wyniosła 1,45 mld zł netto. Jak podano w maju 2024 roku grupa złożyła 5 ofert o łącznej wartości 1,1 mld zł netto.</p>	+
<b>Synektik</b>	<p><b>Wyniki 2Q2023/24</b></p> <p>Znormalizowana EBITDA Synektika w II kw. roku finansowego 2023-2024 wyniosła 25,6 mln zł i była o 48 proc. powyżej konsensusu PAP Biznes, który zakładał 17,3 mln zł znormalizowanej EBITDA.</p> <p>Zysk netto spółki w II kwartale roku finansowego 2023-24 wyniósł 12,2 mln zł i był powyżej konsensusu PAP Biznes o 32,2 proc. Analitycy spodziewali się 9,2 mln zł zysku.</p> <p>W II kwartale Grupa Synektik miała 87,7 mln zł przychodów, wynik był o 9,3 proc. poniżej konsensusu PAP Biznes, który wskazywał na 96,7 mln zł.</p> <p>W II kw. segment sprzedaży sprzętu medycznego i rozwiązań IT oraz świadczenia usług serwisowych i pomiarowych odnotował wzrost przychodów, do 75,1 mln zł oraz 140 proc. wzrost powtarzalnej EBITDA, która wyniosła 23,4 mln zł. W całym I półroczu przychody segmentu wyniosły 336,5 mln zł (76 proc. wzrost rdr.), a powtarzalna EBITDA 76,6 mln zł (91 proc. wzrost rdr.).</p> <p>Segment radiofarmaceutyków osiągnął w minionym kwartale 17 proc. wzrost sprzedaży, do 12,6 mln zł (z wyłączeniem transakcji wewnątrzgrupowych), zwiększając EBITDA o 34 proc., do 4,4 mln zł. Pierwsze półrocze fin. biznes radiofarmaceutyczny Grupy zakończył z 23 proc. wzrostem sprzedaży, do 22,5 mln zł, oraz 80 proc. wzrostem EBITDA, która przekroczyła 8,5 mln zł.</p>	+
<b>Ultimate Games</b>	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Walne zgromadzenie Ultimate Games zdecydowało o przeznaczeniu 2,615 mln zł z zysku za 2023 rok na wypłatę dywidendy, co daje 0,5 zł na akcję.</p> <p>Dzień dywidendy ustalono na 20 sierpnia, a jej wypłatę na 30 sierpnia 2024 roku.</p>	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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 dywidendy.
	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.
	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.
<b>piątek 14 czerwca 2024</b>		
	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.

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 MAKLERSKIE

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)

# Komentarz poranny

ENELMED	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2023.
MEXPOLSKA	Wyplata dywidendy 0,27 zł na akcję.
MIRACULUM	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2023.
ODLEWNIE	Wyplata 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%	0,30%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	maj	-1,40%	-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](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)

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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)

# Komentarz poranny

## 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 produkt, 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 osiągane przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniają więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz 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, 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

# Komentarz poranny

## 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

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 jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. 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.



**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLESKIE**

**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)