

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2024-06-21 08:11



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek sesji na warszawskim parkiecie był obiecujący. WIG20 kontynuował odbicie i już po godzinie wybił się powyżej 2500 pkt. Wyraźna przewaga popytu nie trwała jednak długo, a pogorszenie nastrojów nastąpiło po publikacji szeregu danych z polskiej gospodarki. W efekcie, już około południa indeks blue chips oscylował wokół poziomu śródogodowego zamknięcia. Ostatecznie zakończył dzień z wynikiem 2497 pkt, co oznacza wzrost o 0,24%. Na szczycie tabeli znalazł się KGHM, którego notowania wzrosły o 1,5%.

GUS podał, że produkcja przemysłowa w maju 2024 r. spadła o 1,7% r/r, a w ujęciu miesięcznym spadek sięgnął 4,6%. Dane te były znacznie poniżej rynkowego konsensusu. Ekonomiści szacowali średnio, że produkcja przemysłowa wzrosła o 1,5% r/r, po tym jak w kwietniu wzrosła o 7,8%. Oprócz tego, poznaliśmy dane z rynku pracy. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w maju wzrosło nominalnie o 11,4% r/r. Z kolei zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw spadło o 0,5% r/r.

Indeksy w Europie kontynuowały odbicie. Niemiecki DAX zyskał 1,03%, a francuski CAC40 wzrósł o 1,34%. Inwestorzy w USA po jednodniowej przerwie z uwagi Dzień Wyzwolenia, rozpoczęli handel w dobrych nastrojach i już po chwili S&P 500 i Nasdaq poprawiły historyczne szczyty. Ostatecznie jednak oba indeksy zakończyły dzień na minusie.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj przedstawione zostaną wstępne szacunki czerwcowych wskaźników PMI w USA i strefie euro. W ostatnim miesiącu zbiorcze indeksy composite sygnalizowały ożywienie gospodarczego po obu stronach Atlantyku. Wyraźnie lepiej w dalszym ciągu radzą sobie jednak sektory usługowe, podczas gdy branże przemysłowe nie domagają.

Dzisiaj trzeci piątek ostatniego miesiąca kwartału, a to oznacza, że zmienność na rynkach może być podwyższona z uwagi na Trzy Wiedźmy - czyli dzień wygasania opcji i kontraktów terminowych na indeksy i akcje.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	86549.62	+0.19%	-3.20%	+10.3%
WIG20	2497.82	+0.24%	-3.67%	+6.61%
mWIG40	6474.01	-0.39%	-3.40%	+11.9%
sWIG80	24747.93	+0.48%	-1.71%	+8.05%
WIG ESG	14355.08	+0.17%	-3.17%	+10.6%
WIG20 USD	618.49	-0.10%	-6.64%	+3.75%
WIG20 TR	5110.37	+0.27%	-3.52%	+9.23%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5473.17	-0.25%	+3.11%	+14.7%
Nasdaq C.	17721.59	-0.79%	+5.52%	+18.1%
DAX	18254.18	+1.03%	-2.74%	+8.97%
CAC40	7671.34	+1.34%	-6.40%	+1.70%
FTSE250	20498.72	+0.58%	-1.79%	+4.11%
BUX	70327.38	+0.96%	+3.63%	+16.0%
NIKKEI	38644.82	+0.03%	-0.78%	+15.5%
Hang Seng	18038.30	-1.57%	-6.10%	+5.87%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.802	+0.52%	+2.36%	+11.2%
USA	4.263	0.00%	-3.42%	+10.3%
Niemcy	2.4270	+0.96%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.32713	-0.02%	+1.78%	-0.38%
USD/PLN	4.03665	-0.16%	+3.07%	+2.60%
CHF/PLN	4.53077	-0.11%	+5.38%	-3.14%
GBP/PLN	5.11209	-0.12%	+2.68%	+1.93%
EUR/USD	1.07196	+0.14%	-1.25%	-2.91%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	85.69	-0.01%	+3.40%	+11.2%
Złoto (\$/ozt)	2376.70	+0.33%	-2.02%	+14.7%
Miedź (c/lb)	454.42	-0.35%	-10.97%	+16.8%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2024-06-21

WZROSTY		SPADKI	
TOWERINVT	+15.13%	ALTA	-7.96%
WOODPCKR	+5.70%	ABPL	-4.63%
GRUPRACUJ	+4.39%	AGROTON	-4.55%

OBROT	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1070,81	147 (40.1%)	165 (45.0%)

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

# Komentarz poranny

WIG20 i mWIG40		+/-
Benefit Systems	<b>Inwestycja w Bułgarii</b> Spółka zależna Benefit Systems podpisała warunkową umowę zakupu 100 proc. udziałów w spółkach zarządzających klubami fitness Flais w Bułgarii. Łączna wartość transakcji wyniesie ok. 15 mln euro.	
Budimex	<b>Nowa umowa</b> Budimex podpisał umowę Wojskiem Polskim na modernizację obiektu dla nowych samolotów bezzałogowych TB2 Bayraktar. Realizacja projektu w formule buduj rozpoczęła się niezwłocznie po podpisaniu umowy. Jak podano, realizowana inwestycja ma wzmocnić możliwości infrastruktury obsługującej nowe drony bojowe polskich sił powietrznych.	
Budimex	<b>Nowa umowa</b> Budimex podpisał umowę z GDDKiA na budowę odcinka drogi S10 Szczecin - Piła. Wartość umowy to 492,1 mln zł netto. Umowa dotyczy budowy drogi S10 Szczecin - Piła na odcinku koniec obwodnicy Stargardu - początek obwodnicy Piły (z węzłem "Koszyce") z wyłączeniem obwodnicy miejscowości Wałcz, odcinek 5, węzeł "Cybowo" (z węzłem) - węzeł Łowicz Wałecki (bez węzła).	
Cyfrowy Polsat	<b>Zysk na kapitał zapasowy</b> Walne Zgromadzenie Cyfrowego Polsatu zdecydowało o przeznaczeniu zysku netto spółki za 2023 rok w wysokości 639,6 mln zł w całości na kapitał zapasowy.	
LPP	<b>Wszczęcie dochodzenia w sprawie Hindenburg Research</b> LPP otrzymało postanowienie o wszczęciu dochodzenia w sprawie podejrzenia popełnienia przestępstwa manipulacji akcjami spółki przez Hindenburg Research LLC. "Spółka otrzymała postanowienie o wszczęciu dochodzenia w sprawie podejrzenia popełnienia w dniu 15 marca 2024 roku przez osoby związane ze spółką Hindenburg przestępstwa manipulacji instrumentami finansowymi w postaci akcji spółki, które są notowane na rynku regulowanym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, (...) poprzez rozpowszechnienie za pośrednictwem internetu informacji, które dawały lub mogły dawać fałszywe lub wprowadzające w błąd sygnały co do rzeczywistego popytu, podaży lub ceny instrumentu finansowego" - napisano.	
Orlen	<b>Agenci ABW w zakładzie w Płocku</b> Były minister obrony narodowej i senator KO Bogdan Klich poinformował w czwartek, że dzień wcześniej - w środę - agenci ABW weszli do zakładu Orlenu w Płocku i zabezpieczyli dowody w sprawie wyborczego zaniżania cen paliw przez b. prezesa Daniela Obajtka.	
PKP Cargo	<b>Zawiadomienie do prokuratury</b> Zarząd PKP Cargo złożył w Prokuraturze Okręgowej w Warszawie zawiadomienie o podejrzeniu popełnienia przestępstwa na szkodę spółki przez osoby będące członkami zarządu w latach 2022 - 2023.	
SWIG80 i inne		+/-
Atal	<b>Dywidenda</b> Zwyczajne Walne Zgromadzenie Atalu zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku za 2023 rok w wysokości 6 zł na akcję, czyli łącznie na ten cel trafi 259,28 mln zł. Dzień dywidendy został ustalony na 27 czerwca, a jej wypłata nastąpi 3 lipca 2024 roku.	
Bowim	<b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie akcjonariuszy spółki Bowim zdecydowało, że z zysku osiągniętego w 2023 roku na dywidendę trafi 1,7 mln zł, co daje 0,1 zł dywidendy na akcję. Pozostała część ubiegłorocznego zysku, czyli 10,8 mln zł trafi na zwiększenie kapitału zapasowego spółki. Dniem dywidendy jest 10 lipca, a jej wypłaty 21 lipca 2024 r.	
Passus	<b>Dywidenda</b> Zwyczajne walne zgromadzenie spółki Passus zdecydowało o wypłaceniu z zysku netto za 2023 rok oraz z zysków z lat ubiegłych dywidendy w łącznej wysokości 5,99 mln zł, co	

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.



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

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

# Komentarz poranny

	oznacza 2,92 zł dywidendy na akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 8 lipca 2024 r., a jej wypłata nastąpi 17 lipca 2024 r.	
<b>Patentus</b>	<b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie spółki Patentus zdecydowało o wypłacie 14,75 mln zł dywidendy z zysku netto za 2023 r., co daje 0,5 zł na akcję. Pozostałą kwotę z zysku netto w wysokości 44,2 mln zł postanowiono przeznaczyć na kapitał zapasowy. Dzień dywidendy wyznaczono na 1 lipca, a dniem jej wypłaty został 12 lipca 2024 roku.	
<b>PlayWay</b>	<b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie PlayWay zdecydowało o wypłacie 21,82 zł dywidendy na akcję, co daje w sumie kwotę 144 mln zł. Dzień dywidendy ustalono na 3 lipca, a termin wypłaty dywidendy na 10 lipca 2024 roku.	
<b>Sonel</b>	<b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie Sonela zdecydowało o przeznaczeniu 9,8 mln zł na wypłatę dywidendy za 2023 rok, co daje 0,7 zł brutto dywidendy na akcję. Dzień dywidendy wyznaczono na 25 lipca, a jej wypłata nastąpi 20 sierpnia 2024 roku.	
<b>Sunex</b>	<b>Dofinansowanie z NCBiR</b> Sunex otrzymał pozytywną decyzję ws. dofinansowania z NCBiR projektu technologii wytwarzania kompozytowych zbiorników CWU w instalacjach grzewczych bazujących na OZE. Wartość projektu to 45 mln zł, a rekomendowana kwota dofinansowania to 15,2 mln zł.	
<b>Votum</b>	<b>Dywidenda</b> Akcjonariusze Votum zdecydowali, że z zysku osiągniętego w 2023 roku na dywidendę trafi 29,04 mln zł, co daje 2,42 zł dywidendy na akcję. Pozostała część zysku w kwocie 39,2 tys. zł trafi na kapitał zapasowy. Dzień dywidendy ustalono na 18 września 2024 r.	

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



**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLERSKIE**

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

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

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

# Komentarz poranny

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 21 czerwca 2024</b>		
	AMPLI	ZWZA ws. m.in. sposobu przeznaczenia zysku osiągniętego w 2023 roku.
	ASSECOPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,66 zł na akcję.
	BNPPPL	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40, opuszczając jednocześnie indeks sWIG80.
	CLNPHARMA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty oraz wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2023.
	CLOUD	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,25 zł na akcję.
	COGNOR	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80, opuszczając jednocześnie indeks mWIG40.
	CYBERFLKS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,50 zł na akcję.
	GRENEVIA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2023.
	IMCOMPANY	ZWZA
	IMMOBILE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2023.
	INSTALKRK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2023.
	JWWINVEST	Wypłata dywidendy 0,19 zł na akcję.
	MANGATA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 6,75 zł na akcję.
	MCI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2023 roku.
	MIRBUD	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2023 oraz wypłaty dywidendy z zysku netto za rok obrotowy 2023.
	MOSTALPLC	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2023 r.
	POLICE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2023.
	RELPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2023 r.
	TALEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,90 zł na akcję.
	TBULL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2023.
	VINDEXUS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2023 oraz ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.
	WASKO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,03 zł na akcję.
	WIRTUALNA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2023 rok.
	WOODPCKR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2023.
	ZAMET	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2023 oraz użycia kapitałów pochodzących z zysków lat ubiegłych.

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

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

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

# Komentarz poranny

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 17 czerwca 2024</b>							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj	5,60%	6,00%	6,70%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	3,70%	3,00%	2,30%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	maj	3,80%	3,80%	4,10%
<b>Wtorek, 18 czerwca 2024</b>							
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	czerwiec	47,5	49,9	47,1
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec	7,00%	7,00%	7,25%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj	0,10%	0,20%	0,00%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj	0,90%	0,30%	0,00%
<b>Środa, 19 czerwca 2024</b>							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia Bol	kwiecień			
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	maj	2,00%	2,00%	2,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	maj	1,70%	1,70%	1,10%
<b>Czwartek, 20 czerwca 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	maj	-2,20%	-2,00%	-3,30%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	maj	-7,00%	-7,10%	-8,60%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj	-1,70%	1,50%	7,90%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	maj	11,40%	11,60%	11,30%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	maj	-0,50%	-0,40%	-0,40%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	czerwiec	5,25%	5,25%	5,25%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	I kw.	-237,6 mld	-207 mld	-194,8 mld
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	238 tys.	235 tys.	242 tys.
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-2,55 mln brk	-0,3 mln brk	3,73 mln brk
<b>Piątek, 21 czerwca 2024</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	maj	2,80%		2,50%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj	2,50%	2,60%	2,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj	2,90%	1,40%	-2,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	1,30%	-0,90%	-2,70%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	czerwiec		47	46,4
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	czerwiec		50	49,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	czerwiec		46,5	45,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	czerwiec		54,5	54,2
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	czerwiec		48	47,3
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	czerwiec		53,5	53,2
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	czerwiec		51	51,3
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	czerwiec		53,3	54,8
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	maj		-0,30%	-0,60%

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

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

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



# Komentarz poranny

## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji – sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki – środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share – wsk. Dywidendy na akcję) – dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko procentowe
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax – zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share – wsk. zysku na jedną akcję) – iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego Instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkt, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) – jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

# Komentarz poranny

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

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa  
tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29  
e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

### Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

### Adres e-mail:

**Michał Krajczewski**

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

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

### Zespół Maklerów

### Telefon:

### Adres e-mail:

**Piotr Pawlik**

[maklerzy@bnpparibas.pl](mailto:maklerzy@bnpparibas.pl)

Sławomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Mirosław Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

691 444 725

### Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- wersja dla klientów doświadczonych

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

### DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 799 870 zł, w całości wpłacony.

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