



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2024-05-16 07:44



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowa sesja rozpoczęła się negatywnie i przez większość dnia WIG20 był na minusie. Pod koniec dnia indeks blue chips zdołał zniwelować spadki ale i tak jego notowania kontrastowały z zachowaniem indeksów na rynkach bazowych. WIG20 spadł ostatecznie o nieznaczne 0,07% i zamknął się na poziomie 2555 pkt. Indeks ciągnęły w dół przede wszystkim PGE (-4,17%), JSW (-3,58%) i Pepco (-3,17%). Małe i średnie spółki radziły sobie lepiej i zdołały zakończyć dzień na plusie.

Środa obfitowała w szereg publikacji makroekonomicznych w Polsce jak i za granicą. Najważniejszą dla globalnych inwestorów była inflacja CPI w największej gospodarce świata. W kwietniu ceny konsumpcyjne w USA wzrosły o 3,4% r/r, wobec 3,5% w marcu. Odczyt był zgodny z oczekiwaniami. Natomiast inflacja w ujęciu miesięcznym wyniosła 0,3% wobec prognozowanych 0,4%. To spowodowało poprawę nastrojów na giełdach, jednocześnie powodując deprecjację dolara i spadek rentowności obligacji skarbowych USA. Inwestorzy odebrali te dane jako możliwość wcześniejszej niż sądzono obniżki stóp przez Fed. Po publikacji danych oczekiwania co do wrześniowej obniżki skoczyły do ponad 70%. S&P 500 zyskał 1,17%, a Nasdaq wzrósł o 1,4%.

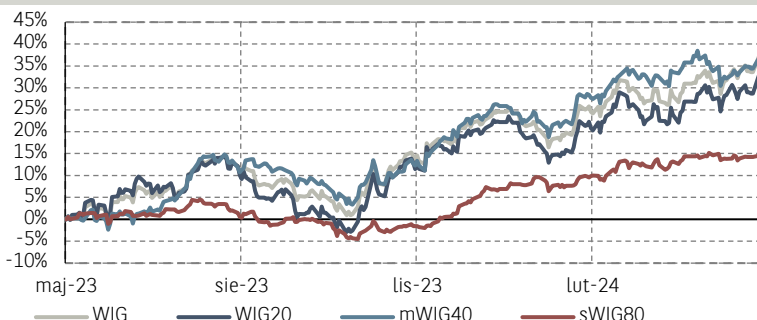
Z kolei dane ze strefy euro pokazały ożywienie na początku roku. PKB eurolandu był 0,3% wyższy niż kwartał wcześniej. Odczyt był jednak zgodny z oczekiwaniami. Natomiast w Polsce GUS opublikował wstępny szacunek PKB za I kwartał. Dane pokazały, że nasza gospodarka wzrosła o 1,9% r/r, wobec 1% r/r w IV kwartale. Odczyt był także powyżej konsensusu, który wskazywał 1,8%. Za przyspieszeniem dynamiki PKB prawdopodobnie odpowiadała konsumpcja. Naszym zdaniem to ten czynnik będzie w tym roku motorem napędowym gospodarki nad Wisłą. Oprócz tego poznaliśmy finalne dane o inflacji CPI, które były zgodne z pierwszym odczytem na poziomie 2,40%.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym przewidziano m.in. publikację danych o kwietniowej inflacji bazowej (z wyłączeniem cen żywności oraz energii) w Polsce. Rynkowy konsensus wskazuje, że wyniesie ona 4,1% wobec 4,6% miesiąc wcześniej. Oprócz tego poznamy cotygodniowy odczyt liczby osób, które złożyły wniosek dla bezrobotnych w Stanach Zjednoczonych oraz dane o produkcji przemysłowej z tej gospodarki.

Dziś o poranku większość indeksów w Azji świeci na zielono, a prym wiedzie Hang Seng, który zyskuje blisko 2%. To, w połączeniu z wczorajszym udanym finiszem na Wall Street może dać dziś paliwo do nadrabiania środowej słabości WIG20.

### 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       | 88092.61 | +0.34% | +5.91% | +12.3% |
| WIG20     | 2555.32  | -0.07% | +4.16% | +9.06% |
| mWIG40    | 6615.91  | +0.16% | +5.28% | +14.4% |
| sWIG80    | 24791.65 | +0.25% | +1.71% | +8.24% |
| WIG ESG   | 14656.26 | +0.35% | +6.27% | +12.9% |
| WIG20 USD | 651.54   | +0.55% | +7.57% | +9.29% |
| WIG20 TR  | 5219.49  | +0.38% | +6.12% | +11.6% |

| ZAGRANICA | Kurs     | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|----------|--------|--------|--------|
| S&P500    | 5308.15  | +1.17% | +4.87% | +11.3% |
| Nasdaq C. | 16742.39 | +1.40% | +5.40% | +11.5% |
| DAX       | 18869.36 | +0.82% | +4.68% | +12.6% |
| CAC40     | 8239.99  | +0.17% | +2.42% | +9.24% |
| FTSE250   | 20775.63 | +0.76% | +5.47% | +5.52% |
| BUX       | 68673.88 | -0.28% | +1.88% | +13.3% |
| IBEX      | 11362.80 | +1.10% | +6.32% | +12.5% |
| NIKKEI    | 38756.93 | +0.96% | +0.74% | +15.8% |
| Hang Seng | 19371.69 | +1.62% | +19.3% | +13.7% |

| OBLIGACJE | Kurs   | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| Polska    | 5.636  | -1.19% | -1.98% | +8.03% |
| USA       | 4.320  | -0.51% | -7.49% | +11.7% |
| Niemcy    | 2.4230 | -4.87% | --     | --     |

| WALUTY  | Kurs    | 1D     | 1M     | YTD    |
|---------|---------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4.26296 | -0.01% | -2.35% | -1.86% |
| USD/PLN | 3.91705 | +0.01% | -4.73% | -0.43% |
| CHF/PLN | 4.34947 | +0.17% | -3.44% | -7.01% |
| GBP/PLN | 4.96924 | +0.02% | -2.76% | -0.91% |
| EUR/USD | 1.08831 | -0.02% | +2.50% | -1.44% |
| USD/JPY | 153.947 | -0.55% | -0.47% | +9.21% |

| SUROWCE        | Kurs    | 1D     | 1M     | YTD    |
|----------------|---------|--------|--------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 83.18   | +0.53% | -7.59% | +7.98% |
| WTI (\$/bbl)   | 79.08   | +0.59% | -7.35% | +10.4% |
| Złoto (\$/ozt) | 2396.30 | +0.06% | -0.47% | +15.7% |
| Miedź (c/lb)   | 497.53  | +1.04% | +15.6% | +27.9% |

| NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI |         | 2024-05-16  |             |
|-----------------------------|---------|-------------|-------------|
| WZROSTY                     |         | SPADKI      |             |
| KINOPOL                     | +10.29% | TAURONPE    | -5.97%      |
| PATENTUS                    | +10.08% | ATENDE      | -4.73%      |
| LUBAWA                      | +9.98%  | COGNOR      | -4.49%      |
| OBROTY                      | PLN     | Rosnące     | Spadające   |
| GPW                         | 1533,45 | 178 (47.6%) | 137 (36.6%) |

WIG20 i mWIG40

+/-

|                        |  |   |
|------------------------|--|---|
| <b>Alior Bank</b>      | <b>Odwołanie zarządu</b><br>Rada nadzorcza Alior Banku odwołała prezesa Grzegorza Olszewskiego i pięciu innych członków zarządu. Członek rady nadzorczej Artur Chołody został delegowany do pełnienia czynności wiceprezesa kierującego pracami zarządu przez okres od 15 maja do 14 sierpnia, z zastrzeżeniem możliwości wcześniejszego zakończenia delegacji. Poza prezesem Grzegorzem Olszewskim ze składu zarządu odwołano: Pawła Broniewskiego, Szymona Kamińskiego, Rafała Litwińczuka, Jacka Polańczyka i Pawła Tymczyszyna.  |   |
| <b>Benefit Systems</b> | <b>Wyniki</b><br>Zysk netto jednostki dominującej Benefit Systems w I kwartale 2024 r. wzrósł r/r o 76% do 92,1 mln zł. Wynik netto jest o 21,6% wyższy od średniej oczekiwań analityków na poziomie 75,7 mln zł. Firma podtrzymuje cel wzrostu liczby kart sportowych o 230 tysięcy w 2024 r. "Wszystkie obszary biznesowe kontrybuują obecnie do wzrostu zysku grupy, a w przypadku Segmentu Polska istotnie zwiększa się znaczenie wyników generowanych przez własne sieci fitness. Dla naszych klubów był to rekordowy kwartał, w którym zysk operacyjny zwiększył się blisko trzykrotnie w stosunku do analogicznego okresu w 2023 r., a liczba kart B2C wzrosła o ponad 30 proc. rdr" – powiedział Marcin Fojudzki, członek zarządu Benefit Systems. | + |
| <b>Dom Development</b> | <b>Wyniki</b><br>Dom Development odnotował w I kw. 2024 roku 137,2 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom j.d. oraz 171,6 mln zł zysku operacyjnego. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto wyniesie 125,6 mln zł, a zysk operacyjny 155,6 mln zł. W pierwszym kwartale 2024 roku grupa sprzedała 1.011 lokali netto, tj. o 11% więcej niż w analogicznym okresie 2023 r. i przekazała klientom 921 lokali wobec 1.350 w pierwszym kwartale 2023 r. Grupa rozpoczęła w tym okresie realizację 10 projektów, liczących łącznie 1.303 lokale we wszystkich czterech aglomeracjach, w których prowadzi działalność, tj. w Warszawie, Trójmieście, Wrocławiu i Krakowie.   | + |
| <b>Energa</b>          | <b>Wyniki</b><br>Grupa Energa szacuje zysk netto w I kwartale 2024 r. na 431 mln zł, w porównaniu do 1.571 mln zł zysku rok wcześniej. Przychody szacowane są na 6,254 mld zł, EBITDA na 1,081 mld zł, a EBIT na 774 mln zł. Jak podano, na wynik EBITDA wpływ miały głównie wyniki linii biznesowej Dystrybucja na poziomie 949 mln zł. W Wytwarzaniu wynik EBITDA wyniósł 183 mln zł, natomiast linia biznesowa Sprzedaż wygenerowała stratę EBITDA na poziomie 29 mln zł.   |   |
| <b>Grupa Pracuj</b>    | <b>Dywidenda</b><br>Grupa Pracuj chce z zysku netto za 2023 r. przeznaczyć na wypłatę dywidendy 136,5 mln zł, co da 2 zł dywidendy na akcję. Proponowanym dniem dywidendy jest 24 czerwca, a jej wypłaty 5 lipca 2024 r. Zysk netto spółki w 2023 roku wyniósł 172,87 mln zł. Pozostała kwota miałaby trafić na kapitał zapasowy,  |   |
| <b>KGHM</b>            | <b>Wyniki</b><br>Skorygowana EBITDA grupy KGHM wyniosła w pierwszym kwartale 2024 roku 1.551 mln zł wobec 1.802 mln zł przed rokiem. Wynik okazał się blisko 11% wyższy od konsensusu PAP Biznes, który zakładał 1.398,6 mln zł skorygowanej EBITDA. Przychody grupy KGHM wyniosły 8,32 mld zł wobec 8,11 mld zł oczekiwanych przez rynek i wobec 9,59 mld zł rok wcześniej. Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł w I kwartale 424 mln zł wobec 163 mln zł zysku rok wcześniej.  |   |
| <b>mBank</b>           | <b>16 tys. ugód frankowych</b><br>mBank ma ponad 16 tys. ugód w sprawie kredytów CHF i od uruchomienia programu ugód pod koniec 2022 roku zawarł ich więcej niż wpłynęło do niego nowych pozwów. "Od uruchomienia programu ugód w końcu 2022 roku bank zawarł więcej ugód niż wpłynęło do niego nowych pozwów. Na początku tego okresu w banku było sptaczanych 45 tys. kredytów frankowych. Z końcem kwietnia 2024 liczba ta zmniejszyła się do 25 tys." – podał bank. W sprawach sądowych prawomocne wyroki zapadły dotychczas w 5 tys. przypadków. "Zmniejszenie liczby kredytów  |   |

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.

|                      |  |     |
|----------------------|--|-----|
|                      | frankowych o niemal połowę, pozwala nam optymistycznie patrzeć w przyszłość i skupiać się na rozwoju banku – powiedział prezes banku Cezary Stypułkowski.  |     |
| <b>Rainbow Tours</b> | <p><b>Szacunkowe wyniki</b></p> <p>Rainbow Tours szacuje, że miało w I kw. 2024 roku 38,2 mln zł skonsolidowanego zysku netto, o 103,6% więcej niż analogicznym okresie poprzedniego roku. Prognozowany zysk EBITDA w I kw. wyniósł 58,6 mln zł i był większy r/r o 91,5%. Szacowane skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 726,6 mln zł i były wyższe r/r o 30,7%. Z kolei skonsolidowany EBIT wyniósł 53,4 mln zł, o 120,1% więcej r/r.</p>  | +   |
| SWIG80 i inne        |  | +/- |
| <b>Aplisens</b>      | <p><b>Skup akcji</b></p> <p>Akcjonariusze spółki Aplisens zdecydują 11 czerwca o upoważnieniu zarządu do nabycia akcji własnych i przeznaczeniu na ten cel do 9 mln zł - podał Aplisens w projektach uchwał na WZ. Spółka chce także wypłacić 1 zł dywidendy na akcję.</p>   |     |
| <b>Boryszew</b>      | <p><b>Wyniki</b></p> <p>Grupa Boryszew w pierwszym kwartale 2024 r. miała 6,4 mln zł zysku netto przypadającego jednostce dominującej w porównaniu do 46 mln zł zysku w analogicznym okresie poprzedniego roku. Przychody grupy w tym okresie spadły do 1,35 mld zł z 1,68 mld zł przed rokiem. Jak podała spółka, spadek przychodów w segmencie Motoryzacja spowodowany był w głównej mierze umocnieniem się złotego (większość przychodów w tym segmencie jest denominowana w walutach obcych) oraz niższą sprzedażą samochodów elektrycznych.</p>   |     |
| <b>BOŚ</b>           | <p><b>Konferencja z zarządem</b></p> <p>Potencjał BOŚ do poprawy kluczowych parametrów banku jest znacznie większy - poinformowali w środę przedstawiciele banku. Nowy zarząd planuje korektę strategii banku i ocenia, że nie ma potrzeby jego dokapitalizowania.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• "Choć systematyczna poprawa wyników z podstawowej działalności może cieszyć, jestem przekonany, wraz z całym nowym zarządem banku, że potencjał BOŚ do poprawy wszystkich kluczowych parametrów jest znacznie większy. Mam na myśli m.in. zwiększenie aktywności naszego banku w obszarze kredytów" - powiedział wiceprezes zarządu kierujący pracami zarządu BOŚ Bartosz Kublik.</li> <li>• Wartość portfela kredytowego BOŚ na koniec marca wynosiła niespełna 11 mld zł, przy ponad 17 mld zł depozytów.</li> <li>• "To pokazuje dobrą sytuację płynnościową, którą można przekształcić w nowy strumień kredytów. Jako bank wyspecjalizowany w finansowaniu inwestycji przyjaznych środowisku, zamierzamy być bankiem pierwszego wyboru dla przedsiębiorstw - szczególnie małych i średnich - poszukujących tzw. zielonego finansowania" - powiedział Kublik.</li> <li>• Rada nadzorcza banku powołała z dniem 11 kwietnia Bartosza Kublika na stanowisko wiceprezesa banku i powierzyła mu kierowanie pracami zarządu, jednocześnie powołując go na stanowisko prezesa pod warunkiem wyrażenia zgody przez KNF.</li> <li>• "Obecnie przeglądamy wszystkie istotne obszary działania banku. Będziemy chcieli dokonać pewnych korekt w obowiązującej strategii. Chcemy, by dalszy rozwój banku był zgodny z DNA banku, czyli wszelkimi inwestycjami, które mają służyć +zazelenieniu+ Polski, uczynieniu gospodarki mniej energochłonną i transformacji energetycznej" - powiedział Kublik.</li> </ul> |     |
| <b>Instal Kraków</b> | <p><b>Dywidenda</b></p> <p>Zarząd Instal Kraków rekomenduje, by z zysku netto za 2023 rok przeznaczyć na dywidendę 14,57 mln zł, co daje 2 zł dywidendy na akcję. Pozostała część zysku za 2023 rok, w kwocie blisko 20 mln zł, ma być przeznaczona na kapitał zapasowy spółki. Zarząd proponuje ustalenie prawa do dywidendy na 14 sierpnia, a dzień jej wypłaty na 20 września 2024 roku.</p>  |     |



|                         |   |
|-------------------------|---|
| <b>Monari Trade</b>     | <p><b>Przejęcie marki 5.10.15.</b><br/>         Monnari Trade podpisało list intencyjny z Hemoca Holdings dotyczący zakupu 50,056 proc. akcji spółki Komex, właściciela marki 5.10.15. Jak podano, warunkiem ewentualnej realizacji transakcji i uzgodnienia jej ostatecznych warunków, w tym ceny nabycia akcji, jest uprzednie przeprowadzenie przez Monnari badania due diligence. W ocenie Monnari, zakup spółki z branży odzieżowej z segmentu dziecięcego, pod rozpoznawalną marką, będzie komplementarny dla grupy oraz przyniesie silne kompetencje w nowym obszarze branży odzieżowej.</p> |
| <b>Odlewnie Polskie</b> | <p><b>Dywidenda</b><br/>         Walne zgromadzenie Odlewni Polskich zdecydowało o przeznaczeniu 10 mln zł z zysku netto za 2023 rok na dywidendę, co daje 0,5 zł na akcję. Ponadto zdecydowano, że kwotę w wysokości 24,6 mln zł z zysku za 2023 rok spółka przeznaczy na kapitał zapasowy, a kwotę 250 tys. zł na zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych. Dzień dywidendy ustalono na 31 maja, a dzień jej wypłaty na 14 czerwca 2024 roku.</p>  |
| <b>Patentus</b>         | <p><b>Dywidenda</b><br/>         Patentus rekomenduje walnemu zgromadzeniu przeznaczenie 14,75 mln zł z zysku netto za 2023 rok na dywidendę, co daje 0,5 zł na akcję. Ponadto kwotę 44,2 mln zł z zysku netto za 2023 rok spółka proponuje przeznaczyć na kapitał zapasowy, a kwotę 2,5 mln zł na Fundusz Wynagrodzeń Zmiennych. Proponowany dzień dywidendy to 1 lipca, a dzień jej wypłaty został zaproponowany na 12 lipca 2024 roku.</p>   |





## TERMINARZ SPÓŁEK

| Data                         | Ticker    | Wydarzenie  |
|------------------------------|-----------|---|
| <b>czwartek 16 maja 2024</b> |           |   |
|                              | SANPL     | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 44,63 zł na akcję.   |
|                              | OBOCTAVA  | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.   |
|                              | ACAUTOGAZ | ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2023 rok.  |
|                              | APATOR    | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.   |
|                              | ATAL      | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.   |
|                              | BORYSZEW  | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.   |
|                              | DEBICA    | Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.  |
|                              | DEVELIA   | ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2023.   |
|                              | DIGITANET | ZWZA ws. m. in. podziału zysku za rok 2023, ustalenia dnia dywidendy oraz dnia wypłaty dywidendy.                     |
|                              | DOMDEV    | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.   |
|                              | ERBUD     | ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2023 r.                |
|                              | FMG       | Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.  |
|                              | GETIN     | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.   |
|                              | GPW       | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.   |
|                              | IPOPEMA   | Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.  |
|                              | IPOPEMA   | ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2023.  |
|                              | IZOSTAL   | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.   |
|                              | KINOPOL   | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.   |
|                              | KOMPAP    | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.   |
|                              | KRKA      | Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.  |
|                              | MANYDEV   | Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.  |
|                              | MOSTALZAB | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.   |
|                              | NEUCA     | ZWZA ws. m.in. wyniku finansowego za rok 2023 i lata wcześniejsze, ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy. |
|                              | PANOVA    | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.   |
|                              | PATENTUS  | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.   |
|                              | PHOTON    | Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.  |
|                              | SECOGROUP | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.   |
|                              | VERCOM    | ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2023.   |
| <b>piątek 17 maja 2024</b>   |           |   |
|                              | BIOTON    | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.   |
|                              | CDRL      | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.   |
|                              | CORMAY    | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.   |
|                              | EFEKT     | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.   |
|                              | LENA      | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.   |
|                              | MWTRADE   | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.   |
|                              | NEWAG     | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.   |

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.



**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](https://www.bnpparibas.pl)

|          |   |
|----------|---|
| RAEN     | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.               |
| SANOK    | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku. |
| SEKO     | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.                       |
| SYGNITY  | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.               |
| TATRY    | ZWZA  |
| ULTGAMES | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.               |
| UNFOLD   | Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.                                |
| WASKO    | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.               |

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data                              | Czas  | Kraj          | Wydarzenie   | Okres    | Aktualna | Prognoza  | Poprzednia    |
|-----------------------------------|-------|---------------|--|----------|----------|-----------|---------------|
| <b>Poniedziałek, 13 maja 2024</b> |       |               |  |          |          |           |               |
| <b>Wtorek, 14 maja 2024</b>       |       |               |  |          |          |           |               |
|                                   | 8:00  | Niemcy        | Inflacja CPI fin. (r/r)                              | kwiecień | 2,20%    | 2,20%     | 2,20%         |
|                                   | 8:00  | Niemcy        | Inflacja HICP fin. (r/r)                             | kwiecień | 2,40%    | 2,40%     | 2,30%         |
|                                   | 8:00  | Wlk. Brytania | Stopa bezrobocia                                     | marzec   | 4,30%    | 4,30%     | 4,20%         |
|                                   | 11:00 | Niemcy        | Indeks instytutu ZEW                                 | maj      | 47,1     | 46,1      | 42,9          |
|                                   | 14:30 | USA           | Inflacja PPI (m/m)                                   | kwiecień | 0,50%    | 0,30%     | 0,20%         |
|                                   | 14:30 | USA           | Inflacja PPI (r/r)                                   | kwiecień | 2,20%    | 2,20%     | 2,10%         |
| <b>Środa, 15 maja 2024</b>        |       |               |  |          |          |           |               |
|                                   | 10:00 | Polska        | PKB n.s.a. wst. (r/r)                                | I kw.    | 1,90%    | 1,80%     | 1,00%         |
|                                   | 10:00 | Polska        | Inflacja CPI fin. (r/r)                              | kwiecień | 2,40%    | 2,40%     | 2,00%         |
|                                   | 11:00 | Strefa Euro   | PKB s.a. rew. (k/k)                                  | I kw.    | 0,30%    | 0,30%     | 0,00%         |
|                                   | 11:00 | Strefa Euro   | PKB s.a. rew. (r/r)                                  | I kw.    | 0,40%    | 0,40%     | 0,10%         |
|                                   | 11:00 | Strefa Euro   | Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)                     | marzec   | 0,60%    | -0,20%    | 0,80%         |
|                                   | 11:00 | Strefa Euro   | Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)                   | marzec   | -1,00%   | -1,80%    | -6,40%        |
|                                   | 14:30 | USA           | Inflacja CPI (m/m)                                   | kwiecień | 0,30%    | 0,40%     | 0,40%         |
|                                   | 14:30 | USA           | Inflacja bazowa CPI (m/m)                            | kwiecień | 0,30%    | 0,30%     | 0,40%         |
|                                   | 14:30 | USA           | Inflacja CPI (r/r)                                   | kwiecień | 3,40%    | 3,40%     | 3,50%         |
|                                   | 14:30 | USA           | Inflacja bazowa CPI (r/r)                            | kwiecień | 3,60%    | 3,60%     | 3,80%         |
|                                   | 14:30 | USA           | Sprzedaż detaliczna (m/m)                            | kwiecień | 0,00%    | 0,40%     | 0,70%         |
|                                   | 16:30 | USA           | Zmiana zapasów ropy                                  | tydzień  |          | 1 mln brk | -1,36 mln brk |
| <b>Czwartek, 16 maja 2024</b>     |       |               |  |          |          |           |               |
|                                   | 1:50  | Japonia       | PKB s.a. wst. (k/k)                                  | I kw.    | -0,50%   | -0,40%    | 0,10%         |
|                                   | 14:00 | Polska        | Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)            | kwiecień |          | 4,10%     | 4,60%         |
|                                   | 14:30 | USA           | Indeks Fed z Filadelfii                              | maj      |          | 7,8       | 15,5          |
|                                   | 14:30 | USA           | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych                   | tydzień  |          | 220 tys.  | 231 tys.      |
|                                   | 15:15 | USA           | Produkcja przemysłowa (m/m)                          | kwiecień |          | 0,10%     | 0,40%         |
| <b>Piątek, 17 maja 2024</b>       |       |               |  |          |          |           |               |
|                                   | 4:00  | Chiny         | Produkcja przemysłowa (r/r)                          | kwiecień |          | 5,40%     | 4,50%         |
|                                   | 4:00  | Chiny         | Sprzedaż detaliczna (r/r)                            | kwiecień |          | 3,80%     | 3,10%         |
|                                   | 16:00 | USA           | Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board | kwiecień |          | -0,30%    | -0,30%        |

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



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora 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 polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości





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

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa  
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29  
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl  
 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

Miroslaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

691 444 725

Norbert Cierniak

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 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.