

# Komentarz poranny


 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2024-07-29 08:19



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja przyniosła odreagowane ostatnich spadków, szczególnie za oceanem. Ostatnie wyniki niektórych tzw. Big-techów spowodowały, że notowania największych amerykańskich spółek były pod presją i siła podaży była znacząca. Liderowały spółki z sektora ochrony zdrowia oraz finansów, które miały największe udziały w piątkowych wzrostach. Na koniec tygodnia indeks S&P500 zyskał 1,11%, a technologiczny Nasdaq. Comp był relatywnie słabszy i zakończył dzień wzrostem o 1,03%.

Na warszawskim parkiecie nastroje były bardziej napięte. Indeks WIG20 po raz kolejny dotarł do poziomu 2400 punktów lecz pomimo presji podaży, indeks blue-chipów zamknął dzień z małą stratą rzędu 0,35%, broniąc wsparcia. Uznać to można za mały sukces byków, które podczas ostatnich sesji nie mogły dojść do głosu. Pozostałe krajowe indeksy zachowywały się również nieco lepiej niż w poprzednich dniach. Indeks mWIG40 zaliczył symboliczną stratę o 0,17%, a indeks małych spółek radził sobie najlepiej i na zakończenie tygodnia wzrósł o 0,40%.

Po raz kolejny bardzo słabo radziły sobie walory Dino, które po czwartkowej silnej przecenie, piątek także skończyły pod kreską tracąc 2,13%. Po drugiej stronie uplasowały się notowania Pepco, które zanotowały wzrost o 1,38%. Kurs od dłuższego czasu porusza się w trendzie spadkowym i ostanía sesja może być załączkiem do wyprowadzenia wzrostowej kontry.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Najbliższe sesje będą bardzo istotne dla krajowego rynku. Dotarliśmy do ważnego wsparcia w rejonie 2400 punktów, a przetamanie jego może pogłębić spadki i sprowadzić indeks WIG20 na niższe poziomy, nawet do okolic 2300 punktów. Dzisiejszy kalendarz makroekonomiczny nie zawiera wielu istotnych wydarzeń, co może nieco poprawić ostatnio nerwowe nastroje na rynku. Złoty na piątkowej sesji się umacniał i jeśli sytuacja się powtórzy, może to pozytywnie wspierać dzisiejsze notowania na GPW.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	83712.63	-0.26%	-4.71%	+6.69%
WIG20	2407.15	-0.35%	-5.28%	+2.74%
mWIG40	6170.84	-0.17%	-4.17%	+6.67%
sWIG80	24459.40	+0.40%	-2.73%	+6.79%
WIG20 USD	611.33	-0.15%	-2.80%	+2.54%
WIG20 TR	4932.73	-0.35%	-5.22%	+5.43%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5459.10	+1.11%	-0.34%	+14.5%
Nasdaq C.	17357.88	+1.03%	-2.51%	+15.6%
DAX	18417.55	+0.65%	+1.44%	+9.94%
CAC40	7517.68	+1.22%	-1.20%	-0.34%
FTSE250	21356.30	+2.26%	+5.21%	+8.46%
BUX	73174.13	+0.59%	+3.04%	+20.7%
NIKKEI	37667.41	-0.53%	-5.04%	+12.6%
Hang Seng	17021.31	+0.10%	-5.91%	-0.15%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.623	+0.25%	-2.06%	+7.78%
USA	4.194	-1.15%	-3.16%	+8.48%
Niemcy	2.4055	-0.50%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27415	-0.32%	-0.98%	-1.60%
USD/PLN	3.93645	-0.43%	-2.59%	+0.06%
CHF/PLN	4.45592	-0.71%	-1.05%	-4.74%
GBP/PLN	5.06767	-0.28%	-0.66%	+1.04%
EUR/USD	1.08579	+0.11%	+1.66%	-1.66%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	81.13	-1.51%	-3.95%	+5.31%
Złoto (\$/ozt)	2381.00	+1.17%	+2.93%	+14.9%
Miedź (c/lb)	412.40	-0.04%	-5.56%	+6.00%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2024-07-29
WZROSTY		SPADKI		
PAMAPOL	+10.73%	BIGCHEESE	-22.20%	
MABION	+6.86%	NANOGROUP	-7.38%	
RYVU	+5.85%	XTPL	-6.19%	

OBROT	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	905,36	174 (47.0%)	153 (41.4%)

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

Budimex	<p><b>Oferta Budimexu najkorzystniejsza</b></p> <p>Oferta Budimeksu za 193 mln zł została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Zarządu Dróg Wojewódzkich Województwa Warmińsko - Mazurskiego. Oferta dotyczy formatu zaprojektuj i zbuduj dla zadania pn.: "Rozbudowa międzyregionalnego ciągu komunikacyjnego Kętrzyn - wschodnia granica województwa na odcinkach DW 592, DW 655, DW 653. Etap II "Rozbudowa drogi wojewódzkiej nr 655 na odcinku Mazuchówka - Olecko".</p>	+
Cyberfolks	<p><b>Skup akcji własnych</b></p> <p>Cyber_Folks skupi 42,5 tys. akcji spółki po 160 zł za papier, tj. za łącznie 6,8 mln zł. Nabywane akcje stanowią 0,3 proc. udziału w kapitale zakładowym spółki i ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.</p> <p>Planowany dzień zawarcia i rozliczenia transakcji nabycia akcji własnych to 29 lipca 2024 roku.</p> <p>Cyber_Folks zaprosił do sprzedaży do 42.500 akcji spółki na początku lipca. W ramach skupu złożono oferty sprzedaży obejmujące łącznie 12.035.894 akcje spółki, w związku z czym średnia stopa redukcji złożonych ofert wynosiła 99,65 proc.</p> <p>Akcje własne mogą zostać przeznaczone przez spółkę do ich umorzenia, dalszej odsprzedaży na rzecz podmiotów trzecich, finansowania ceny transakcji nabycia innych podmiotów lub mogą zostać zaoferowane w ramach programu motywacyjnego.</p>	
Millennium	<p><b>Wyniki za II kwartał</b></p> <p>Zysk netto grupy Banku Millennium w drugim kwartale 2024 roku wzrósł do 228,5 mln zł z 105,8 mln zł rok wcześniej. Zysk netto okazał się 33 proc. powyżej oczekiwań, konsensus zakładał zysk na poziomie 171,4 mln zł. Oczekiwania ośmiu biur maklerskich co do zysku netto banku w drugim kwartale 2024 roku wahały się od 35,8 mln zł do 245 mln zł. Mediana wynosiła 204 mln zł.</p> <p>Bank podał, że wynik kwartalny na takim poziomie został osiągnięty pomimo kosztów związanych z wakacjami kredytowymi, utrzymujących się wysokich kosztów portfela kredytów hipotecznych w walutach obcych oraz ponownego obciążenia podatkiem bankowym.</p> <p>W lipcu bank informował, że spodziewał się dodatniego wyniku netto banku za II kwartał. Koszty rezerw na ryzyko prawne z tytułu walutowych kredytów hipotecznych wyniosły w II kwartale 574,8 mln zł.</p> <p>W I połowie 2024 roku zysk netto wyniósł 356,9 mln zł, podczas gdy rok wcześniej był na poziomie 357,9 mln zł.</p> <p>Wynik odsetkowy banku wyniósł w drugim kwartale 1.181,6 mln zł i był zgodny z oczekiwaniami. Konsensus PAP wynosił 1.178,5 mln zł (w przedziale oczekiwań 1.167 - 1.190 mln zł). Wynik odsetkowy spadł o 12 proc. rdr i o 13 proc. kdk.</p>	+
Playway	<p><b>PlayWay sprzedał akcje Big Cheese Studio</b></p> <p>PlayWay zakończył proces budowy księgi popytu na akcje Big Cheese Studio i sprzedał 2.202.736 akcji spółki, stanowiących 53,27 proc. udziału w ogólnej liczbie głosów i kapitale zakładowym, po 14,15 zł za papier. W piątek PlayWay rozpoczął proces budowy księgi popytu na sprzedaż do 2.202.736 akcji Big Cheese Studio, stanowiących 53,27 proc. w kapitale zakładowym spółki i głosach na WZ.</p> <p>Przed komunikatem o zakończeniu ABB, w zestawieniu transakcji pakietowych podano, że sprzedanych zostało 2.202.736 akcji Big Cheese Studio po kursie 14,15 zł.</p> <p>Jak podano w komunikacie PlayWay, po rozliczeniu transakcji spółka nie będzie posiadała akcji Big Cheese Studio.</p> <p>PlayWay informował, że zarząd podjął decyzję o sprzedaży akcji Big Cheese Studio, ale dalej planuje współpracować ze spółką, dołączając jej grę do najbliższej wyprzedaży na portalu Steam, czy rozliczając tantiemy z gier.</p> <p>W piątek na zamknięciu sesji kurs akcji Big Cheese Studio wyniósł 16,3 zł.</p>	

Rainbow Tours	<p><b>Przychody za I półrocze</b> Skonsolidowane przychody Rainbow Tours od stycznia do czerwca 2024 r. wyniosły 1.649,1 mln zł, co oznacza wzrost o ok. 25,6 proc. Rdr. W czerwcu 2024 r. przychody grupy wzrosły rdr o ok. 12,3 proc. do 453,6 mln zł.</p> <p>Na poziomie jednostkowym, przychody Rainbow Tours w okresie styczeń-czerwiec 2024 r. wyniosły 1.617,6 mln zł, co oznacza wzrost o ok. 29,1 proc. rdr.</p>	+
Synektik	<p><b>Nowa umowa</b> Synektik zawarł umowę z Wojewódzkim Szpitalem Specjalistycznym w Legnicy na dostawę dwóch angiografów z wyposażeniem dodatkowym oraz rozbudową istniejącej pracowni elektrofizjologii oraz dostawy dwóch aparatów USG za 9,86 mln zł netto. Jak podano, dostawa systemów ma nastąpić do 150 dni od zawarcia umowy</p>	+
SWIG80 i inne		+/-
AssecoSEE	<p><b>Zamówienia grupy AssecoSEE.</b> Portfel zamówień grupy Asseco South Eastern, łącznie z Payten, na 2024 r. wynosi 340,8 mln euro, co oznacza wzrost o 11 proc. Rdr. Portfel zamówień grupy na III kw. 2024 r. wynosi natomiast 98,2 mln euro, a rok wcześniej było to 73,1 mln euro. "Backlog był bardzo dobry w I kwartale, a teraz jest jeszcze wyższy. Jeśli chodzi o perspektywy to II półrocze powinno być zdecydowanie lepsze" - powiedział na konferencji prasowej Piotr Jeleński, prezes zarządu.</p> <p>Na początku lipca spółka poinformowała, że Payten Holding, spółka zależna Asseco South Eastern Europe, podpisała umowy w sprawie zakupu udziałów w spółkach Paygate India Private Limited oraz Paygate Limited w Zjednoczonych Emiratach Arabskich.</p> <p>Spółki będące przedmiotem transakcji prowadzą działalność w Indiach oraz Zjednoczonych Emiratach Arabskich głównie w zakresie oferowania usług płatniczych lub narzędzi do tego przeznaczonych, w tym: oprogramowania, rozwoju/usług związanych z transakcjami finansowymi, bankowymi i wszelkiego rodzaju rozwiązaniami płatniczymi, w szczególności kompleksową ofertą rozwiązań w zakresie płatności cyfrowych i automatycznych.</p>	
Izostal	<p><b>Izostal podpisał umowy częściowe z Gaz-Systemem</b> Izostal podpisał umowy na dostawy izolowanych rur stalowych za łącznie 229,4 mln zł netto. Umowy zostały podpisane dla zadań POM1: "Gazociągi Kolnik-Gdańsk wraz z infrastrukturą niezbędną do ich obsługi na terenie województwa pomorskiego"; POM2: "Budowa gazociągu DN1000 MOP 8,4 MPa Gustorzyn - Wicko, część 2 odc. Gardeja - Kolnik"; POM3: "Budowa gazociągu DN1000 MOP 8,4 MPa Gustorzyn - Wicko, część 1 odc. Gustorzyn - Gardeja".</p>	
Panova	<p><b>Nowa umowa o roboty budowlane</b> W dniu 26 lipca 2024 r. do siedziby Spółki wpłynęła umowa o roboty budowlane pomiędzy Leroy-Merlin Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako Inwestorem a Emitentem jako Wykonawcą. Przedmiotem Umowy jest budowa obiektu handlowego wraz z parkingami, drogami dojazdowymi i infrastrukturą techniczną. Wynagrodzenie ryczałtowe netto Emitenta za wykonanie przedmiotu Umowy stanowi około 11% przychodów grupy kapitałowej P.A. NOVA według ostatniego opublikowanego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (w pełnych procentach). Strony ustaliły termin zakończenia robót na dzień 16 czerwca 2025 r.</p>	
Pexabex	<p><b>Nowa umowa</b> Przedmiot Umowy: Budowa hali magazynowej wraz z częścią spedycyjną i biurowo - socjalną na działce nr 74/44 w Bautzen, obszar przemysłowo - handlowy Salzenforst, Nikolaus-Otto Strasse Wartość Umowy: 5% przychodów grupy Pekabex wg ostatniego opublikowanego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (w pełnych procentach)</p>	

Termin rozpoczęcia realizacji Przedmiotu Umowy: z dniem zawarcia Umowy.  
Termin zakończenia realizacji Przedmiotu Umowy: 23.06.2025 r.  
Okres gwarancji: Umowa przewiduje zróżnicowany okres gwarancji, przy czym najdłuższy wynosi 5 lat  
Okres rękojmi: Umowa przewiduje zróżnicowany okres rękojmi, przy czym najdłuższy wynosi 5 lat  
Zabezpieczenie dobrego wykonania: 5% wartości Umowy netto  
Zabezpieczenie usunięcia wad i usterek: 2,5% wartości Umowy netto  
Limit kar umownych jakie można nałożyć na Spółkę: 21% wartości Umowy netto

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 29 lipca 2024</b>		
	ATMGRUPA	NWZA ws. wyboru członka RN.
	DOMDEV	Wprowadzenie do obrotu na GPW 50.000 akcji serii AJ oraz 50.000 akcji serii AK.
	WITTCHEN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,57 zł na akcję.
<b>wtorek 30 lipca 2024</b>		
	MILLENNIUM	Wprowadzenie do obrotu na GPW 8.000 akcji spółki.
	NOVAVISGR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,06 zł na akcję.
	SELENAFM	NWZA ws. powołania członka RN.
	TEXT	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2023/2024 w wysokości 1,59 zł na akcję.
	WITTCHEN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,57 zł na akcję.
<b>środa 31 lipca 2024</b>		
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	COALENERG	NWZA
	DEKPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,39 zł na akcję.
	INTERSPPL	Publikacja raportu za rok obrotowy 2023/2024.
	NOVAVISGR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,06 zł na akcję.
	PASSUS	Wprowadzenie do obrotu na GPW 132.300 akcji zwykłych na okaziciela serii C.
	PEKABEX	Wypłata dywidendy 0,41 zł na akcję.
	PRIMAMODA	Publikacja raportu za 2022 rok.
	REMAK	Wypłata dywidendy 0,30 zł na akcję.
	TORPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,11 zł na akcję.
<b>czwartek 1 sierpnia 2024</b>		
	ASSECOBS	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	DEKPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,39 zł na akcję.
	MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	TORPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,11 zł na akcję.
<b>piątek 2 sierpnia 2024</b>		
	ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 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)





# Komentarz poranny

ASSECOSEE Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.

## poniedziałek 5 sierpnia 2024

ATLANTAPL NWZA ws. przeznaczenia kapitału zapasowego utworzonego z zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy oraz Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Członków RN.

NOVAVISGR Wypłata dywidendy 0,06 zł na akcję.

## wtorek 6 sierpnia 2024

FMG ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2023 roku.

SYNEKTIK Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2023/2024.

## środa 7 sierpnia 2024

INGBSK Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.

PKOBP Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,59 zł na akcję.

APLISENS Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.

BENEFIT NWZA ws. powołania członka/członkini RN.

GPW Wypłata dywidendy 3 zł na akcję.

MIRBUD Wypłata dywidendy 0,21 zł na akcję.

NOVITA Wypłata dywidendy 9,20 zł na akcję.

## czwartek 8 sierpnia 2024

PEKAO Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.

PKOBP Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,59 zł na akcję.

ARCTIC Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.

ASBIS Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.

INPRO Wypłata dywidendy 0,25 zł na akcję.

KINOPOL Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.

POLTREG NWZA ws. powołania członka RN.

## piątek 9 sierpnia 2024

ELEKTROTI Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,50 zł na akcję.

MENNICA Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.

REMAK Publikacja raportu za I półrocze 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)



**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, 29 lipca 2024</b>							
	12:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna wg CBI	lipiec			-24,00
	16:30	USA	Indeks Dallas Fed dla przemysłu	lipiec			-15,10
<b>Wtorek, 30 lipca 2024</b>							
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	II kw.		0,20%	0,20%
	10:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	II kw.		0,10%	0,20%
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	II kw.			-0,90%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	II kw.		0,60%	0,40%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	lipiec		95,7	95,9
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec		2,20%	2,20%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	lipiec		100	100,4
<b>Środa, 31 lipca 2024</b>							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	czerwiec			3,60%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		3,40%	2,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec		2,40%	2,20%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			-6,70%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	lipiec		6,00%	6,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec			2,60%
	12:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			-3,50%
	14:15	USA	Raport ADP	lipiec		165 tys.	150 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	lipiec			47,4
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-3,74 mln brk
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	lipiec			
<b>Czwartek, 1 sierpnia 2024</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec			45
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec		46,2	45,7
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	czerwiec		6,40%	6,40%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	sierpień		5,00%	5,25%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			235 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	lipiec		48,9	48,5
<b>Piątek, 2 sierpnia 2024</b>							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec		0,90%	-2,10%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec			0,50%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	lipiec		4,10%	4,10%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	lipiec		180 tys.	206 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	lipiec			3,90%

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 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 ułatwiają 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
- 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

# 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.