

# Komentarz poranny

Obserwuj  
**@BM\_BNPParibas**

2024-08-09 08:38



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek czwartkowej sesji na krajowym rynku nie należał do udanych. Indeks WIG20 kontynuował ostatnie spadki i przetestował ponownie silne wsparcie w okolicach 2200 punktów. Wydawało się, że niedźwiedzie kontrolują sytuację jednak na tych poziomach popyt się ożywił. Stopniowo następowała poprawa i po danych o liczbie wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w USA, które okazały się lepsze od oczekiwań, otoczenie zewnętrzne dodatkowo sprzyjało warszawskim bykom. W konsekwencji strata prawie 2% z rana została odrobiona, a indeks blue chips zakończył dzień 1,24% na plusie. Uformowana została formacja młota, która sprzyja kontynuacji odbicia w krótkim terminie. Tym razem relatywnie słabiej radziły sobie małe i średnie spółki, a odpowiadające im indeksy zakończyły dzień z wynikami 0,08% i 0,43%.

Na Wall Street kontra byków była bardziej okazała. Od otwarcia amerykańskie indeksy rosną, a popyt przez całą sesję nie chciał odpuszczać. Taki obrót sytuacji był niewątpliwie spowodowany lepszymi od oczekiwań danymi z rynku pracy. W takich pozytywnych nastrojach, indeks S&P 500 wzrósł na wczorajszej sesji o 2,30%, a technologiczny Nasdaq Comp. zwiększył o 2,87%. W ostatnich dniach rynek jest mocno zmienny, ponieważ inwestorzy z jednej strony obawiają się recesji, a z drugiej strony kolejne wpływające dane z amerykańskiej gospodarki na ten moment takiej sytuacji nie potwierdzają.

Na Starym Kontynencie również dominował popyt, ale końcowy wynik europejskich indeksów nie do końca na to wskazuje, ponieważ francuski CAC stracił 0,26%, a niemiecki DAX zakończył notowania symbolicznym wzrostem o 0,37%. Przez całą sesję notowania odrabiali straty z poprzednich dni jednak zabrakło siły na mocniejszą kontrę byków.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Oprócz porannych odczytów inflacji z Chin oraz wybranych europejskich gospodarek, w kalendarzu makro nie mamy innych istotnych wydarzeń. Publikacja niemieckich danych inflacyjnych za lipiec okazała się zgodna z konsensem i nie powinna pogorszyć wczorajszych optymistycznych nastrojów.

## 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	79736.49	+0.97%	-9.38%	+1.63%
WIG20	2264.10	+1.24%	-10.84%	-3.37%
mWIG40	5923.53	+0.43%	-7.93%	+2.39%
sWIG80	23607.14	+0.08%	-7.64%	+3.07%
WIG20 USD	570.81	+0.87%	-11.47%	-4.25%
WIG20 TR	4674.98	+1.24%	-10.16%	-0.08%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5319.31	+2.30%	-4.55%	+11.5%
Nasdaq C.	16660.02	+2.87%	-9.47%	+11.0%
DAX	17680.40	+0.37%	-4.29%	+5.54%
CAC40	7247.45	-0.26%	-4.98%	-3.92%
FTSE250	20508.58	-0.33%	-1.39%	+4.16%
BUX	71925.81	+0.52%	+1.09%	+18.7%
NIKKEI	34831.15	-0.74%	-14.59%	+4.08%
Hang Seng	16891.83	+0.08%	-3.61%	-0.91%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.256	+0.84%	-8.89%	+0.75%
USA	3.991	+1.17%	-6.80%	+3.23%
Niemcy	2.2650	-0.09%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.31988	-0.09%	+1.17%	-0.55%
USD/PLN	3.95695	-0.03%	+0.33%	+0.58%
CHF/PLN	4.56738	-0.53%	+3.95%	-2.35%
GBP/PLN	5.04400	+0.38%	-0.15%	+0.57%
EUR/USD	1.09172	-0.06%	+0.84%	-1.12%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	79.16	+1.06%	-7.69%	+2.75%
Złoto (\$/ozt)	2463.30	+1.27%	+4.22%	+18.9%
Miedź (c/lb)	395.90	+0.18%	-14.27%	+1.76%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-08-09	
WZROSTY		SPADKI	
COLUMBUS	+11.75%	INTERBUD	-13.50%
OPONEO.PL	+5.61%	ASBIS	-6.73%
CDPROJEKT	+4.40%	ADIUVO	-5.84%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1269,02	151 (41.5%)	161 (44.2%)

## Arctic Paper

### Wyniki za 2Q24

Arctic Paper miał w drugim kwartale 2024 roku 70,4 mln zł zysku EBITDA. Wynik jest gorszy od oczekiwań analityków, którzy liczyli na 96,1 mln zł zysku EBITDA. Jak podano, EBITDA skorygowana o zdarzenia jednorazowe wzrosła do 78,4 mln zł w porównaniu do 68,9 mln zł w analogicznym okresie 2023 roku.

Niższy od oczekiwań analityków okazał się również zysk netto spółki, który w II kw. 2024 roku wyniósł 24,2 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 46,3 mln zł.

Poniżej konsensusu PAP Biznes był również zysk operacyjny spółki, który zakładał 66,5 mln zł, wobec zaraportowanych 41,8 mln zł.

Z kolei o 5 proc. niższe od oczekiwań były przychody, które wyniosły 839,2 mln zł, wobec konsensusu na poziomie 883,2 mln zł.

Prezes Arctic Paper Michał Jarczyński wskazuje, że drugi kwartał, zwykle sezonowo słabszy, upłynął w tym roku pod znakiem powolnego powrotu koniunktury na kluczowych rynkach europejskich i osiągnięcia historycznie wysokich cen surowców.

W segmencie papieru przychody wyniosły 573,9 mln zł (w analogicznym okresie 2023: 566,7 mln zł).

## Asbis

### Wyniki za 2Q24

W drugim kwartale 2024 r. i pierwszym półroczu 2024 r. przychody uzyskane w regionie WNP spadły odpowiednio o 24,9 proc. i 21,4 proc. w porównaniu z odpowiednimi okresami 2023 r., podczas gdy sprzedaż w Europie Środkowo-Wschodniej i innych głównych regionach znacznie wzrosła.

Przychody grupy Asbis w drugim kwartale wyniosły 645,9 mln USD (spadek o 4,2 proc. w porównaniu z II kwartałem 2023 r.).

Marża zysku brutto wyniosła 7,97 proc wobec 8,04 proc. w II kw. 2023 r. EBITDA grupy spadła do 17,5 mln USD wobec 23,2 mln USD rok wcześniej. Zysk operacyjny (EBIT) spadł o 28,1 proc. i wyniósł 15,3 mln USD w porównaniu do 21,3 mln USD w II kw. 2023 r.

Ankietowani przez PAP Biznes analitycy spodziewali się, że w drugim kwartale Asbis miał 646-698 mln USD przychodów, 19,5-21,3 mln USD wyniku EBITDA oraz 8,6-9,8 mln USD zysku netto.

W całym pierwszym półroczu 2024 r. Asbis wygenerował przychody w wysokości 1.359,1 mln USD (spadek o 2,7 proc. rok do roku) i osiągnął zysk netto po opodatkowaniu w wysokości 20,1 mln USD w porównaniu do 28,6 mln USD w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Spółka wskazała, że głównym powodem niższej sprzedaży w regionie WNP były wyjątkowo trudne warunki na głównych rynkach Grupy, zwłaszcza w Kazachstanie i na Ukrainie.

Jak podano, Asbis zanotował duży spadek przychodów w Kazachstanie, największym rynku grupy, który był wynikiem nieoficjalnych dostaw z importu wielu grup produktów pochodzących od nieoficjalnych dystrybutorów i z nieoficjalnych kanałów, oraz nowe przepisy dotyczące wydatków konsumpcyjnych.

## Cyfrowy Polsat

### Nowa umowa grantowa

Spółki PAK-PCE Biopaliwa i Wodór i PAK-PCE Stacje H2 z Grupy Polsat Plus podpisały umowę grantową z Europejską Agencją Wykonawczą ds. Klimatu, Infrastruktury i Środowiska (CINEA) na budowę 5 ogólnodostępnych stacji tankowania wodoru przy drogach sieci TEN-T i instalacji do produkcji zielonego wodoru o łącznej mocy 5 MW. Dofinansowanie to ok. 64 mln zł. Grupa Polsat Plus realizuje strategię mającą na celu budowę zero- i niskoemisyjnych źródeł wytwarzania energii elektrycznej oraz pełnego łańcucha wartości gospodarki wodorowej.

Sieć stacji tankowania wodoru Grupy Polsat Plus i ZE PAK jest budowana pod marką NESO.



<p><b>Pekao</b></p>	<p><b>Rozpoczęcie prac nad nową strategią</b>                  Bank Pekao rozpoczyna prace nad przygotowaniem nowej strategii; liczy, że do końca 2024 roku utrzyma wskaźnik NPL poniżej 5 proc., a koszty ryzyka będą w okolicach 50 pb. i nie przekroczą celu określonego w dotychczasowej strategii.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>"Jesteśmy w ostatnim roku strategii, cele strategiczne określone w strategii realizujemy. Mamy nadzieję, że wszystkie cele, które zostały tam określone, zostaną osiągnięte"</li> <li>Oczywiście zaczynamy pracę nad kolejną strategią, dokonujemy analiz sytuacji i przygotowujemy się do poważnych prac nad strategią. Najbardziej dynamiczna praca rozpocznie się, gdy będziemy mieć docelowy skład zarządu"</li> <li>"Naszym celem jest, by ten wskaźnik pozostał poniżej 5 proc. na koniec roku, co powoduje, że jeżeli wytyczne KNF w zakresie wypłaty dywidendy z zeszłego roku były utrzymane w tym roku, to mamy zdolność dywidendową na poziomie 75 proc."</li> <li>"Myślę, że koszty ryzyka może będą poniżej 50 pb., może trochę powyżej, na pewno nie spodziewam się, że przekroczy cel strategiczny. Sytuacja jest stabilna"</li> </ul>	
<p>SWIG80 i inne</p>		<p>+/-</p>
<p><b>Artifex Mundi</b></p>	<p><b>Szacunki za lipiec</b>                  Artifex Mundi szacuje, że miał w lipcu 8,3 mln zł przychodów, wobec 7,9 mln zł w czerwcu i 7,7 mln zł w tym samym okresie poprzedniego roku. Jak podano, w minionym miesiącu Artifex Mundi zainwestował w akwizycję graczy dla Unsolved 4,6 mln zł, wobec 3,9 mln zł w maju br.</p> <p>Przychody z aplikacji Unsolved wyniosły 7,7 mln zł, wobec 7,3 mln zł miesiąc wcześniej i 6,8 mln zł przed rokiem. Średnie dzienne przychody z aplikacji wzrosły w porównaniu z czerwcem o 2,7 proc.</p>	
<p><b>Elektrotim</b></p>	<p><b>Umowa spółki najkorzystniejsza</b>                  Oferta Elektrotimu za 19,15 mln zł netto została wybrana najkorzystniejszą w postępowaniu Polskich Sieci Elektroenergetycznych na rozbudowę i modernizację rozdzielni 220 kV w stacji 400/220/110 kV Pątnów - Etap 1.</p>	
<p><b>Energa</b></p>	<p><b>Szacunki za Q224</b>                  Grupa Energa szacuje zysk netto w II kwartale 2024 roku na 402 mln zł, wobec straty netto na poziomie 147 mln zł w analogicznym okresie 2023. Szacunkowa EBITDA grupy wyniosła 1,03 mld zł, wobec 276 mln zł rok wcześniej.</p> <p>Jak podano, do wyniku EBITDA grupy Energa w II kwartale 2024 Linia Biznesowa Dystrybucja wygenerowała 656 mln zł, Linia Biznesowa Wytwarzanie 70 mln zł, natomiast Linia Biznesowa Sprzedaż 279 mln zł.</p> <p>Szacunkowe przychody grupy Energa w II kw. wyniosły 5,35 mld zł, wobec 6,01 mld zł rok wcześniej. Zysk operacyjny grupy według szacunków w II kw. wyniósł 716 mln zł, wobec straty na poziomie 19 mln zł w analogicznym okresie 2023 roku.</p> <p>Ponadto grupa szacuje, że w II kw. nakłady inwestycyjne wyniosły 1,16 mld zł w porównaniu do 1,02 mld zł rok wcześniej. Dystrybucja energii elektrycznej to 5.371 GWh, wobec 5.436 GWh w II kwartale 2023 roku. Z kolei produkcja energii elektrycznej brutto wyniosła 586 GWh, dla porównania w II kw. 2023 roku było to 731 GWh. Ponadto poinformowano, że sprzedaż detaliczna energii elektrycznej wyniosła w II kw. 3.816 GWh, podczas gdy w analogicznym okresie poprzedniego roku było to 3.999 GWh.</p>	
<p><b>Mirbud</b></p>	<p><b>Oferta spółki najkorzystniejsza</b>                  Oferta o wartości 177,3 mln zł brutto konsorcjum firm Kobylarnia i Mirbud na drugi etap budowy obwodnicy Kartuz została wybrana przez Zarząd Dróg Wojewódzkich w Gdańsku jako najkorzystniejsza.</p>	

<b>Unibep</b>	<p><b>Szacunki za I półrocze</b></p> <p>Grupa Unibep szacuje, że jej skonsolidowany zysk netto w pierwszym półroczu 2024 roku wyniósł 86,5 mln zł, a przychody 1.159,4 mln. Portfel zamówień do realizacji grupy Unibep od trzeciego kwartału 2024 roku wynosi 3,7 mld zł, co oznacza wzrost o około 16 proc.</p> <p>Skonsolidowane przychody Unibepu ze sprzedaży wyniosły 1.159,4 mln zł, co daje spadek o 6,2 proc. rok do roku. W segmencie budowlanym przychody spadły o 1,3 proc. do 960 mln zł, w budownictwie modułowym spadły o 29 proc., do 88 mln zł, a w segmencie deweloperskim obniżyły się o 28,7 proc. i wyniosły 140,8 mln zł.</p> <p>Segment budowlany obejmuje łącznie obszary: energetyczno-przemysłowy, kubaturowy oraz infrastrukturalny.</p> <p>Skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej sięgnął 120 mln zł, a skonsolidowany zysk netto 86,5 mln zł.</p>	
<b>Unimot</b>	<p><b>Szacunki za 2Q24</b></p> <p>Grupa Unimot szacuje, że w II kwartale 2024 roku miała 80 mln zł skorygowanej EBITDA, wobec 63 mln zł w analogicznym okresie 2023 roku - podała spółka w komunikacie. Szacunkowe przychody za II kw. wyniosły 3,45 mld zł, wobec 3,25 mld zł rok wcześniej.</p> <p>Z kolei szacunkowa EBITDA grupy za II kw. wyniosła 91 mln zł, wobec 82 mln zł rok wcześniej.</p> <p>Jak podano, główny wpływ na skonsolidowaną EBITDA skorygowaną w II kwartale 2024 r. miała pozytywna kontrybucja segmentu bitumen, który w II kwartale 2024 r. osiągnął wynik EBITDA Skorygowana na poziomie 47 mln zł. Segment ten, w II i III kwartale, osiąga maksymalne wolumeny sprzedażowe ze względu na występujący w tym okresie szczyt sezonu budowy i remontów dróg. W II kwartale 2024 r. Grupa sprzedała 202 tys. ton asfaltów.</p> <p>Ponadto spółka odnotowała również korzystny wpływ z segmentu infrastruktura i logistyka, który zrealizował wynik EBITDA skorygowana w wysokości 20 mln zł oraz z segment paliw ciekłych, który z kolei w II kwartale wypracował wynik EBITDA skorygowana w wysokości 6,5 mln zł.</p> <p>Poinformowano, że grupa kontynuuje proces dywersyfikacji portfela produktowego i koncentruje się na wprowadzaniu oraz zwiększaniu udziału produktów umożliwiających wypracowania wyższej marży.</p>	



# Komentarz poranny

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 5 sierpnia 2024</b>							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	czerwiec			
	9:00	Hiszpania	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	czerwiec	0,60%		0,40%
	9:00	Turcja	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	61,8%	62,10%	71,60%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	lipiec	51,7	52,9	53,7
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	-3,20%	-3,30%	-4,20%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	lipiec	51,4	51,4	48,8
<b>Wtorek, 6 sierpnia 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	czerwiec	3,90%	0,80%	-1,60%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	czerwiec	-0,30%	-0,10%	0,10%
<b>Środa, 7 sierpnia 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	czerwiec	-3,40%	-1,50%	-3,10%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	czerwiec	0,30%	2,50%	-5,50%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	czerwiec	1,40%	1,00%	-3,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-3,37 mln brk	-0,7 mln brk	-3,44 mln brk
<b>Czwartek, 8 sierpnia 2024</b>							
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	4,10%	4,00%	3,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	233 tys.	240 tys.	249 tys.
<b>Piątek, 9 sierpnia 2024</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	0,50%	0,40%	0,20%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	-0,80%	-0,90%	-0,80%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	lipiec	2,30%	2,30%	2,20%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	lipiec	2,60%	2,60%	2,50%

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

## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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



# Komentarz poranny

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

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

### Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

### Adres e-mail:

**Michał Krajczewski**

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

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

### Zespół Maklerów

### Telefon:

### Adres e-mail:

**Piotr Pawlik**

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

Sławomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Mirosław Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

691 444 725

### Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- wersja dla klientów doświadczonych

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

### DISCLAIMER

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

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

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



**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)