



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-06-29 07:54



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowy kalendarz makroekonomiczny nie obfitował w istotniejsze dla globalnych inwestorów wydarzenia. Z technicznego punktu widzenia największe indeksy Starego Kontynentu kierowały się na północ zbliżając się do istotnych poziomów. Niemiecki indeks DAX dotarł w okolice 16000 pkt., która jest obecnie poziomem oporu i zyskał 0,64%, natomiast francuski indeks CAC40 dotarł do analogicznego poziomu w okolicy 7300 pkt. i zanotował wzrost o 0,98%.

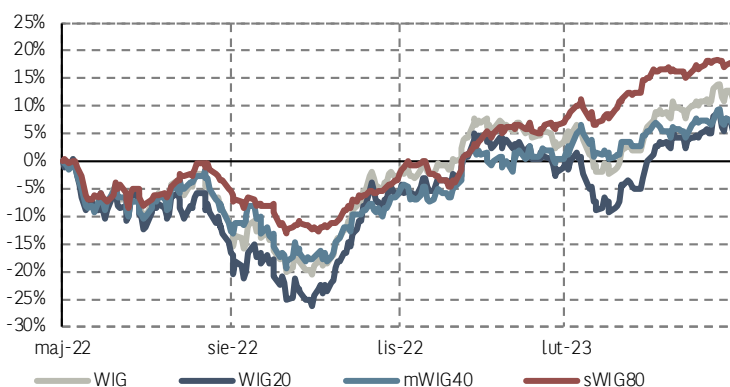
Indeks polskich największych spółek zyskał dziś 0,28% i oscylował wokoło poziomu 2050 pkt. kontynuując rozpoczęty w czerwcu ruch horyzontalny. Aż piętnaście podmiotów zanotowało dziś wzrosty, z czego najwięcej zyskały walory CD Projektu – 2,41% i tym samym powróciły powyżej okrągłego poziomu 150 PLN. Na drugim miejscu znalazły się akcje Kruka (+1,92%), które od dwóch miesięcy podążają ruchem horyzontalnym. Największa przecena dotknęła Banku Pekao, którego akcje zanotowały spadek o 1,65%, co w świetle braku istotnych danych ze spółki można uznać za korektę ruchu wzrostowego rozpoczętego na początku czerwca. Znacznie lepiej radziły sobie spółki z drugiej linii, a indeks mWIG40 zanotował wzrost w wysokości 1,00%. Indeks po raz drugi w czerwcu dotarł do poziomu 4800 pkt., czyli najwyższy od rozpoczęcia wojny w Ukrainie. W tym gremium liderem został Tauron, który zanotował wzrost rzędu 6,09%.

Podczas odbywającego się szczytu bankierów centralnych w Sintrze w Portugalii, prezes Fed przekazał, że większość członków FOMC planuje jeszcze dwie podwyżki stóp procentowych, czyli więcej niż oczekuje rynek.

### O CZEKIWANIACH CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W kalendarzu makroekonomicznym na dzisiejszy dzień mamy dwa istotne wydarzenia. Pierwsze to publikacja wstępnego poziomu dynamiki inflacji CPI w Niemczech za czerwiec. Analitycy oczekują przyspieszenia wskaźnika do poziomu 6,30% z 6,10% obserwowanych w maju. Drugą istotną publikacją będzie liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych, gdzie konsensus rynkowy oczekuje niewielkiego wzrostu do 265 tys. wobec 264 tys. obserwowanych tydzień wcześniej.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	66690.08	+0.44%	+3.10%	+16.1%
WIG20	2045.15	+0.28%	+3.27%	+14.1%
mWIG40	4798.95	+1.00%	+2.70%	+15.5%
sWIG80	21485.66	+0.48%	+0.32%	+22.8%
WIG ESG	10893.16	+0.42%	+3.52%	+16.0%
WIG20 USD	498.43	-0.79%	+6.21%	+22.0%
WIG20 TR	3959.27	+0.28%	+3.38%	+14.2%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4376.86	-0.04%	+4.07%	+14.0%
Nasdaq C.	13591.75	+0.27%	+4.41%	+29.9%
DAX	15949.00	+0.64%	-0.02%	+14.5%
CAC40	7286.32	+0.98%	-0.24%	+12.6%
FTSE250	18412.81	+1.98%	-2.10%	-2.33%
BUX	50499.45	+0.88%	+6.28%	+15.3%
IBEX	9481.30	+0.94%	+3.28%	+15.2%
NIKKEI	33318.01	+0.32%	+6.62%	+27.6%
Hang Seng	18911.72	-1.45%	+1.85%	-4.49%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.789	+0.42%	-4.25%	-15.43%
USA	3.7450	+0.78%	-0.74%	-3.56%
Niemcy	2.307	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.48056	-0.00%	-0.88%	-4.45%
USD/PLN	4.11570	+0.25%	-2.49%	-6.05%
CHF/PLN	4.58027	+0.06%	-1.85%	-3.32%
GBP/PLN	5.19352	+0.09%	-0.43%	-1.94%
EUR/USD	1.08865	-0.25%	+1.65%	+1.70%
USD/JPY	144.529	+0.09%	+2.94%	+10.1%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73.82	-0.62%	-4.31%	-14.12%
WTI (\$/bbl)	69.19	-0.58%	-5.30%	-13.83%
Złoto (\$/ozt)	1912.50	-0.51%	-2.49%	+4.72%
Miedź (c/lb)	372.87	-0.39%	+1.51%	-2.17%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2023-06-28	
WZROSTY		SPADKI	
BEDZIN	+25.90%	GREENX	-4.91%
COGNOR	+13.24%	DATAWALK	-4.33%
ATREM	+6.91%	OPONEO.PL	-3.37%

O BROTNY	PLN	Rośnie	Spadające
GPW	855,62	177 (47.5%)	147 (39.4%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Comarch</b>	<b>Dywidenda za 2022r.</b> Zwyczajne Walne Zgromadzenie Comarchu zdecydowało, by z zysku osiągniętego w 2022 roku na dywidendę trafiło 32,5 mln zł, co daje 4 zł na akcję. Dniem dywidendy jest 10 lipca, a dywidenda zostanie wypłacona 19 lipca 2023 roku. Pozostała część zysku w kwocie 34,9 mln zł trafi na kapitał zapasowy. W 2022 roku walne zgromadzenie Comarchu zdecydowało, by spółka wypłaciła za 2021 rok dywidendę na poziomie 4 zł na akcję. Łącznie na ten cel trafiło 32,5 mln zł.	
<b>Grupa Azoty</b>	<b>Sprzedaż uprawnień do emisji CO2 w II kw.</b> Sprzedaż uprawnień do emisji CO2 przez spółkę Grupa Azoty Zakłady Azotowe "Puławy" powiększy wynik EBIT i EBITDA Grupy Azoty za II kw. i I pół. 2023 r. o 182,2 mln zł. Jak podano, 28 czerwca 2023 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe "Puławy", spółka zależna Grupy Azoty, zakończyła sprzedaż łącznie 938.478 jednostek uprawnień do emisji CO2 zakupionych na rynku we wcześniejszych okresach. Sprzedaż dotyczyła nadwyżki jednostek EUA, wynikającej z niższych poziomów produkcji i pozostałej po rozliczeniu emisji CO2 za 2022 rok. Jak poinformowano, wartość przychodu ze sprzedaży jednostek EUA wyniosła 80,8 mln euro (360,2 mln zł).	+
<b>STS Holding</b>	<b>Decyzja ws. zysku netto za 2022r.</b> STS Holding przeznaczy zysk netto za 2022 r. na kapitał zapasowy, poza wypłaconą już zaliczką na poczet dywidendy. Zarząd STS Holding rekomendował wypłatę jeszcze 0,55 zł dywidendy na akcję za 2022 rok. ZWZ spółki postanowiło przeznaczyć 86,3 mln zł z zysku za 2022 r. na kapitał zapasowy spółki. W maju, zarząd STS Holding zarekomendował, by spółka wypłaciła 86,2 mln zł dywidendy z zysku za 2022 r., czyli 0,55 zł na akcję, poza wypłaconą już zaliczką.	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Apator</b>	<b>Dywidenda za 2022r.</b> Zwyczajne Walne Zgromadzenie Apatora zdecydowało o wypłacie 0,3 zł dywidendy na akcję z zysku za 2022 rok. Prawo do wypłaty dywidendy uzyskają akcjonariusze posiadający akcje spółki 1 sierpnia. Wypłata dywidendy nastąpi 10 sierpnia 2023 r. Z zysku za 2021 r. wypłacono dywidendę w wysokości 0,5 zł na akcję.	
<b>Enter Air</b>	<b>Outlook na 2023r.</b> Enter Air realizuje obecnie dużo lotów rekordową flotą 31 samolotów i spodziewa się wzrostu przychodów w 2023 roku o kilkadziesiąt proc. i zwyczajki EBITDA - poinformował PAP Biznes w wywiadzie dyrektor generalny Grzegorz Polaniecki. Dodał, że przewoźnik lotniczy planuje zwiększyć w 2024 roku wypłatę dywidendy o środki, które planował przeznaczyć na ten cel w bieżącym roku.	+
<b>Mex Polska</b>	<b>Dywidenda za 2022r.</b> Zwyczajne Walne Zgromadzenie Mex Polska zdecydowało, że z zysku osiągniętego w 2022 roku na dywidendę trafi 1,07 mln zł, co daje 0,14 zł dywidendy na akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 4 lipca, a termin wypłaty dywidendy na 11 lipca 2023 roku.	
<b>Molecure</b>	<b>Aktualizacja strategii na 2023-2025</b> Molecure przyjęła aktualizację strategii rozwoju spółki na lata 2023-2025. Wśród celów wymieniono m.in. zawarcie co najmniej 1 umowy partneringowej o wysokiej wartości dla co najmniej jednego projektu w fazie klinicznej. Jak podano, głównymi celami strategicznymi spółki w obszarze R&D oraz rozwoju biznesu na lata 2023-2025 jest kontynuacja intensywnego rozwoju klinicznego dwóch kluczowych projektów: ukończenie badania fazy II dla OATD-01 w sarkoidozie oraz ukończenie badania klinicznego fazy I dla OATD-02 z udziałem pacjentów onkologicznych, z możliwością rozszerzenia o dodatkowe wskazania i terapie łączone, a także dalszy rozwój projektów będących na wczesnym etapie przedklinicznym, w tym wyłonienie 1-2 zaawansowanych związków wiodących (kandydatów do rozwoju przedklinicznego) oraz wprowadzenie kolejnego programu do etapu badań klinicznych.	

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), [StackWatch](http://StackWatch)
**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)

Rainbow Tours	<b>Dywidenda za 2022r.</b> Zwyczajne Walne Zgromadzenie Rainbow Tours zdecydowało o wypłacie 7,28 mln zł z zysku za 2022 rok na poczet dywidendy, czyli 0,5 zł na akcję. Zysk netto za rok 2022 wyniósł 13,92 mln zł. Pozostała kwota ma pozostać w spółce jako zyski zatrzymane i być przeznaczona na zasilenie kapitału zapasowego. Dzień dywidendy przypada na 5 lipca 2023 r., a termin wypłaty dywidendy przypada na dzień 12 lipca 2023 roku. W 2022 roku spółka wypłaciła 21,83 mln zł dywidendy, czyli 1,5 zł na akcję.	
VRG	<b>Dywidenda za 2022r.</b> Akcjonariusze VRG zdecydowali, że spółka wypłaci dywidendę w wysokości 0,2 zł na akcję, czyli łącznie 46,9 mln zł. Dzień dywidendy ustalono na 20 września, a dniem jej wypłaty będzie 15 grudnia 2023 r. W 2022 r. VRG wypłaciło 0,17 zł dywidendy na akcję.	



## ERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 29 czerwca 2023</b>		
	CYFRPLSAT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2022.
	EUROCASH	Wyplata dywidendy 0,36 zł na akcję.
	GRUPAAZOTY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2022.
	ORANGEPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2022.
	PKPCARGO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wykazanego za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2022 roku.
	ADIUVO	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty wykazanej w roku obrotowym 2022 oraz dalszego istnienia spółki.
	AIRWAY	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty wykazanej w roku obrotowym 2022 oraz dalszego istnienia spółki.
	ALTUS	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku.
	ANSWEAR	ZWZA ws. m.in. pr zeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowym trwającym od 1 stycznia 2022 r. do 31 gr udnia 2022 r.
	ASSECOSEE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,46 zł na akcję.
	BENEFIT	ZWZA ws. m.in. pr zeznaczenia zysku za 2022 rok.
	BIGCHEESE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2022, ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty oraz p zysku netto wynikającego z korekty błędu roku 2021.
	BOGDANKA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2022, ustalenia dnia dywidendy oraz określenia terminu wyj dywidendy.
	CAVATINA	ZWZA ws. m.in. pr zeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowym 2022.
	CCENERGY	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy trwający od 01 stycznia 2022 r. do 31 gr udnia 2022 r.
	CFI	ZWZA ws. m.in. pr zeznaczenia zysku za rok 2022.
	CIGAMES	ZWZA ws. m.in. rozporządzenia zyskiem wypracowanym w roku 2022.
	CLNPHARMA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,09 zł na akcję.
	DIGITANET	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2022.
	ECHO	ZWZA ws. m.in. pr zeznaczenia zysku za rok 2022.
	GAMFACTOR	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2022.
	GRUPRACUJ	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,50 zł na akcję.
	HOLLYWOOD	ZWZA ws. m.in. pr zeznaczenia zysku spółki za rok 2022.
	IMPERIO	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2022.
	INTERBUD	ZWZA ws. m.in. dalszego istnienia spółki oraz podziału zysku za rok 2022.
	JWWINVEST	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,09 zł na akcję.
	LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2022/2023.
	MDIENERGIA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty.
	NEWAG	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2022.
	PBG	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty.
	PEKABEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,41 zł na akcję.
	PHN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2022, ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.
	QUANTUM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2022.
	RAFAKO	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za 2022 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)

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

REINO	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2022.
SECOGROUP	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
SEKO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,33 zł na akcję.
SFINKS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku oraz dalszego istnienia spółki w trybie art. 397 k.s.h.
SPYROSOFT	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2022.
TARCZYNSKI	Wypłata dywidendy 2,20 zł na akcję.
TESGAS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2022.
TOYA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2022 r.
WIELTON	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2022.
WIKANA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2022 rok.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	O kres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 26 czerwca 2023</b>							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	czer wiec	88,5	90,8	91,7
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	maj	5,10%	5,10%	5,20%
<b>Wtorek, 27 czerwca 2023</b>							
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	maj	1,70%	-1,10%	1,10%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	maj		670 tys.	683 tys.
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	czer wiec	-7,0	-12	-15
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	czer wiec	109,7	103,6	102,3
<b>Środa, 28 czerwca 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	lipiec	-25,4	-23	-24,2
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	6,00%		5,50%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	maj	-4,30%		-1,50%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj	1,40%	1,60%	1,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-9,6 mln brk	-0,7 mln brk	-3,83 mln brk
<b>Czwartek, 29 czerwca 2023</b>							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	5,70%	5,40%	5,10%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	czer wiec		96	96,5
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	czer wiec		6,30%	6,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		265 tys.	264 tys.
<b>Piątek, 30 czerwca 2023</b>							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	maj		-1,10%	0,70%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	maj		0,00%	0,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	czer wiec		4,60%	5,10%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	maj			7,00%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	czer wiec		5,60%	5,60%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	czer wiec		11,70%	13,00%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	maj		6,50%	6,50%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	czer wiec		44,0	40,4

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, 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 30 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 zwiększeniu wydatków państwa i/lub zmniejszeniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszeniu wydatków państwa i/lub zwiększeniu 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 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
- 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  
 www.bnpparibas.pl

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

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

Adam Anioł, CFA

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

## 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

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

Mirostaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

Marta Frączek

22 566 97 04

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępniła 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 147 676 946 zł, w całości wpłacony.

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