

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

 2024-06-13 08:00 

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W środę mieliśmy kumulację wyczekiwanych, najważniejszych wydarzeń bieżącego tygodnia: inflacji w USA i decyzji Fed. Do momentu publikacji danych o inflacji, na rynku akcji panowała atmosfera wyczekiwania i indeksy poruszały się w trendzie bocznym. Po godz. 14:30 doszło jednak do wystrzału notowań. WIG20 rósł o blisko 2% ocierając się o 2450 pkt., a o ponad 1% rósł niemiecki DAX. Dane pokazały, że ceny konsumpcyjne rosły w USA w maju wzrosły o 3,3% r/r i nie zmieniły się względem kwietnia.. Rynek oczekiwał odpowiednio 3,4% r/r i 0,1% m/m. Niższą o dynamikę względem prognoz o 0,1 pkt proc. odnotowała także inflacja bazowa.

Fed zgodnie z oczekiwaniami pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. „Fed nie ma jeszcze na tyle pewności, aby rozpocząć obniżki stóp procentowych” - poinformował prezes Fedu Jerome Powell podczas konferencji. "Dzisiejszy raport o CPI postrzegamy jako postęp i budowanie zaufania, ale nie uważamy, że mamy na tyle pewności siebie, aby uzasadnić tagodzenie polityki monetarnej w tym momencie" - powiedział przewodniczący FOMC. Fed przedstawił także nowe kwartalne projekcje makroekonomiczne i wykres kropkowy (dot-plot), pokazujący prognozę ścieżki stóp procentowych według członków Rezerwy. Obecnie prognozują oni tylko jedną obniżkę stóp w tym roku, w porównaniu z trzema obniżkami jakie wskazywał marcowy dot-plot.

Po decyzji i konferencji Fed nastroje rynkowe nie były już tak mocno optymistyczne, jednak dynamika wzrostu amerykańskich indeksów i tak pozostała wysoka. S&P500 zyskał 0,85%, a Nasdaq wzrósł o 1,53%. Dolar odrobił część strat zanotowanych po publikacji danych o CPI i para walutowa EUR/USD zakończyła dzień w okolicy 1,08 USD.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Końcówka tygodnia pod względem publikacji danych makroekonomicznych zapowiada się już spokojniej. Dziś w kalendarium makroekonomicznym przewidziano m.in. dane o produkcji przemysłowej w strefie euro, a także cotygodniowy odczyt wniosków o bezrobociu w USA.

O poranku większość indeksów na azjatyckich parkietach notuje wzrosty. Z kolei kontrakty terminowe na DAX wskazują, że otwarcie handlu może być w okolicach poziomów wczorajszego zamknięcia.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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)

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	85072.15	+1.42%	-2.65%	+8.43%
WIG20	2442.89	+1.66%	-4.09%	+4.26%
mWIG40	6489.10	+1.25%	-1.30%	+12.2%
sWIG80	24401.23	+0.04%	-1.27%	+6.53%
WIG ESG	14121.49	+1.57%	-2.87%	+8.82%
WIG20 USD	611.53	+2.99%	-4.72%	+2.58%
WIG20 TR	4996.90	+1.66%	-3.42%	+6.80%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5421.03	+0.85%	+3.82%	+13.7%
Nasdaq C.	17608.44	+1.53%	+7.45%	+17.3%
DAX	18630.86	+1.42%	-0.59%	+11.2%
CAC40	7864.70	+0.97%	-4.20%	+4.26%
FTSE250	20497.40	+1.14%	-0.31%	+4.10%
BUX	70237.81	+0.65%	+1.92%	+15.9%
NIKKEI	38844.16	-0.10%	+1.73%	+16.1%
Hang Seng	18009.07	+0.37%	-5.82%	+5.61%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.659	-1.34%	+0.18%	+8.47%
USA	4.327	+0.16%	-3.67%	+11.9%
Niemcy	2.5290	-3.53%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.33365	+0.07%	+1.11%	-0.24%
USD/PLN	4.01220	+0.18%	1,00%	+1.98%
CHF/PLN	4.47870	-0.01%	+2.4%	-4.25%
GBP/PLN	5.12574	-0.03%	+2.74%	+2.19%
EUR/USD	1.08012	-0.11%	+0.11%	-2.17%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	82.34	-0.33%	-1.24%	+6.88%
Złoto (\$/ozt)	2325.70	-1.23%	-0.73%	+12.3%
Miedź (c/lb)	450.88	-1.28%	-5.40%	+15.9%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2024-06-13

WZROSTY		SPADKI	
TOWERINVT	+21.85%	INTERBUD	-17.71%
PKPCARGO	+9.92%	ALTA	-8.73%
WOODPCKR	+8.09%	ELEKTROTI	-6.08%

OBROT	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1314,41	161 (44.4%)	152 (41.9%)

<p><b>Asseco Poland</b></p>	<p><b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie Asseco Poland zdecydowało o przeznaczeniu 249,6 mln zł z zysku netto za 2023 rok na dywidendę, co daje 3,66 zł na akcję. Pozostałą część zysku netto za 2023 rok w wysokości 102,5 mln zostanie przeznaczone na zasilenie kapitału rezerwowego. Dzień dywidendy ustalono na dzień 21 czerwca, a dzień wypłaty na 28 czerwca 2024 roku.</p>	
<p><b>CCC</b></p>	<p><b>Wyniki</b> Grupa CCC w pierwszym kwartale roku obrotowego 2024/25, czyli w okresie luty-kwiecień tego roku, miała 59,2 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 140,3 mln zł straty netto w analogicznym okresie rok wcześniej. Grupa CCC odnotowała wzrost marży brutto o 5 p.p. rdr, do poziomu 51,4 proc., głównie za sprawą historycznie wysokiego poziomu marży w CCC: 60,5 proc. (+7 p.p. rdr) oraz wzrostu marży w HalfPrice do poziomu blisko 51 proc. (+11 p.p. rdr). "Solidny pierwszy kwartał to wstęp do dobrych wyników całego roku - liczę, że wyniki kolejnych kwartałów potwierdzą skuteczność wdrażanych działań, umacniając naszą pozycję lidera rynku obuwia. Rosnący udział globalnie rozpoznawalnych marek licencyjnych, lepsze warunki zakupów produktów marek partnerskich, dobry produkt oraz niższa skala rabatowania - to wszystko przetoży się na rekordowy poziom marż w Grupie CCC" - powiedział Dariusz Miłek, prezes Grupy CCC.</p>	
<p><b>LPP</b></p>	<p><b>Wyniki</b> Grupa LPP miała w pierwszym kwartale roku obrotowego 2024/25 276 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 110 mln zł przed rokiem. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się 282,7 mln zł zysku. Przychody grupy wyniosły 4,306 mld zł (wzrost o 18,3 proc. rdr), a rynek oczekiwał sprzedaży na poziomie 4,42 mld zł. Jak podała spółka, w walutach stałych wzrost sprzedaży wyniósł 25,5 proc. rdr. Planowane są wydatki inwestycyjne na poziomie 1,5 mld zł, z tego 1,2 mld zł na sklepy. W I kwartale CAPEX grupy wyniósł 286 mln zł, co oznacza wzrost o 5,3 proc. rdr. Dodatkowo spółka chce zachować bezpieczny poziom zadłużenia i nie ma planów rolowania obligacji. "W realizacji planów na 2024 umacnia grupę dobra perspektywa II kwartału, wynikająca z pozytywnego przyjęcia kolekcji letniej przez klientki/klientów oraz wzrostu sprzedaży rdr w okresie od 1 maja 2024 do 10 czerwca 2024 19 proc. w walutach stałych, a także realizacji zaplanowanych otwarć sklepów w II kwartale" - napisano w raporcie.</p>	
<p><b>Orlen</b></p>	<p><b>Nowi członkowie zarządu</b> Rada nadzorcza Orlenu powołała od 13 czerwca 2024 roku Artura Osuchowskiego na stanowisko członka zarządu ds. energetyki i transformacji energetycznej, a Marka Balawejdera od 1 sierpnia na funkcję członka zarządu ds. handlu hurtowego i logistyki.</p>	
<p><b>PKP Cargo</b></p>	<p><b>Sprzedaż spółki zależnej</b> PKP Cargo podpisało list intencyjny w sprawie kontynuacji działań zmierzających do przejęcia przez PKP Polskie Linie Kolejowe 100 proc. udziałów w spółce Cargator. PKP Cargo i PKP PLK zobowiązały się do jego zakończenia najpóźniej do dnia 31 grudnia 2024 r. Jak podano w komunikacie, przedsięwzięcie jest elementem działań PKP Cargo mających na celu optymalizację struktury grupy i jej zasobów pod kątem bieżących działań i wyzwań biznesowych, a przede wszystkim jej uproszczenie, które pozwoli na efektywne obsługiwanie złożonych projektów transportowych. W opinii PKP Cargo, Cargator jako zarządcy infrastruktury kolejowej nie wpisuje się bezpośrednio w łańcuch wartości grupy. Zarząd obecnie widzi potrzebę koncentracji na działalności związanej z głównym obszarem biznesu PKP Cargo, tj. świadczeniem usług operatora kolejowych przewozów towarowych w Polsce i w Unii Europejskiej.</p>	
<p><b>Millennium</b></p>	<p><b>Emisja listów zastawnych</b> Millennium Bank Hipoteczny przeprowadził pierwszą emisję 3-letnich hipotecznych listów zastawnych o łącznej wartości nominalnej 300 mln zł. Emisja skierowana była do inwestorów instytucjonalnych. Łączny popyt przekroczył 1,1 mld zł. "Millennium Bank Hipoteczny to ważny podmiot w grupie Banku Millennium, a emisje listów zastawnych pozwolą na optymalne zróżnicowanie struktury finansowania naszej grupy" - powiedział</p>	

# Komentarz poranny

Fernando Bicho, wiceprezes Banku Millennium i przewodniczący rady nadzorczej Millennium Banku Hipotecznego.

SWIG80 i inne

+/-

**Creotech Instruments**

**Nowa umowa**

Creotech Instruments ma umowę o wartości 1,26 mln euro netto z Exolaunch, zapewniającą pośrednictwo w obsłudze kampanii startowej dla satelitów PIAST (Polish ImAging SaTellites). Jak podano, zgodnie z harmonogramem realizacji projektu, satelity PIAST zostaną wyniesione na orbitę w 2025 roku. Rakieta wynosząca będzie Falcon 9 firmy Space Exploration Technologies Corporation z siedzibą w Hawthorne, w Kalifornii, znanej również pod nazwą SpaceX, dla której spółka Exolaunch jest partnerem obsługującym.

**Decora**

**Dywidenda**

Walne zgromadzenie Decory zdecydowało o przeznaczeniu 31,64 mln zł z zysku za 2023 rok na dywidendę, co oznacza 3 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 5 lipca, a dzień jej wypłaty na 12 lipca 2024 roku.

**Lena Lighting**

**Dywidenda**

Akcjonariusze Leny Lighting zdecydowali o wypłacie dywidendy w wysokości 0,2 zł na akcję z zysku osiągniętego w 2023 roku. Na wypłatę trafi 4,98 mln zł z ubiegłorocznego zysku. Pozostała kwota, 4,96 mln zł zysku trafi na kapitał zapasowy. Dzień dywidendy wyznaczono na 5 lipca 2024 roku. Termin jej wypłaty na 19 lipca 2024 roku.

**Shoper**

**Dywidenda**

Walne zgromadzenie Shopera zdecydowało o przeznaczeniu z zysku spółki za 2023 na dywidendę ok. 18,8 mln zł, co daje 0,67 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 20 czerwca, a termin jej wypłaty na 27 czerwca 2024 roku.

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

# Komentarz poranny

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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.
	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.

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)

# Komentarz poranny

## 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%	2,40%	2,20%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	maj	2,80%	2,80%	2,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	-0,40%	0,30%	0,50%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	maj	0,00%	0,10%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	maj	0,20%	0,30%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	maj	3,30%	3,40%	3,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj	3,40%	3,50%	3,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	3,73 mln brk	-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 %	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 procentowe
- 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 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 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
- 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)