

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2024-07-11 08:02



## POPRIEDZNA SESJA W SKRÓCIE

W środę nastroje na warszawskim parkiecie kontrastowały z tym co działo się na europejskich giełdach. WIG20 od początku sesji był pod presją i po południu wyznaczył dzienny dołek na poziomie 2517 pkt. Ostatecznie indeks zakończył dzień na poziomie 2521 pkt, co oznacza spadek o 0,88%. Największa dynamika spadków dotknęła wczoraj Budimex, którego notowania spadły o 2,4%. Większość blue chips była jednak pod presją i tylko dwie spółki zdołały zyskać: CD Projekt (+0,17%) oraz Dino (+1,29%). Również w segmencie matych i średnich spółek przeważała podaż. mWIG40 spadł o 0,56%, a sWIG80 stracił 0,64%.

Nastroje na europejskich parkietach były z kolei lepsze. Warto jednak zwrócić uwagę, że we wtorek, niemiecki DAX czy francuski CAC40 spadły o ponad 1%, przy czym indeksy w Warszawie zdołały wyjść na plus. W środę sytuacja się zmieniła i kupujący skupili się na europejskich indeksach. DAX zyskał 94%, a CAC40 0,86%.

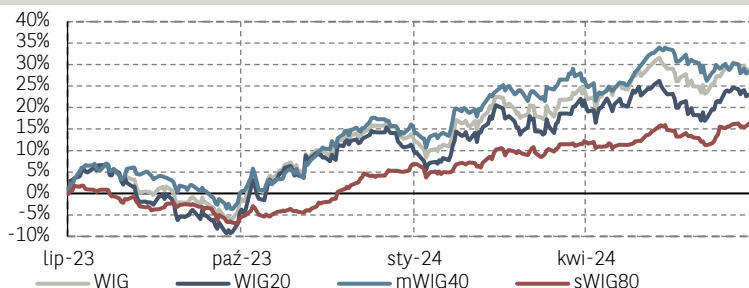
Na Wall Street wciąż przewagę ma popyt, który wczoraj dotykał przede wszystkim spółek technologicznych. Wyraźnie zyskiwały papiery producentów półprzewodników, a Nvidia zdrożała o 2,7%. Zarówno S&P 500 jak i Nasdaq zdołały wczoraj ustanowić nowy historyczny szczyt. S&P 500 po raz pierwszy w historii zamknął się powyżej poziomu 5600 pkt. Na rynkowe nastroje mogła wpłynąć wtorkowa wypowiedź Jerome Powella, szefa Fed, który w Kongresie przyznał, że zbyt długie utrzymywanie wysokich stóp procentowych może zaszkodzić amerykańskiej gospodarce. Inwestorzy odebrali to jako nieco gotębi znak.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj zostaną opublikowane najważniejsze dane tego tygodnia – czerwcowy odczyt inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych. Rynkowy konsensus wskazuje, że ceny w największej gospodarce świata wzrosły w minionym miesiącu o 0,1% m/m, a przypadku kategorii bazowych (czyli z wyłączeniem cen energii, paliw oraz żywności) ceny wzrosły o 0,2% m/m.

W maju niższe od prognoz dane wzmocniły oczekiwania obniżek stóp procentowych przez Fed przed końcem bieżącego roku. Z tego powodu dzisiejszy odczyt jest dla inwestorów bardzo ważny w kontekście dalszej polityki monetarnej w USA. Jeśli czerwcowe dane także będą miały taki wydźwięk może to zwiększyć wyceniane prawdopodobieństwo złagodzenia polityki pieniężnej w USA już we wrześniu.

## 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	87487.20	-0.78%	+3.11%	+11.5%
WIG20	2521.39	-0.88%	+3.82%	+7.61%
mWIG40	6425.12	-0.56%	-1.42%	+11.1%
sWIG80	25455.63	-0.64%	+3.64%	+11.1%
WIG20 USD	640.87	-0.63%	+6.35%	+7.50%
WIG20 TR	5166.84	-0.88%	+4.01%	+10.4%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5633.91	+1.02%	+5.09%	+18.1%
Nasdaq C.	18647.45	+1.18%	+8.46%	+24.2%
DAX	18407.22	+0.94%	-0.47%	+9.88%
CAC40	7573.55	+0.86%	-4.06%	+0.40%
FTSE250	20927.76	+1.37%	+2.36%	+6.29%
BUX	71511.70	+0.48%	+1.80%	+18.0%
NIKKEI	42296.07	+1.11%	+8.07%	+26.4%
Hang Seng	17756.85	+1.64%	-2.30%	+4.17%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.739	-0.59%	-0.23%	+10.0%
USA	4.289	+0.07%	-2.66%	+10.9%
Niemcy	2.5305	-0.88%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.26351	+0.04%	-1.76%	-1.85%
USD/PLN	3.93465	-0.01%	-2.61%	+0.01%
CHF/PLN	4.37470	-0.02%	-2.80%	-6.47%
GBP/PLN	5.05850	+0.05%	-1.73%	+0.86%
EUR/USD	1.08358	+0.05%	+0.87%	-1.86%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	85.78	+0.82%	+4.71%	+11.3%
Złoto (\$/ozt)	2386.90	+0.29%	+2.58%	+15.2%
Miedź (c/lb)	461.73	+0.18%	+2.37%	+18.7%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2024-07-11

WZROSTY		SPADKI	
MILKILAND	+15.33%	CLNPHERMA	-11.61%
LSISOFT	+14.97%	ARTIFEX	-5.75%
POLIMEXMS	+6.88%	ENTER	-4.06%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1068,45	128 (34.9%)	181 (49.3%)

# Komentarz poranny

WIG20 i mWIG40		+/-
<b>Allegro</b>	<b>Paczkomaty One Box w Czechach</b> Allegro wprowadza na czeski rynek automaty paczkowe One Box. Firma integruje dotychczas funkcjonujące w Czechach i na Słowacji usługi dostawcze WE DO by Allegro, stopniowo włączając je pod skrzydła marki One by Allegro. "Ponad 140 nowych maszyn uzupełni istniejącą sieć automatów paczkowych i punktów odbioru, do których WE DO wysyłało dotychczas swoje paczki, zwiększając liczbę lokalizacji, w których klienci mogą odbierać swoje zamówienia z Allegro w Czechach do ponad 3840. Automaty w Czechach już wkrótce będą oferowały także ważną dla czeskiego konsumenta opcję płatności przy odbiorze bezpośrednio za pomocą terminala płatniczego" – podała spółka.	
<b>Budimex</b>	<b>Nowa umowa</b> Budimex podpisał umowę na budowę centrum symulatorów lotu i szkolenia personelu lotniczego grupy Ryanair w Krakowie. Wartość kontraktu opiewa na kwotę ok. 41,2 mln zł brutto.	
<b>Orlen</b>	<b>Zakup farmy PV</b> Grupa Orlen sfinalizowała zakup farmy fotowoltaicznej na Pomorzu Zachodnim. Portfel OZE grupy Orlen zwiększył się o 10 MW. Koncern posiada ponad 100 MW mocy zainstalowanej w fotowoltaice.	
<b>Pepco Group</b>	<b>Wyniki 3Q 23/24</b> Pepco Group miało w III kwartale roku obrotowego 2023/24, zakończonym 30 czerwca, 1.481 mln euro przychodów, co oznacza wzrost o 7,6 proc. rdr, przy założeniu stałego kursu walutowego. Przychody sieci Pepco wyniosły 929 mln euro, co oznacza wzrost o 12,6 proc. rdr przy stałym kursie walutowym. Przychody Poundland Group wyniosły 480 mln euro, czyli spadły o 2,7 proc. Przychody Dealz wzrosły o 23,3 proc. do 72 mln euro. "Przychody grupy w ujęciu porównywalnym w trzecim kwartale były poniżej naszych oczekiwań, częściowo ze względu na czynniki makro, takie jak trwające zakłócenia w łańcuchu dostaw, oraz kwestie wewnętrzne, w tym wolniej sprzedające się starsze kolekcje, które są obecnie wyprzedawane, a także przejście na odzież i towary ogólne z oferty produktowej Pepco w Poundland i Dealz. Aktywnie zwiększamy dostępność i poszerzamy zakres oferowanego przez nas asortymentu. Spodziewamy się, że korzyści wynikające z tych działań zobaczymy w nowym roku obrotowym" - powiedział Andy Bond, przewodniczący wykonawczy Pepco Group.	
<b>Polimex Mostostal</b>	<b>Modernizacja bariery na granicy</b> Polimex Mostostal ma umowę z Skarbem Państwa - Komendantem Głównym Straży Granicznej na modernizację zabezpieczenia granicy państwowej na odcinku lądowej granicy z Białorusią w zakresie bariery fizycznej za 117,3 mln zł brutto.	+
<b>Rainbow Tours</b>	<b>Sprzedaż oferty Lato 2024</b> Przedsprzedaż imprez turystycznych Rainbow Tours z oferty sezonu "Lato 2024" do 5 lipca 2024 roku obejmowała 472.355 osób, co oznacza wzrost o ok. 22,8 proc. w porównaniu do poziomu przedsprzedaży oferty sezonu "Lato 2023" w tym samym okresie 2023 r. Jak podano, chodzi o wycieczki realizowane w miesiącach: kwiecień - październik 2024 roku, od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży do 5 lipca 2024 roku	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Atal</b>	<b>Przychody w 1H'24</b> Atal rozpoczął sprzedaż 126 mieszkań z inwestycji Przewóz 42 w krakowskiej dzielnicy Podgórze.	
<b>EnterAir</b>	<b>UOKiK stawia zarzuty</b> Prezes UOKiK postawił zarzuty liniom lotniczym Enter Air, które - według UOKiK - wprowadzają konsumentów w błąd, a przez to mogą naruszać ich zbiorowe interesy. Jak podano, UOKiK zakwestionował 10 praktyk spółki.	-

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)

<b>Mennica Skarbowa</b>	<b>Dobra sprzedaż 1H</b> Mennica Skarbowa zanotowała w maju najlepszą sprzedaż złota od ponad 12 miesięcy. W Polsce popyt na produkty inwestycyjne ze złota rośnie, mimo że od ponad trzech miesięcy cena kruszcu utrzymuje się na wysokim poziomie oscylującym w przedziale 2300-2400 dolarów za uncję. "Podsumowując pierwsze półrocze 2024, w maju Mennica Skarbowa osiągnęła najwyższy poziom sprzedaży złota od ponad roku, co pozwala sądzić, że kolejne miesiące – zarówno dla spółki, jak i całego rynku - będą równie udane" – powiedział Adam Stroniawski, dyrektor zarządzający ds. sprzedaży w Mennicy Skarbowej.
<b>Mostostal Zabrze</b>	<b>Skup akcji</b> W wyniku przeprowadzonego skupu akcji własnych Mostostal Zabrze kupi 4.580.000 akcji po cenie 7,5 zł/sztuka. Nabywane akcje stanowią 6,19% udziału w kapitale zakładowym Mostostalu Zabrze i ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki.
<b>PKP Cargo</b>	<b>Kontrakty na przewóz węgla</b> PKP Cargo chce powalczyć o kontrakty z Bogdanką na przewóz węgla do Enei Wytwarzanie - poinformował na stałej podkomisji ds. transportu kolejowego p.o. prezesa PKP Cargo Marcin Wojewódka.
<b>Votum</b>	<b>Wywiad z prezesem</b> Grupa Votum ponad 3 tys. kontraktów dotyczących sankcji kredytu darmowego, w najbliższych miesiącach spodziewa się zwiększenia liczby wysyłanych do sądów pozwów. Od lipca grupa obsługuje również umowy pożyczkowe wybranych instytucji pozabankowych - poinformował PAP Biznes prezes Votum Consumer Care Paweł Wójcik. <ul style="list-style-type: none"><li>• "Mamy już w grupie Votum ponad 3 tys. kontraktów dotyczących sankcji kredytu darmowego. Liczba nowych klientów, których sprawy kwalifikują się do zastosowania sankcji kredytu darmowego, oscyluje obecnie w granicach kilkuset miesięcznie. Oczywiście nadal będziemy dążyć do zawierania większej liczby kontraktów" - powiedział PAP Biznes Wójcik.</li><li>• Podał, że Votum w ostatnim czasie widzi wyraźny wzrost zainteresowania tym produktem ze strony kredytobiorców gotówkowych.</li><li>• "Oczywiście samo nawiązanie kontaktu i chęć skorzystania z bezpłatnej analizy nie oznacza jeszcze zawarcia umowy. W tym wypadku, podobnie jak miało to miejsce w sprawach frankowiczów, konieczna jest edukacja klientów w zakresie przysługujących im praw i potencjalnych roszczeń, a także przekazania szczegółów dotyczących samego postępowania" - powiedział Wójcik.</li><li>• Podał, że w okresie pierwszych sześciu miesięcy obowiązywania nowej oferty, grupa bazowała głównie na kontaktach własnych i poleceniach.</li><li>• "Obecnie rozwijamy nasze działania marketingowe, skupiając się na dotarciu do znacznie szerszego grona klientów. Ponadto sukcesywnie rozszerzamy również zakres naszych rekomendacji przyjmowania nowych spraw. W związku z tym, począwszy od lipca obsługujemy również umowy pożyczkowe wybranych instytucji pozabankowych" - powiedział Wójcik.</li></ul>

# Komentarz poranny

## TERMINARZ SPÓŁEK

### piątek 12 lipca 2024

LPP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 01.02.2023-31.01.2024.
BIGCHEESE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,45 zł na akcję.
COMARCH	Wyплата dywidendy 5 zł na akcję.
DECORA	Wyплата dywidendy 3 zł na akcję.
GIGROUP	Zakończenie przyjmowania zapisów podstawowych i zapisów dodatkowych na akcje serii Z w ramach wykonywania prawa poboru.
IZOLACJA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 zł na akcję.
MAKARONPL	Wyплата dywidendy 0,75 zł na akcję.
PATENTUS	Wyплата dywidendy 0,50 zł na akcję.
SOPHARMA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,09 BGN na akcję.

### poniedziałek 15 lipca 2024

BIGCHEESE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,45 zł na akcję.
IZOLACJA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,10 zł na akcję.
TOWERINV	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii D i E, w drodze subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.

### wtorek 16 lipca 2024

KGHM	Wyплата dywidendy 1,50 zł na akcję.
ASSECOBS	Wyплата dywidendy 2,60 zł na akcję.

### środa 17 lipca 2024

ALIOR	NWZA ws. zmian w składzie RN.
PASSUS	Wyплата dywidendy 2,92 zł na akcję.
REMAK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.

### czwartek 18 lipca 2024

DMGROUP	Wyплата I raty dywidendy w wysokości 0,03 zł na akcję.
IZOSTAL	Wyплата dywidendy 0,09 zł na akcję.
KGL	Wyплата dywidendy 0,50 zł na akcję.
KRKA	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
REMAK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,30 zł na akcję.

### piątek 19 lipca 2024

GRUPAAZOTY	NWZA ws. wniosku w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie zabezpieczeń uzgodnionych w związku z Umową Stabilizującą ze Stronami Finansującymi.
BOGDANKA	Wyплата dywidendy 2,50 zł na akcję.
GAMEOPS	Wyплата dywidendy 0,21 zł na akcję.
LENA	Wyплата dywidendy 0,20 zł na akcję.
POLICE	NWZA ws. wniosku w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie zabezpieczeń uzgodnionych w związku z Umową Stabilizującą ze Stronami Finansującymi.
PULAWY	NWZA ws. wniosku w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie zabezpieczeń uzgodnionych w związku z Umową Stabilizującą ze Stronami Finansującymi.
WIRTUALNA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
BOWIM	Wyплата dywidendy 0,10 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%	-1,90%	1,70%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	maj	-6,60%	-1,00%	1,20%
<b>Wtorek, 9 lipca 2024</b>							
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	3,70%	4,00%	4,00%
<b>Środa, 10 lipca 2024</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	0,20%	0,40%	0,30%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	-0,80%	-0,80%	-1,40%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj	0,50%	0,20%	-1,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-3,44 mln brk	-0,2 mln brk	-12,16 mln brk
<b>Czwartek, 11 lipca 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	czerwiec	2,20%	2,20%	2,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	czerwiec	2,50%	2,50%	2,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj		0,60%	-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		3,10%	3,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec		3,40%	3,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		239 tys.	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		2,30%	2,20%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	lipiec		68,5	68,2

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, 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](https://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 (narastając 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 restrukturyzacyjnej (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 restrukturyzacyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując 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

Mirośław 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)