



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-06-30 08:34



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

WIG20 przez większość czwartkowej sesji poruszał się w wąskim zakresie 2055 – 2065 pkt. Ostatecznie indeks zamknął się na poziomie 2062 pkt, co oznacza wzrost o 0,83%. Liderem wzrostów był Kruk (+5,50%) dzięki informacji o wygranym przetargu na zakup dwóch portfeli wierzytelności w Hiszpanii o łącznej wartości blisko 400 mln euro. Wiceliderem zwyżek był CD Projekt (+2,52%). Najstabszym ogniwem okazał się LPP, który stanął o 1,07%. Indeks średnich spółek zyskał ponad 1%, a sWIG80 wzrost o skromne 0,19%.

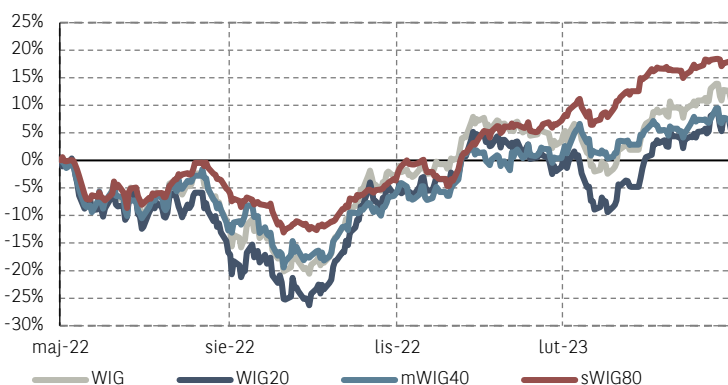
Niemiecki DAX zakończył sesję praktycznie bez zmian względem czwartku. Według wstępnych szacunków Destatis, inflacja nad Renem w czerwcu sięgnęła 6,4% w ujęciu rocznym. Odczyt negatywnie zaskoczył, bowiem miesiąc wcześniej ceny rosły w tempie 6,1%, a rynek spodziewał się wyniku na poziomie 6,3%. Również notowania Nasdaq nie zmieniły się względem czwartku. Na Wall Street uwaga kupujących była skupiona na sektorze bankowym. Akcje banków rosły podczas czwartkowej sesji po przejściu corocznego stress testu przeprowadzanego przez Rezerwę Federalną. S&P 500 wzrósł o 0,45%.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj uwaga inwestorów będzie skupiona na odczytach CPI. Poznamy czerwcowe szacunki inflacji dla całej strefy euro. „Lepka” inflacja w zachodniej Europie to jedna z głównych przyczyn, dla których Europejski Bank Centralny utrzymuje jastrzębi kurs. Wydaje się, że europejskie władze monetarne podniosą stopy procentowe przynajmniej jeszcze raz, najprawdopodobniej już na najbliższym posiedzeniu w lipcu.

Także GUS przedstawi w piątek wstępny szacunek inflacyjny w czerwcu. Prognozy ekonomistów BNP Paribas wskazują, że ceny w ramach całego koszyka CPI mogły w tym miesiącu nie ulec zmianie. W efekcie przewidują oni, że dynamika cen dóbr i usług konsumpcyjnych w Polsce po raz kolejny zwołniała, tym razem do około 11,5% r/r z 13% w maju. W ich ocenie w bieżącym miesiącu spadły ceny paliw i żywności. Jednocześnie spodziewają się, że inflacja bazowa jedynie nieznacznie wytraciła impet (11,4% r/r wobec 11,5% r/r w maju).

### 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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	67245.28	+0.83%	+3.96%	+17.0%
WIG20	2062.11	+0.83%	+4.13%	+15.1%
mWIG40	4848.04	+1.02%	+3.75%	+16.7%
sWIG80	21526.76	+0.19%	+0.52%	+23.0%
WIG ESG	10987.11	+0.86%	+4.42%	+17.0%
WIG20 USD	505.36	+1.39%	+7.69%	+23.7%
WIG20 TR	3992.12	+0.83%	+4.24%	+15.2%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4396.44	+0.45%	+4.54%	+14.5%
Nasdaq C.	13591.33	-0.00%	+4.41%	+29.9%
DAX	15946.72	-0.01%	-0.04%	+14.5%
CAC40	7312.73	+0.36%	+0.12%	+13.0%
FTSE250	18270.73	-0.77%	-2.85%	-3.09%
BUX	50616.25	+0.23%	+6.53%	+15.6%
IBEX	9510.60	+0.31%	+3.60%	+15.6%
NIKKEI	33097.23	-0.38%	+5.68%	+26.9%
Hang Seng	18990.43	+0.44%	+2.27%	-3.86%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.803	+0.24%	-4.02%	-15.22%
USA	3.8390	+0.05%	+4.12%	-0.90%
Niemcy	2.412	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.44881	+0.04%	-1.86%	-5.13%
USD/PLN	4.09237	-0.01%	-3.09%	-6.57%
CHF/PLN	4.55527	+0.09%	-2.28%	-3.85%
GBP/PLN	5.16731	+0.11%	-1.43%	-2.42%
EUR/USD	1.08710	+0.05%	+1.27%	+1.54%
USD/JPY	144.653	-0.07%	+3.48%	+10.2%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74.59	+0.09%	+1.18%	-13.19%
WTI (\$/bbl)	69.86	0.00%	+0.58%	-12.96%
Złoto (\$/ozt)	1916.80	-0.07%	-3.06%	+4.95%
Miedź (c/lb)	373.08	+0.85%	+1.84%	-2.10%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2023-06-29	
WZROSTY		SPADKI	
VISTAL	+45.55%	EUROCASH	-5.56%
BEDZIN	+28.00%	ARTIFEX	-4.86%
FMG	+25.57%	SCPFL	-4.81%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	727,08	198 (52.8%)	125 (33.3%)

Banki	<p><b>Szacunki ZBP</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Związek Banków Polskich szacuje, że dodatkowa kwota rezerw na ryzyko prawne, ponad zawiązane już przez banki 40 mld zł, w okresie 2023-2025 wyniesie 42 mld zł.</li> <li>W scenariuszu referencyjnym rozkład kosztów związanych z CHF nastąpi równomiernie w latach 2023-2025 (po 14 mld zł rocznie). Z kolei w scenariuszu szokowym kumulacja rezerw nastąpi w 2023 roku (25 mld zł), a w 2024 roku poziom zawiązywanych rezerw wyniesie 12 mld zł, a w 2025 roku będzie to 5 mld zł.</li> <li>Dla portfela aktywnych kredytów ZBP założył, że 25 proc. kredytobiorców CHF zawrze ugodę, a 75 proc. złoży pozew. Dla kredytów sptaconych założono, że pozew złoży 25 proc. kredytobiorców.</li> <li>W scenariuszu referencyjnym założono spadek stóp procentowych w 2024 roku o 20 proc. w stosunku do 2023 roku i o 40 proc. w 2025 roku w stosunku do poziomu z 2023 roku.</li> <li>W scenariuszu szokowym założono spadek stóp w 2024 roku o 25 proc. w stosunku do 2023 roku i o 50 proc. w 2025 roku w porównaniu do 2023 roku.</li> </ul>	
Benefit Systems	<p><b>Dywidenda za 2022 r.</b> Akcjonariusze Benefit Systems zdecydowali, że spółka wypłaci za 2022 rok prawie 120,3 mln zł dywidendy, czyli 41 zł na akcję. Wypłata jest zgodna z rekomendacją zarządu. ZWZ wyznaczyło dzień dywidendy na 15 września, a dzień wypłaty dywidendy na 29 września 2023 roku.</p>	
Biomed Lublin	<p><b>Zmiana nazwy</b> Biomed Lublin zmienia nazwę na Synthaverse - poinformował podczas konferencji prasowej prezes Mieczysław Starkowicz.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>"Chcemy zmienić postrzeganie firmy na świecie. Jesteśmy firmą Polską, regionalną i globalną. Taką firmą jesteśmy już dzisiaj. O tej naszej globalności i wyjątkowości do końca świata nie jest poinformowany. (...) Wszystkie nasze działania są ukierunkowane na umiędzynarodowienie organizacji" - powiedział prezes.</li> <li>"Celem Synthaverse jest tworzenie wartości intelektualnej. Tę wartość intelektualną już wytwarzamy przede wszystkim posiadając własny szczep BCG, chcemy to bardziej rozwijać. Mamy szerokie plany rozwojowe wprowadzenia nowych produktów, o których jako spółka giełdowa nie możemy dzisiaj powiedzieć. Chciałbym przybliżyć proces, który obecnie mamy. Przez ostatnie pół roku przeprowadziliśmy bardzo głęboką analizę różnych dostępnych molekuł, czy też rynków farmaceutycznych na których chcielibyśmy być. Wybraliśmy około 45 kandydatów do rozwoju, z tych 45 mamy 3, a z tych 3 jedna jest częścią jest tzw. studium wykonalności. Chcielibyśmy do końca tego roku zakomunikować światu i giełdzie, co to jest za molekula i co chcemy zrobić. Uważamy, że to jest bardzo interesujący projekt, który będzie budować wartość firmy" - dodał.</li> </ul>	
Cyfrowy Polsat	<p><b>Zysk za 2022 r. na kapitał zapasowy</b> Akcjonariusze Cyfrowego Polsatu zdecydowali o przeznaczeniu całego zysku netto za rok 2022 na kapitał zapasowy, zgodnie z rekomendacją zarządu spółki. Cyfrowy Polsat informował 31 maja, że zdecydował nie rekomendować wypłaty dywidendy z zysku za rok 2022 z uwagi na kapitałochłonne, strategiczne inwestycje realizowane przez spółkę w ramach Strategii 2023+, ukierunkowane na kontynuację rozwoju grupy kapitałowej.</p>	
Orange Polska	<p><b>Dywidenda za 2022 r.</b> Walne Zgromadzenie Orange Polska zdecydowało, że za 2022 rok spółka wypłaci 0,35 zł dywidendy na akcję, czyli łącznie 459,3 mln zł. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 12 lipca, a dniem jej wypłaty 20 lipca 2023 r.</p>	
Orlen	<p><b>Rozbudowa kompleksu olefin</b></p>	

	<p>Orlen zwiększa skalę rozbudowy kompleksu olefin w zakładzie produkcyjnym w Płocku, co może wpłynąć na wzrost zysku operacyjnego grupy Orlen nawet o 2 mld zł rocznie. Koszt kompleksu Olefiny III wzrośnie do 25 mld zł, a zakończenie budowy nastąpi w I poł. 2027 r.</p> <p>Jak podał Orlen, decyzja o rozbudowie kompleksu olefin to odpowiedź na rosnące zapotrzebowanie rynku na produkty petrochemiczne, stanowiące bazę do wytwarzania przedmiotów codziennego użytku, jak części samochodowe czy sprzęt AGD.</p>	
<b>Pekao</b>	<p><b>Bezpieczny kredyt</b></p> <p>Pekao w 2023 roku spodziewa się między 5 a 8 tys. wniosków o "bezpieczny kredyt", w kolejnych latach to może być porównywalna lub trochę większa wartość - powiedział PAP prezes banku Leszek Skiba. Od 3 lipca Pekao będzie miało w swojej ofercie "bezpieczny kredyt" z dopłatą państwa do rat. Szczegóły oferty bank ogłosi w poniedziałek. Skiba podkreślił, że spodziewa się dużego zainteresowania "bezpiecznym kredytem".</p>	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Colubmus Energy</b>	<p><b>Przesunięcie przyjęcia nowej strategii</b></p> <p>Columbus Energy przesuwają termin przyjęcia nowej strategii. "Przesunięcie tego terminu powiązane jest z prowadzonymi działaniami związanymi z wyborem najbardziej optymalnych dla grupy kierunków biznesowych, w tym trwającymi rozmowami na różnych etapach zaawansowania z wieloma podmiotami, zarówno w kontekście sprzedaży części posiadanych przez grupę aktywów, realizacji wspólnych przedsięwzięć inwestycyjnych, jak i długoterminowego finansowania inwestycyjnego potrzeb grupy (na obecnym etapie żadne wiążące ustalenia ani decyzje nie zostały podjęte)" - przyznał Columbus. Spółka wskazała, że nowa strategia, nad którą trwają prace, koncentrować się będzie zasadniczo na obszarach zbieżnych z obecnie prowadzoną działalnością: rozwojem w zakresie sprzedaży produktów OZE (fotowoltaika, pompy ciepła, magazyny energii i elektromobilność) dla klientów indywidualnych i biznesowych (zarówno w Polsce, jak i poza nią), rozwojem nowoczesnych technologii IT do zarządzania energią oraz inwestycjami w wielkoskalowe aktywa OZE.</p>	
<b>Makarony Polskie</b>	<p><b>Wywiad z prezesem</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>„Całe pierwsze półrocze jest dobrym okresem w naszej firmie, sprzedaż jest porównywalna ze sprzedażą w ubiegłym roku, nie zauważyliśmy istotnych spadków” - powiedział powiedział PAP Biznes prezes spółki Zenon Daniłowski.</li> <li>„Naszym celem na ten rok jest co najmniej powtórzenie wyników z roku ubiegłego, a mam nadzieję, że poprawimy te wyniki” - dodał.</li> <li>Jak powiedział prezes Makaronów Polskich, branża makaronowa cechuje się dużą sezonowością, ponieważ w Polsce makarony są też dodatkiem do różnego rodzaju zup, a te są częściej spożywane w czasie chłódów.</li> <li>„Pierwszy i czwarty kwartał to okresy, w których realizujemy o 20-30 proc. większą sprzedaż. Drugi i trzeci kwartał są słabsze” - powiedział Zenon Daniłowski.</li> <li>„Jesteśmy zwolennikiem rozwoju organicznego, bo jest on bezpieczniejszy w obecnej sytuacji. Nie wykluczamy jednak dalszych akwizycji. W przypadku ewentualnych projektów akwizycyjnych, myślimy raczej o spółkach, które rozszerzyłyby naszą ofertę, np. o kasze, płatki śniadaniowe, produkty bezglutenowe” - powiedział.</li> <li>„Pod kątem akwizycji przyglądamy się rynkowi niemieckiemu. Chcielibyśmy mieć tam zakład produkcyjny, który byłby przyczółkiem do rozwoju w Europie Zachodniej” - dodał.</li> </ul>	+
<b>Onde</b>	<p><b>Sprzedaż udziałów</b></p> <p>Onde ma umowę z Engie Zielona Energia na bezwarunkową sprzedaż 100 proc. udziałów w spółce zależnej Cyranka, która jest właścicielem dwóch elektrowni fotowoltaicznych zlokalizowanych w Giżycku. Wartość Cyranki w formule enterprise value została ustalona na kwotę ok. 75 mln zł</p>	+
<b>Wielton</b>	<b>Dywidenda za 2022 r.</b>	

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

Akcjonariusze Wieltonu zdecydowali, że spółka wypłaci za 2022 rok 24,15 mln zł dywidendy, czyli 0,4 zł na akcję. Zarząd spółki rekomendował przeznaczenie ubiegłorocznego zysku na zwiększenie kapitału rezerwowego pod skup akcji własnych oraz na kapitał zapasowy. Dzień dywidendy został ustalony na 2 sierpnia 2023 roku, natomiast wypłata dywidendy nastąpi w transzach. Pierwsza transza zostanie wypłacona 7 sierpnia w kwocie 0,10 zł na akcję, a druga 2 listopada 2023 roku w kwocie 0,30 zł na akcję.

**Zremb-Chojnice****List intencyjny**

Zremb-Chojnice podpisał list intencyjny z firmą Hilltech Services, producentem samochodów specjalnych. Przedmiotem listu jest m.in. chęć współpracy podmiotów w projekcie produkcji samochodów specjalnych Galion, gdzie Zremb-Chojnice jest zainteresowany produkcją jego nadbudowy.

+



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 30 czerwca 2023</b>		
	LPP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 01.02.2022-31.01.2023.
	AIGAMES	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2022 oraz dalszego istnienia spółki.
	ALUMETAL	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 82 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Hydro Aluminium AS
	ASSECOSEE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,46 zł na akcję.
	BETACOM	Publikacja raportu za rok obrotowy 2022/2023.
	BIOMAXIMA	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
	BNPPPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2022.
	BRAND24	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2022.
	BRASTER	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej w roku obrotowym 2022.
	CLNPHARMA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,09 zł na akcję.
	CLOUD	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
	COLUMBUS	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2022 oraz dalszego istnienia spółki.
	COMP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2022.
	CPGROUP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2022.
	CREOTECH	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej w roku obrotowym 2022.
	CZTOREBKA	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku.
	DGA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2022.
	ELZAB	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2022.
	ESOTIQ	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2022.
	FASING	Wypłata dywidendy 0,30 zł na akcję.
	FASTFIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	GIGROUP	Zakończenie przyjmowania zapisów podstawowych i zapisów dodatkowych na akcje serii X w ramach wykonywania poboru.
	GRUPRACUJ	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,50 zł na akcję.
	IMCOMPANY	ZWZA
	JWINVEST	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,09 zł na akcję.
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2022/2023.
	LOKUM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,69 zł na akcję.
	LSISOFT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2022.
	MEDICALG	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2022.
	MOVIEGAMES	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2022.
	NOVITA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 12 zł na akcję.
	NTCAPITAL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za 2022 rok.
	ONESANO	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2022.
	PAMAPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

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

PBSFINANSE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2022.
PEKABEX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,41 zł na akcję.
PLAYWAY	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia części kapitału zapasowego utworzonego z niepodzielonych zysków z lat ubiegłych na dywidendy oraz podziału zysku netto za rok obrotowy 2022 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
PRAGMAINK	ZWZA ws. m.in. pokrycia strat powstałych w roku 2022.
PRIMAMODA	Publikacja raportu za 2022 rok.
SEKO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,33 zł na akcję.
SELENAFM	Wypłata dywidendy 1,40 zł na akcję.
SESCOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2022/2023.
SIMFABRIC	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2022 z kapitału zapasowego.
SOHODEV	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego trwającego od 01.10.2022r. do 30.09.2023r.
SUWARY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2022/2023.
TARCZYNSKI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
TRANSPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2022 rok.
ULTGAMES	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
UNFOLD	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2022.
UNIMA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2022.
WAWEL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku.
XTB	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
XTPL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2022.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 26 czerwca 2023</b>							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	czerwiec	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	czerwiec	-7,0	-12	-15
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	czerwiec	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	czerwiec	95,3	96	96,5
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	czerwiec	6,40%	6,30%	6,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	239 tys.	265 tys.	264 tys.
<b>Piątek, 30 czerwca 2023</b>							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	maj	-1,60%	-1,10%	0,70%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	maj	0,40%	0,00%	0,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	czerwiec		4,60%	5,10%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	maj			7,00%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	czerwiec		5,60%	5,60%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	czerwiec		11,70%	13,00%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	maj		6,50%	6,50%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	czerwiec		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](http://Bloomberg), [StockWatch](http://StockWatch)**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

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



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 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 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 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 (miękka; "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, 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

Mirostław 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 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 147 676 946 zł, w całości wpłacony.

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