

# Komentarz poranny


 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2024-07-09 07:36



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia na globalnym rynku akcji przebiegał w mieszanych nastrojach, mimo iż na początek handlu przeważała strona popytowa. Z jednej strony wsparciem było mocne piątkowe zamknięcie za oceanem a z drugiej finalne wyniki wyborów parlamentarnych we Francji. Zaskoczeniem okazała się co prawda wygrana partii lewicowych, jednak nie uzyskali oni sejmowej większości (289 mandatów), stąd bardzo trudno będzie im procedować skrajne postulaty, które mogłyby ciążyć francuskiej gospodarce. Niemniej jak pokazuje zakończenie poniedziałkowego handlu na francuskim CAC40, który stracił blisko 0,70%, niepewność polityczna może utrzymywać się jeszcze do czasu utworzenia nowego rządu.

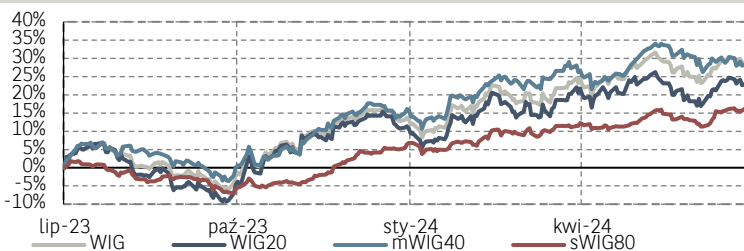
Zdecydowanie lepiej radziły sobie indeksy w środków Wschodniej Europie, gdzie liderem wzrostów pozostawał WIG20. Indeks warszawskich blue chips wzrósł o ponad 0,80%, przy czym należy zwrócić uwagę że miało to miejsce przy niskich obrotach nie przekraczających 0,5 mld PLN. Wśród komponentów najlepiej radziły sobie Santander, PZU oraz Pekao. Na drugim biegunie znalazł się JSW, PGE oraz OrangePL. Bardzo wysoki wynik, bo ponad 1,50%, odnotował sWIG80. Było to jednak zasługą ponad przeciętnego wzrostu kursu spółki Celon Pharma, której notowania wzrosły wczoraj o 40,3%. Powodem zwyżek były informacje ze spółki o pozytywnych wynikach badania II fazy klinicznej leku CPL'36, który będzie potencjalnie posiadał zastosowanie w leczeniu schizofrenii.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsze kalendarium makroekonomiczne świeci pustkami. Dopiero popołudniem uwaga inwestorów zwróci się na wystąpienia członków Fed. W szczególności mowa o przedstawieniu przez prezesa Powella raportu dotyczącego polityki monetarnej przez Komisją Bankową Senatu. Z twardych danych inwestorzy wyczekują czwartkowych odczytów inflacyjnych zza oceanu. W przypadku niższych od oczekiwań dynamik, oczekiwania co do wrześniowych obniżek stóp procentowych zapewne umocni się. Obecnie rynek szacuje prawdopodobieństwo powyższego scenariusza na około 60-70%.

Po trzech mocnych sesjach za oceanem, wczoraj indeksy straciły momentum, co może ciążyć na dzisiejszym otwarciu handlu na Starym Kontynencie. W przypadku WIG20 wsparciem pozostaje poziom 2500 pkt. W scenariuszu bazowym zakładamy odpoczynek indeksu blue chips we wspomnianym rejonie przed atakiem na nowe szczyty (ATH). W negatywnym scenariuszu kolejnym wsparciem wyznaczonym przez czerwcowe i kwietniowe minima jest okrągły poziom 2400 pkt.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	87986.09	+0.79%	+3.70%	+12.1%
WIG20	2539.40	+0.81%	+4.56%	+8.38%
mWIG40	6433.60	+0.56%	-1.29%	+11.2%
sWIG80	25558.91	+1.52%	+4.06%	+11.6%
WIG ESG	14710.52	#N/D	#N/D	#N/D
WIG20 USD	644.73	+1.41%	+6.99%	+8.15%
WIG20 TR	5203.73	+0.81%	+4.75%	+11.2%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5572.85	+0.10%	+3.96%	+16.8%
Nasdaq C.	18403.74	+0.28%	+7.04%	+22.6%
DAX	18472.05	-0.02%	-0.12%	+10.3%
CAC40	7627.45	-0.63%	-3.38%	+1.12%
FTSE250	20798.32	+0.06%	+1.72%	+5.63%
BUX	71150.56	-1.36%	+1.28%	+17.4%
NIKKEI	41756.31	+2.39%	+6.96%	+24.8%
Hang Seng	17513.75	-0.06%	-3.65%	+2.74%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.769	-0.52%	+0.30%	+10.6%
USA	4.286	+0.09%	-4.09%	+10.9%
Niemcy	2.5145	-0.61%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.26943	-0.01%	-1.29%	-1.71%
USD/PLN	3.94215	-0.05%	-1.88%	+0.20%
CHF/PLN	4.38889	-0.12%	-2.13%	-6.17%
GBP/PLN	5.04966	-0.04%	-1.27%	+0.68%
EUR/USD	1.08302	+0.04%	+0.60%	-1.91%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	85.56	-0.22%	+4.81%	+11.1%
Złoto (\$/ozt)	2372.30	+0.37%	+1.95%	+14.5%
Miedź (c/lb)	463.50	+0.40%	+2.04%	+19.2%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2024-07-08

WZROSTY		SPADKI	
CLNPHARMA	+40.31%	TOWERINVT	-14.49%
DATAWALK	+9.45%	SIMFABRIC	-10.91%
PURE	+7.89%	MILKILAND	-7.17%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	658,84	157 (43.1%)	156 (42.9%)

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

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

# Komentarz poranny

WIG20 i mWIG40		+/-
Budimex, Trakcja, Torpol, ZUE	<b>Do końca roku planowane ogłoszenie 17 mld PLN wartości przetargów</b> PKP PLK planują do końca 2024 r. ogłosić przetargi o wartości ok. 17 mld zł. "PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. do końca 2024 roku planują ogłosić postępowania przetargowe na łączną kwotę ok. 17 mld zł. PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. informuje, że do końca 2024 roku rozpoczęte zostaną procedury wyłaniania firm wykonawczych na realizację zadań inwestycyjnych".	+
Synektik	<b>Zamówienia</b> Grupa Synektik szacuje, że wartość zamówień pozyskanych w III kwartale 2023 roku finansowego wynosi około 90 mln zł, wobec zamówień o wartości 77,4 mln zł pozyskanych w III kwartale 2022 roku finansowego. Narastająco po 9 miesiącach 2023 roku finansowego (październik 2023 - czerwiec 2024) grupa pozyskała do realizacji zamówienia na dostawy sprzętu medycznego w wysokości około 282 mln zł, wobec 228,1 mln zł w analogicznym okresie 2022 roku finansowego. Jak podano, według wstępnych szacunków wartość backlogu na dzień 30 czerwca 2024 r. wyniosła około 20,5 mln zł (85,3 mln zł na dzień 30 czerwca 2023 r.). Wartość aktywnych ofert na dzień 30 czerwca 2024 r. wyniosła około 97 mln zł (78,9 mln zł na dzień 30 czerwca 2023 r.).	
SWIG80 i inne		+/-
Aplisens	<b>Sprzedaż akcji własnych</b> Aplisens zaprosił do sprzedaży do 352.252 akcji własnych po 22,5 zł/szt. Aplisens zaprosił akcjonariuszy do sprzedaży do 352.252 akcji, oferując po 22,5 zł za jeden walor. Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpocznie się 10 lipca i zakończy 23 lipca, o godz. 16:00.	
Archicom	<b>Dane o sprzedaży lokali w 2Q24</b> Grupa Archicom, w ramach działalności grupy oraz w ramach zarządzania projektami mieszkaniowymi dla grupy Echo Investment, zawarła w drugim kwartale 2024 roku 472 przedwstępne umowy sprzedaży lokali i umowy deweloperskie w porównaniu do 448 umów zawartych w drugim kwartale 2023 r. Jak podano, 88 umów to bezpośrednio sprzedaż Grupy Echo realizowana przez Grupę Archicom w ramach umowy o zarządzanie. Narastająco od początku 2024 r. grupa zawarła 882 umowy w porównaniu do 822 umów w analogicznym okresie 2023 r. Archicom poinformował, że w II kwartale 65 lokali zostało przekazanych (z czego 26 umów to bezpośrednio przekazania Grupy Echo realizowane przez Grupę Archicom w ramach umowy o zarządzanie), w porównaniu do 319 lokali przekazanych w II kwartale 2023 r. Od początku roku grupa przekazała 479 lokali wobec 612 przekazanych klientom w analogicznym okresie 2023 r.	
Atlanta Poland	<b>Dywidenda</b> Zarząd Atlanta Poland zwołał NWZ, które zdecydować ma o przeznaczeniu z części kapitału zapasowego kwoty 6,09 mln zł na wypłatę dywidendy, co daje 1 zł dywidendy na akcję. Proponowanym dniem dywidendy jest 12 sierpnia 2024 roku, natomiast terminem jej wypłaty 19 sierpnia 2024 roku.	
cyber_Folks	<b>Skup akcji własnych</b> cyber_Folks zaprasza do sprzedaży do 42.500 akcji spółki, stanowiących 0,30 proc. udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów, po 160 zł za papier. Przyjmowanie ofert sprzedaży potrwa od 10 do 24 lipca 2024 r. Na dzień publikacji zaproszenia spółka posiada 12.068 akcji własnych.	
Drozapol-Profil	<b>Plany wezwania na akcje spółki</b> Drozapol-Profil wraz z Wojciechem Rybką, Grażyną Rybką oraz DP Invest zamierzają ogłosić wezwanie na sprzedaż 1.433.223 akcji spółki po cenie 4,1 zł za jedną akcję. Podmiotem nabywającym akcje w wezwaniu będzie Drozapol-Profil.	

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  
www.bnpparibas.pl

<b>ML System</b>	<b>Potencjalne nabycie wybranych aktywów Envelon</b> <p>ML System podpisał z niemiecką spółką Grenzebach Envelon porozumienie "term sheet", określające warunki ewentualnego nabycia wybranych aktywów należących do Envelon, w tym linii produkcyjnej.</p> <p>Jak podano, poza linią produkcyjną przeznaczoną do produkcji fasadowych rozwiązań fotowoltaicznych zintegrowanych z budownictwem (BIPV) aktywa obejmują też certyfikaty (w tym dopuszczające do stosowania produktów na terenie Europy i USA) i prawa własności intelektualnej, w tym prawa do nazwy handlowej i znaku towarowego.</p> <p>Envelon jest podmiotem wyspecjalizowanym w produkcji i sprzedaży elewacyjnych produktów (BIPV), głównie na rynkach Europy Zachodniej.</p> <p>Wartość aktywów została ustalona na 2,0 mln euro (netto), przy czym wartość ta może podlegać korektom.</p> <p>Strony zakładają, że nabycie aktywów nastąpi poprzez ich wniesienie przez Envelon do spółki celowej (SPV), a następnie nabycie 100 proc. udziałów w SPV przez ML System.</p>	
<b>Murapol</b>	<b>Dane o sprzedaży lokali w 2Q24</b> <p>Murapol w drugim kwartale 2024 r. sprzedał klientom detalicznym 683 lokale, na podstawie umów deweloperskich i przedwstępnych, z wyłączeniem rezerwacji, wobec 653 rok wcześniej.</p> <p>Spółka zawarła z klientami 1.438 umów deweloperskich i przedwstępnych wobec 1.363 rok wcześniej (wzrost o 5,5 proc.).</p> <p>Łączna sprzedaż netto do klientów detalicznych grupy Murapol, zrealizowana w pierwszej połowie 2024 r. wyniosła 1.521 lokali (umowy deweloperskie, przedwstępne oraz opłacone umowy rezerwacyjne, po wyeliminowaniu rezygnacji), wobec 1.539 rok wcześniej.</p> <p>Klientom detalicznym przekazane zostały klucze do 1.295 lokali wobec 1.592 wydanych rok wcześniej, co było zgodne z oczekiwaniami spółki. W samym drugim kwartale przekazane zostały 543 lokale, wobec 511 rok wcześniej.</p> <p>W okresie od stycznia do czerwca 2024 r. grupa Murapol wprowadziła do oferty 2.285 lokali w 9 miastach, m.in. we Wrocławiu, Łodzi, Poznaniu, Gdańsku, Aglomeracji Śląskiej, a także w nowej lokalizacji na mapie działalności - w Lublinie (wobec 1831 lokali rok wcześniej).</p>	
<b>Sunex</b>	<b>ABB na 2 mln akcji skierowane do prezesa</b> <p>Zarząd Suneksu podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego w drodze emisji 2 mln akcji serii E, z wyłączeniem prawa poboru. Emisja będzie skierowana do prezesa i akcjonariusza spółki Romualda Kalycioka, a cena emisyjna została ustalona na 12 zł za akcję.</p> <p>Jak podano, nowo wyemitowane akcje zostaną objęte przez Romualda Kalycioka w zamian za wkład niepieniężny w postaci 100 proc. posiadanych przez niego udziałów w niemieckiej spółce instalacyjnej Drolsbach oraz konwersji wierzytelności z pożyczek udzielonych spółce przez prezesa o wartości 13,26 mln zł.</p> <p>Umowa objęcia akcji ma zostać zawarta w terminie 3 miesięcy.</p> <p>Spółka poinformowała w komunikacie prasowym, że po podwyższeniu kapitału zakładowego prezes Suneksu będzie posiadał, pośrednio i bezpośrednio, taką samą liczbę akcji spółki jak przed ABB przeprowadzonym w lutym.</p>	

# Komentarz poranny

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 9 lipca 2024</b>		
	APLISENS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	BOWIM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 zł na akcję.
	CASPAR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,21 zł na akcję.
	MERCATOR	NWZA ws. powołania członka RN.
	OEX	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 54 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez OEX wraz z grupą akcjonariuszy.
	WASKO	Wyплата dywidendy 0,03 zł na akcję.
<b>środa 10 lipca 2024</b>		
	ORANGEPL	Wyплата dywidendy 0,48 zł na akcję.
	APLISENS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
	ARCHICOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,64 zł na akcję.
	BOWIM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,10 zł na akcję.
	PLAYWAY	Wyплата dywidendy 21,82 zł na akcję.
<b>czwartek 11 lipca 2024</b>		
	APATOR	Wyплата dywidendy 0,30 zł na akcję.
	ARCHICOM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,64 zł na akcję.
	KREDYTIN	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2023/2024.
	KRKA	ZWZA
	OPTTEAM	NWZA ws. sposobu pokrycia straty netto spółki nAxiom Sp. z o.o. z siedzibą w Tajęcinie za rok obrotowy 2023.
	SOPHARMA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,09 BGN na akcję.
	VINDEXUS	Wyплата dywidendy 0,40 zł na akcję.

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

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 8 lipca 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	maj	-3,60%		1,60%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	maj	-6,60%		2,00%
<b>Wtorek, 9 lipca 2024</b>							
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec			4,00%
<b>Środa, 10 lipca 2024</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec			0,30%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			-1,40%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj			-1,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-12,16 mln brk
<b>Czwartek, 11 lipca 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	czerwiec		2,20%	2,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	czerwiec		2,50%	2,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj			-0,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	czerwiec		0,10%	0,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	czerwiec		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec			3,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec			3,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			238 tys.
<b>Piątek, 12 lipca 2024</b>							
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec		0,10%	-0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			2,20%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	lipiec			68,2

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

## 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 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.

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



**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLESKIE**

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