

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2024-08-02 07:23



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po srodowej euforii za oceanem, czwartek przyniosl mocne stonowanie nastrojow na rynku akcji. Na rynkach dominowala czerwiec - kluczowe indeksy w Europie, jak niemiecki DAX czy francuski CAC40 tracily ponad 2,0%, podobnie technologiczny Nasdaq100. Powyzsze miato miejsce w otoczeniu nieco lepszych odczytow finalnych wskaznikow PMI przemyslu za lipiec w Europie, rowniez w kontekscie niemieckiego przemyslu (43,2 pkt. vs 42,6 pkt. prognozy). Z kolei wyrazenie slabiej wypadly dane z amerykanskiej gospodarki. Z jednej strony negatywnie zaskoczyly tygodniowe wnioski o zasitek dla bezrobotnych (249 tys. vs 236 tys. prognozy), a z drugiej odczyt indeksu ISM dla przemyslu zniyzkowal do 46,8 pkt. gdy oczekiwano symboliczna poprawe vs poprzedni miesiac (48,5 pkt.). Ten ostatni znajduje sie w trendzie spadkowym poczawszy od marca br. Rynek odebral powyzsze odczyty jako ryzyko tzw. twardego ladowania amerykanskiej gospodarki, czyli de facto obawia sie nadchodzacej recesji. W takim scenariuszu wrzesniowy start obnizek stop procentowych przed Fed oceniany byly jako zbyt pozny.

Wzrost awersji do ryzyka oraz umacniajacy sie dolar ciazyly rynkom rozwijajacym sie, w tym krajowym indeksem. Ponownie relatywnie lepiej zachowal sie segment srednich i mniejszych spotek, z naciskiem na te ostatnia grupe. sWIG80 stracic „tylko” 0,23% przy spadku WIG20 o blisko 2,0%. Indeks warszawskich blue chips tym samym powoli przelamuje wsparcie we wspomnianym zakresie 2380-2400 pkt. i znalazl sie na najnizszym poziomie od ponad trzech miesiecy. W negatywnym scenariuszu kolejnym przystankiem moze byc dopiero okragly poziom 2300 pkt.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym uwaga inwestorow skupi sie na comiesiecznych danych amerykanskiego rynku pracy. Jezeli lipcowe dane o zatrudnieniu i stopie bezrobocia potwierdza pewne schlodzenie koniunktury w USA moze byc to argumentem przewazajacym szale na korzysc wniosku o ciecie stop procentowych. Z drugiej strony, wczorajsze odczyty zachwialy nieco narracja o miakkim ladowaniu amerykanskiej gospodarki. Stad staby odczyt niekoniecznie musi byc pozytywnie odebrany przez rynki. Z wieksza pewnoscia mozna mowic o natomiast o oczekiwanej powrocie wyzszej zmiennosci na rynkach, co wpisuje sie w roczna jak i przedwyborcza sezonowosc.

## NOTOWANIA INDEKSOW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	82920.89	-1.69%	-6.18%	+5.69%
WIG20	2374.62	-1.94%	-6.99%	+1.35%
mWIG40	6185.19	-1.34%	-4.85%	+6.91%
sWIG80	24284.32	-0.23%	-4.06%	+6.02%
WIG20 USD	596.33	-2.30%	-6.14%	+0.03%
WIG20 TR	4866.07	-1.94%	-6.99%	+4.01%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5446.68	-1.37%	-0.52%	+14.2%
Nasdaq C.	17194.15	-2.30%	-3.83%	+14.5%
DAX	18086.75	-2.28%	-1.11%	+7.97%
CAC40	7370.45	-2.14%	-2.52%	-2.29%
FTSE250	21459.23	-0.65%	+6.12%	+8.99%
BUX	73550.81	-0.68%	+1.75%	+21.3%
NIKKEI	38126.33	-2.49%	-3.80%	+13.9%
Hang Seng	17304.96	-0.23%	-2.61%	+1.51%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.323	-1.59%	-8.22%	+2.03%
USA	3.978	-1.36%	-10.97%	+2.90%
Niemcy	2.2415	-2.59%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.29892	+0.20%	-0.42%	-1.04%
USD/PLN	3.98340	+0.53%	-0.90%	+1.25%
CHF/PLN	4.56184	+1.09%	+2.49%	-2.46%
GBP/PLN	5.07485	-0.38%	-0.18%	+1.18%
EUR/USD	1.07921	-0.33%	+0.49%	-2.26%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	80.07	-0.95%	-7.54%	+3.93%
Zloto (\$/ozt)	2490.90	+0.72%	+6.50%	+20.2%
Miedz (c/lb)	406.80	-2.60%	-7.92%	+4.56%

NAJWIEKSZE WZROSTY / SPADKI				2024-08-01
WZROSTY		SPADKI		
STALPROD	+8.14%	SIMFABRIC	-14.25%	
GAMFACTOR	+7.27%	PURE	-10.75%	
COLUMBUS	+4.95%	NANOGROUP	-7.26%	

OBROTY	PLN	Rosnace	Spadajace
GPW	807,66	144 (39.8%)	170 (47.0%)

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

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

<p><b>Alior Bank</b></p>	<p><b>Wyniki 2Q24</b></p> <p>Zysk netto grupy Alior Banku w drugim kwartale 2024 roku wzrósł do 585,9 mln zł z 506,1 mln zł rok wcześniej. Zysk okazał się 10 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy prognozowali się, że wyniesie on 531,5 mln zł.</p> <p>Oczekiwania dziesięciu biur maklerskich, co do zysku banku za drugi kwartał, wahały się od 484,5 mln zł do 554,3 mln zł.</p> <p>Zysk netto w II kwartale wzrósł 16 proc. rdr i 1 proc. kdk.</p> <p>Po pierwszym półroczu 2024 roku zysk netto grupy Alior Banku wyniósł 1,16 mld zł, podczas gdy rok wcześniej był na poziomie 872 mln zł.</p> <p>Wynik odsetkowy banku sięgnął w II kwartale 1.244,3 mln zł i był 3 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 1.212,2 mln zł. Wynik ten wzrósł 7 proc. rok do roku i spadł 2 proc. w ujęciu kwartalnym.</p> <p>Wynik z opłat i prowizji wyniósł 211,2 mln zł i był 1,5 proc. poniżej konsensusu na poziomie 214,5 mln zł. Wynik prowizyjny spadł 2 proc. rdr i pozostał na poziomie z I kwartału 2024 roku.</p> <p>Odpisy wyniosły w drugim kwartale 40,1 mln zł. Rynek oczekiwał tymczasem wyższych o 70,5 proc. odpisów na poziomie 136 mln zł w przedziale oczekiwań od 120 mln zł do 161 mln zł. Koszty banku wyniosły 513,9 mln zł i były 2 proc. niższe od oczekiwań rynku (524,8 mln zł). Koszty wzrosły 11 proc. rdr i spadły 6 proc. kdk.</p>	<p>+</p>
<p><b>Budimex</b></p>	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Lata 2024-2025 będą prawdopodobnie okresem przestoju na polskim rynku budowlanym i agresywnej walki o dostępne w tym czasie zamówienia. Znaczącego odbicia w produkcji budowlano-montażowej można spodziewać się w latach 2027-2028.</li> <li>• Kluczowy dla branży budowlanej w Polsce będzie rok 2027/2028. Inwestycje związane z rynkiem drogowym i kolejowym plus realizacja dwóch dużych programów inwestycyjnych – rozpoczęcie budowy elektrowni atomowej i zaawansowanych prac związanych z budową lotniska CPK wraz z komponentem kolejowym, mogą doprowadzić do kumulacji prac budowlanych w latach 2027-2028. To okres, do którego jako branża będziemy musieli się dobrze przygotować.</li> <li>• „Z uwagi na brak przetargów, lata 2024-25 mogą być trudne dla spółek działających głównie w branży infrastrukturalnej, czy mieszkaniowej. Znaczące inwestycje realizowane przez przedsiębiorstwa budowlane stopniowo dobiegają końca. Nawet jeżeli w końcówce tego roku zostaną ogłoszone postępowania, do chwili ich rozpoczęcia miną kolejne miesiące. A to oznacza stagnację i potrzebę utrzymywania zasobów ludzkich oraz sprzętowych bez zaangażowania produkcyjnego. W rezultacie będziemy zauważać agresywną walkę o zamówienia, obniżanie marż, co przełoży się później na rentowność tych firm”.</li> </ul>	<p>-</p>
<p><b>Deweloperzy</b></p>	<p><b>Dane sprzedażowe za 2Q24 od JLL</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Łącznie na sześciu głównych rynkach w Polsce deweloperzy sprzedali w II kwartale 2024 r. 9,8 tys. mieszkań, oznacza to spadek w porównaniu z poprzednim kwartałem o blisko 11 proc. Do oferty weszło ok. 15,3 tys. nowych mieszkań, o 8,5 proc. mniej niż w poprzednim kwartale.</li> <li>• W ocenie JLL, drugi kwartał był okresem przestoju pomiędzy dwoma programami dopłat, którym towarzyszy informacyjny chaos związany z nowym programem dopłat do kredytów. Największe spadki sprzedaży w porównaniu do pierwszego kwartału odnotowano w Krakowie i Warszawie, odpowiednio: 27 proc. i 19 proc., podczas gdy w Poznaniu i Łodzi wyhamowanie sprzedaży było nieco mniejsze: 10 proc. i 7 proc. kdk. Jedynie w Trójmieście liczba sprzedanych mieszkań była na podobnym poziomie jak w minionym pierwszym kwartale (spadek o 2 proc.).</li> <li>• Średnie ceny lokali, które pozostały w ofercie na koniec czerwca 2024 r. najbardziej wzrosły (w porównaniu do cen z końca marca) w Warszawie (4,9 proc.) i Łodzi (4,6</li> </ul>	<p>-</p>

proc.), a najmniej we Wrocławiu (0,5 proc.). W Krakowie i Trójmieście wzrosty wyniosły odpowiednio: 3,3 proc. i 1,7 proc. kdk.

<p><b>Kęty</b></p>	<p><b>Komentarz Zarządu</b> Przejęcie firmy Selt będzie punktem zwrotnym dla Grupy Kęty i pozwoli na rozwój rynków eksportowych. "Uważamy, że to (przejęcie firmy Selt – PAP) dla Grupy Kęty istotny punkt zwrotny. To jest moment, w którym ta firma wraz z pozostałymi segmentami pozwoli nam na mocny skok w kierunku Europy i rynków eksportowych". „Rynek postrzegamy jako bardzo perspektywiczny. Wszystkie trendy w dłuższej perspektywie są bardzo sprzyjające, czyli ocieplenie, zmiany klimatu, trendy termomodernizacji – segment osłon przeciwstłonecznych jest atrakcyjny i będzie rósł”. Zarząd poinformował, że zamknięcie transakcji nastąpi najpóźniej w październiku. Warunkiem jest uzyskanie zgód antymonopolowych. Grupa Kęty spodziewa się utrzymania presji na marże. Przeciwwagą dla takiej sytuacji ma być wysoki poziom wykorzystania mocy produkcyjnych. "Wydaje się, że wyraźnych oznak ożywienia nie widać. Nie spodziewamy się też istotnych wahań na rynku surowcowym. Ale spodziewamy się utrzymującej się presji na marże, więc siłą rzeczy wysokie wykorzystanie mocy, wysokie wolumeny są przeciwwagą dla takiej sytuacji. To jest coś, co jest w naszych rękach".</p>	<p>-</p>
<p><b>mBank</b></p>	<p><b>Komentarz Zarządu</b> mBank skupi się na wzmocnieniu pozycji kapitałowej i zwiększeniu rynkowych udziałów. Bank chce rosnać szybciej niż rynek zarówno w segmencie korporacyjnym, jak i kredytowym. mBank zamierza wykorzystać różne instrumenty (m.in. transakcje sekurytyzacji syntetycznej), by wzmocnić pozycję kapitałową banku, wykluczył jednak możliwość emisji nowych akcji. mBank zakłada, że koszty ryzyka w 2024 roku wyniosą około 60 pb., będą więc niższe niż zakładał bank wcześniej. "Spodziewamy się za cały rok dużo niższego kosztu ryzyka kredytowego niż notowaliśmy to w latach poprzednich i niższego niż nasze oryginalne prognozy na rok 2024. Zakładamy, że będzie on oscylował w okolicy 60 pb. w całym roku. W 2025 roku zakładamy, że jednak powrócimy do naszego celu strategicznego w tym zakresie, czyli 70-80 pb."</p>	<p></p>
<p>SWIG80 i inne</p>		<p>+/-</p>
<p><b>Echo Investment</b></p>	<p><b>Kredyt dla Towarowa 22</b> Bank Pekao w konsorcjum z Santander Bank Polska przyznał AFI Europe i Echo Investment 103,4 mln euro kredytu budowlano-inwestycyjnego oraz 20 mln zł kredytu obrotowego na Office House, pierwszy etap projektu Towarowa 22. Inwestycja ma być gotowa wiosną 2025 r.</p>	<p></p>
<p><b>Huuuge Games</b></p>	<p><b>Dane przychodowe za lipiec</b> Przychody z gier spółki Huuuge Games na platformach Apple i Google w lipcu wyniosły ok. 11 mln USD, tak samo jak w czerwcu. Najpopularniejsza gra spółki, Huuuge Casino, wypracowała w lipcu ok. 6 mln USD przychodów (3 mln USD z iOS; 3 mln USD z Androida), wobec ok. 8 mln USD przychodów w czerwcu (4 mln USD z iOS; 4 mln USD z Androida). Grę w lipcu pobrano ok. 320 tys. razy (20 tys. iOS; 300 tys. Android), wobec 420 tys. razy w czerwcu (20 tys. iOS; 400 tys. Android).</p>	<p></p>
<p><b>Synektik</b></p>	<p><b>Przedłużenie umowy dystrybucyjnej</b> Synektik zawarł z Intuitive Surgical aneks do umowy dystrybucyjnej systemów robotycznych da Vinci wydłużający okres jej trwania z dotychczas obowiązującego terminu 30 kwietnia 2026 r. do 31 grudnia 2029 r. Na mocy umowy grupa Synektik jest wyłącznym dystrybutorem systemów robotycznych da Vinci produkowanych przez Intuitive Surgical na rynkach polskim, czeskim i słowackim. Umowa dystrybucyjna została zawarta w lipcu 2018 r.</p>	<p>+</p>

W obecnym roku finansowym (rozpoczętym 1 października 2023 r.) grupa dostarczyła klientom w Polsce i w Czechach 20 robotów da Vinci, zwiększając liczbę systemów będących pod jej opieką do 77 sztuk.

"Wydłużenie umowy daje nam komfort realizacji długofalowej strategii ekspansji w regionie"

## Ten Square Games

### Dane przychodowe za lipiec

Przychody z gier spółki Ten Square Games na platformach Apple i Google w lipcu wyniosły ok. 5 mln USD, wobec ok. 4 mln USD w czerwcu.

Szacunkowe przychody z gry Fishing Clash w sklepie Google wyniosły ok. 2 mln USD, tyle samo co w czerwcu. Z kolei lipcowe przychody ze sklepu Apple wyniosły ok. 800 tys. USD i również były takie same jak czerwcowe dane.

W sklepie Google Play pobrano grę ok. 1 mln razy, tak samo jak miesiąc wcześniej. Z kolei w App Store było to ok. 200 tys. razy, wobec ok. 100 tys. pobrań w czerwcu.



# Komentarz poranny

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 2 sierpnia 2024</b>		
	ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
<b>poniedziałek 5 sierpnia 2024</b>		
	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.
<b>wtorek 6 sierpnia 2024</b>		
	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.
<b>środa 7 sierpnia 2024</b>		
	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.
<b>czwartek 8 sierpnia 2024</b>		
	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.
<b>piątek 9 sierpnia 2024</b>		
	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	-43,0	-20,0	-24,00
	16:30	USA	Indeks Dallas Fed dla przemysłu	lipiec	-17,50		-15,10
<b>Wtorek, 30 lipca 2024</b>							
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	II kw.	0,30%	0,20%	0,20%
	10:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	II kw.	-0,10%	0,10%	0,20%
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	II kw.	0,30%		-0,90%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	II kw.	0,60%	0,60%	0,40%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	lipiec	95,8	95,7	95,9
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec	2,30%	2,20%	2,20%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	lipiec	100,3	100	97,8
<b>Środa, 31 lipca 2024</b>							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	czerwiec	-3,60%	-4,80%	3,60%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	3,70%	3,30%	2,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec	2,30%	2,40%	2,20%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	-6,00%		-6,70%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	lipiec	6,00%	6,00%	6,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec	4,20%	4,40%	2,60%
	12:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	-2,50%		-3,50%
	14:15	USA	Raport ADP	lipiec	122 tys.	165 tys.	150 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	lipiec	45,3	45	47,4
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-3,44 mln brk	-2,30 mln brk	-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	47,3	45,1	45
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	47,4	46,2	45,7
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	czerwiec	6,5%	6,40%	6,40%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	sierpień	52,1	5,00%	5,25%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	249 tys.	236 tys.	235 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	lipiec	46,8	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 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 pieniężnej (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 (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
- 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

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 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.



**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)