

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2024-08-19 07:01



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

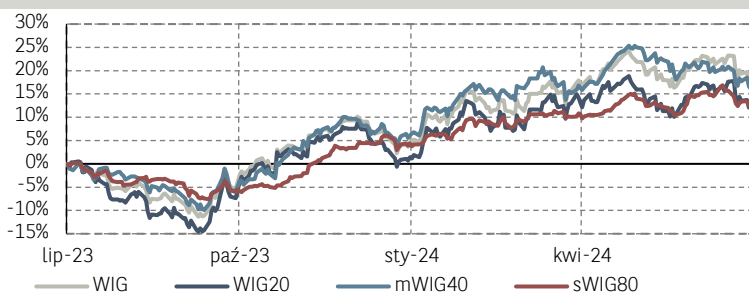
Piątkowa sesja na krajowym rynku upłynęła pod dyktando byków, a najważniejsze indeksy zaliczyły solidne wzrosty. Z uwagi na fakt, że czwartek był dniem wolnym od handlu, krajowy rynek zdyskontował podczas piątkowej sesji zachowanie rynków bazowych z poprzedniego dnia. Dodatkowo notowania wspierane były umacniającym się złotym, a USDPLN spadł do poziomów obserwowanych ostatnio w 2021 roku. Indeks WIG20 wzrósł o ponad 3,28%, za sprawą solidnych zwyżek na niemal wszystkich spółkach. Liderem poprzedniej sesji był KGHM, który wzrósł o ponad 9%, wspierany korzystnymi wynikami za II kwartał br. Najgorzej radziły sobie walory JSW, które zanotowały 1,44% stratę. Z kolei indeks mWIG40 zwyżkował o ponad 2%, podczas gdy indeks małych spółek zanotował 1,29% wzrost. Po udanej czwartkowej sesji za oceanem, piątek na Wall Street nie przyniósł już tak okazałych wzrostów. Indeks S&P500 wzrósł o 0,20% a technologiczny Nasdaq Comp. zakończył dzień nieco lepiej rosnąc o 0,21%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W tym tygodniu GUS zaprezentuje comiesięczną paczkę danych z krajowej gospodarki. W środę poznamy m.in. lipcowe wyniki produkcji przemysłowej. Szacuje się, że wolumen produkcji zwiększył się w ubiegłym miesiącu o 6,8% r/r, na co wpływ miały m.in. dwa dni robocze więcej niż w analogicznym miesiącu ubiegłego roku. Aktywność w sektorze przemysłowym pozostaje jednak dość niska, a słaba koniunktura w Europie Zachodniej nie wróży znaczącego i szybkiego odbicia produkcji w najbliższych miesiącach. Ekonomiści z grupy BNP prognozują, że deflacja cen produkcji sprzedanej (PPI) zelżyła do -5,2% r/r z -6,1% r/r w czerwcu. Tego samego dnia zaprezentowane zostaną też statystyki z rodzimego rynku pracy. Nasi ekonomiści sądzą, że dynamika średniego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw wyniosła przed miesiącem 11,1% r/r. Impulsem dla wzrostu zarobków w lipcu była m.in. druga część tegorocznej podwyżki płacy minimalnej do 4300 zł z 4242 zł. Jednocześnie spodziewają się, że zatrudnienie wśród firm zatrudniających powyżej 9 pracowników obniżyło się o 0,4% r/r. W czwartek GUS ogłosi natomiast lipcowe wyniki sprzedaży detalicznej i produkcji budowlano-montażowej. Ekonomiści BNP Paribas przewidują, że popyt konsumpcyjny pozostał relatywnie silny w trakcie wakacji, a sprzedaż wzrosła o 7,5% r/r. Podtrzymują oni swoją prognozę zakładającą, że wydatki gospodarstw domowych będą w tym roku głównym motorem wzrostu gospodarczego.

W czwartek w strefie euro i Stanach Zjednoczonych zostaną też opublikowane wstępne dane o indeksach PMI w sierpniu. Ich wskazania mogą rzutować na zachowanie rynku, który po opublikowanych na początku miesiąca słabych statystykach z amerykańskiego rynku pracy pozostaje wyczulony na sygnały dekonunktury. Europejski Bank Centralny przedstawi natomiast dane o dynamice wynagrodzeń ustalanych w ramach układów zbiorowych pracy. Miara ta jest wnikliwie obserwowana przez europejskie władze monetarne, a jej wskazania mogą oddziaływać na nastawienie Rady Prezesów EBC.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	84690.74	+2.84%	-1.48%	+7.94%
WIG20	2421.06	+3.28%	-2.61%	+3.33%
mWIG40	6255.24	+2.05%	+0.14%	+8.12%
sWIG80	24230.44	+1.29%	-2.16%	+5.79%
WIG20 USD	623.96	+3.52%	-1.17%	+4.66%
WIG20 TR	4999.06	+3.28%	-1.87%	+6.85%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5554.25	+0.20%	-1.99%	+16.4%
Nasdaq C.	17631.72	+0.21%	-4.74%	+17.5%
DAX	18322.40	+0.77%	-1.06%	+9.38%
CAC40	7449.70	+0.35%	-1.72%	-1.24%
FTSE250	21048.91	-0.21%	-0.78%	+6.90%
BUX	72282.13	+0.85%	-0.02%	+19.2%
NIKKEI	38062.67	+3.64%	-7.78%	+13.7%
Hang Seng	17430.16	+1.88%	-1.68%	+2.25%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.315	+3.04%	-3.89%	+1.88%
USA	3.885	-0.77%	-6.61%	+0.49%
Niemcy	2.2465	-0.66%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.26281	-0.60%	-0.45%	-1.86%
USD/PLN	3.86660	-1.06%	-1.58%	-1.72%
CHF/PLN	4.46098	-0.38%	+1.51%	-4.63%
GBP/PLN	5.00524	-0.37%	-1.79%	-0.20%
EUR/USD	1.10247	+0.47%	+1.15%	-0.15%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	79.68	-1.68%	-4.84%	+3.43%
Złoto (\$/ozt)	2537.80	+1.82%	+2.84%	+22.5%
Miedź (c/lb)	414.35	-0.18%	-6.88%	+6.50%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2024-08-16

WZROSTY		SPADKI	
RAEN	+27.45%	MOVIEGAMES	-4.56%
SUNEX	+20.66%	PGFGROUP	-4.47%
COLUMBUS	+18.39%	RAFAKO	-3.60%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1410,95	195 (53.4%)	119 (32.6%)

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

Cognor	<p><b>Komentarz zarządu do wyników za II kwartał 2024</b></p> <p>Zarząd Cognor Holding ocenia, że w ślad za pogorszeniem światowej koniunktury wyniki grupy w drugim kwartale 2024 roku były o wiele gorsze rok do roku. Przyczyniły się do tego słaby popyt ze strony budownictwa oraz trwający rozruch największej walcowni grupy w Krakowie.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• "Drugi kwartał 2024 roku przyniósł pogorszenie popytu w hutnictwie, jakkolwiek niektóre części świata zaskoczyły in plus. Na przykład, w Unii Europejskiej (UE27) produkcja stali surowej zwiększyła się o 3,3 proc. w porównaniu do drugiego kwartału roku 2023, w czym udział miała Polska z odbiciem na poziomie aż 22,1 proc. Podobnym przypadkiem był region obejmujący Afrykę i Bliski Wschód, gdzie produkcja wzrosła jeszcze bardziej dynamicznie – o 7,3 proc."</li><li>• "Jednak na innych kontynentach pozostawała albo na tym samym poziomie, jak w przypadku Chin, albo spadła o 2,0 proc. jak w Stanach Zjednoczonych, lub zmniejszyła się o 4,3 proc., gdy wziąć pod lupę Japonię. W konsekwencji, światowa produkcja stali surowej wyniosła 485,5 milionów ton, co oznacza pogorszenie o 0,4 proc."</li><li>• "Opornie rosnąca sprzedaż wyrobów finalnych nie skompensowała słabszych przychodów z tytułu złomów stali i półproduktów. Stąd, ilość złomów stali, kęsów i wyrobów finalnych zanotowała regres łącznie o 22,6 proc. porównując z okresem sprzed roku. Na domiar złego, środowisko cenowe było niekorzystne, gdyż ceny złomów, kęsów jak i produktów finalnych spadały"</li><li>• "W przeciwieństwie do drugiego kwartału 2023 roku, kiedy zanotowaliśmy spore przychody ze sprzedaży energii, w zakończonym kwartale nie było tego wsparcia i w konsekwencji przychody obniżyły się w sumie o 28,0 proc."</li><li>• "Gwałtowny i nagły wzrost cen na wyroby hutnicze, jak i kryzys energetyczny w Europie wzmocniły nasze zyski w roku 2022 i do pewnego stopnia również w roku 2023 dzięki niskim kosztom energii, które zabezpieczyliśmy w roku 2020 zawierając wówczas długoterminowe kontrakty na jej dostawy. To już nie miało jednak znaczenia w zakończonym kwartale, ponieważ ceny, spready jak i koszty uległy w dużym stopniu normalizacji pomimo wciąż toczących się działań wojennych"</li></ul>	
KGHM	<p><b>Konferencja prasowa</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• „KGHM musi ponosić nakłady w wysokości 3,5 mld zł, by utrzymać status quo i poziom wydobywania w obecnych, dotychczasowych warunkach. Ten poziom nie zapewnia jednak długoterminowego rozwoju firmy i gdybyśmy na tym poziomie inwestowali, nie byłoby to dla nas satysfakcjonujące”</li><li>• "Celem, który sobie przyjęliśmy na ten rok w zakresie kosztów rodzajowych jest złamanie wieloletniego trendu wzrostu kosztów rdr. W tym roku chcemy złamać tę regułę i spróbować powalczyć o to, by koszty przestały przyrastać. To ambitne, wielowymiarowe zadanie"</li><li>• „Aktywa zagraniczne wymagają pewnej restrukturyzacji, (...) ale nie przewidujemy w najbliższym czasie fundamentalnych ani akwizycji, ani dezinvestycji w obszarze aktywów zagranicznych. (...) To raczej kwestia porządkowania, odcinania niepotrzebnych, koncentrowania się na podstawowych”</li><li>• „Nie widzimy zagrożenia dla realizacji CAPEX-u w tym roku. Realizacja może być na podobnym poziomie jak w ubiegłym roku” – powiedział Bryja.</li></ul> <p>Jak poinformował, w ubiegłym roku wykonanie wyniosło ok. 98 proc.</p> <p>W pierwszym półroczu nakłady na inwestycje rzeczowe KGHM Polska Miedź wyniosły 1.570 mln zł, co oznacza wzrost o ok. 15 proc. rdr.</p> <p>Budżet spółki zakłada CAPEX w 2024 roku na poziomie 3.950 mln zł.</p>	

SWIG80 i inne		+/-
<b>Action</b>	<p><b>Szacunkowe wyniki za 2Q 2024</b></p> <p>Grupa Action szacuje, że miała w II kw. 530,3 mln zł przychodów oraz 1,18 mln zł zysku netto. Jak podano, szacowany zysk brutto grupy ze sprzedaży w II kw. wyniósł 48,06 mln zł.</p> <p>Narastająco po sześciu miesiącach 2024 roku grupa szacuje przychody ze sprzedaży na 1,14 mld zł, a zysk netto na 17,05 mln zł. Zysk brutto ze sprzedaży jest szacowany na 101,09 mln zł.</p>	
<b>Creotech</b>	<p><b>Pomyślne nawiązanie łączności z satelitą EagleEye</b></p> <p>Rakieta Falcon 9 firmy SpaceX Elona Muska wyniosła w piątek na orbitę największego jak dotąd i najbardziej zaawansowanego polskiego satelitę EagleEye. Start rakiety miał miejsce o 20:56 czasu polskiego w Kalifornii, odłączenie satelity nastąpiło ok. godz. 22:14. Satelita EagleEye został stworzony przez konsorcjum przemysłowo-naukowe, którego liderem jest Creotech Instruments, a członkami firma Scanway oraz Centrum Badań Kosmicznych Polskiej Akademii Nauk.</p> <p>Instrument ma pozwolić na obserwacje Ziemi z wyjątkową rozdzielczością. Firma Creotech, lider konsorcjum, odpowiadała za budowę platformy satelitarnej nazwanej HyperSat (to na niej umieszczane są wszystkie komponenty), a także za integrację satelity. Przy współpracy z firmą ExoLaunch zajmuje się także wyniesieniem go na orbitę.</p> <p>Pierwsza faza misji EagleEye na orbicie przebiegła pomyślnie. Inżynierom udało się nawiązać łączność z satelitą. Wszystkie odebrane parametry są w normie, satelita jest gotowy do dalszych działań.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>"Z sukcesem zakończyliśmy pierwszą i niezwykle ważną fazę misji EagleEye na orbicie. Wystrzelenie odbyło się poprawnie. Wstępne operacje również przebiegły bez zarzutu. Dzięki sprawnej pracy zespołu operatorów i inżynierów z Creotech, satelita znalazł się na stabilnej orbicie o wysokości ok. 510 km i jest gotowy do dalszej pracy. Wszystkie odebrane parametry są w normie i aktualnie przygotowujemy się do dalszych działań"</li> <li>"Przed nami wciąż wiele wyzwań, w tym faza testów i kalibracji wszystkich podsystemów w warunkach orbitalnych. Biorąc jednak pod uwagę sprawną realizację dotychczasowych etapów misji, jesteśmy dobrej myśli, wierząc jednocześnie w to, że obecne doświadczenia pozytywnie wpłyną także na realizację przyszłych misji kosmicznych"</li> </ul> <p>W następnej kolejności zespół zajmie się przeprowadzaniem testów i kalibracją w rzeczywistych warunkach kosmicznych. Stanowi to kluczowy etap dla pełnego uruchomienia wszystkich funkcji satelity, aby przygotować go do realizacji zadań operacyjnych.</p>	
<b>Mabion</b>	<p><b>Nowe zlecenia od klienta z Wielkiej Brytanii</b></p> <p>Mabion pozyskał zlecenia na wykonanie określonych prac (ang. Statement of Work, "SOW") na rzecz firmy immunoterapeutycznej z siedzibą w Wielkiej Brytanii. Wartość prac zleconych wynosi około 5,5 mln zł. Strony planują zawrzeć umowę ramową o świadczeniu usług.</p> <p>Zakres zleconych przez klienta prac obejmuje transfer procesu, wytwarzanie i zwolnienie produktu do celów klinicznych, transfer, walidację i rozwój metod analitycznych wraz z badaniem stabilności oraz rozlew produktu gotowego oraz jego pakowanie, etykietowanie i przechowywanie.</p> <p>Mabion rozpocznie realizację prac we wrześniu 2024 r., a zakończenie planowane jest na drugi kwartał 2025 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>"Strony rozpoczynają współpracę w oparciu o złożone przez klienta zlecenia pracując równolegle nad opracowaniem i podpisaniem dodatkowo umowy ramowej o świadczeniu usług, której podpisanie planowane jest do dnia 30 września 2024 r. (ang. Master Service Agreement, +MSA+)"</li> </ul>	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 19 sierpnia 2024</b>		
LPP		Wprowadzenie do obrotu na GPW 700 akcji zwykłych na okaziciela serii M.
ATLANTAPL		Wyплата dywidendy 1 zł na akcję.
KOMPUTRON		Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2024/2025.
PHOTON		Publikacja raportu za II kwartał 2024 roku.
TRANSPOL		Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,11 zł na akcję.
ULTGAMES		Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
<b>wtorek 20 sierpnia 2024</b>		
KETY		Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 55,41 zł na akcję.
GRENEVIA		NWZA ws. zmiany statutu.
PEP		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
SONEL		Wyплата dywidendy 0,70 zł na akcję.
STALPROFI		Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.
ULTGAMES		Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
XTB		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
<b>środa 21 sierpnia 2024</b>		
CYFRPLSAT		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
KETY		Dzień ustalenia prawa do dywidendy 55,41 zł na akcję.
ORLEN		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
BENEFIT		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
ENERGA		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
FORTE		Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2024/2025.
INTERSPPL		Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2024/2025.
OVOSTAR		ZWZA
PCCEXOL		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
PCCROKITA		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
STALPROFI		Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,30 zł na akcję.
ZUE		Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
<b>czwartek 22 sierpnia 2024</b>		
DINOPL		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
EUROCASH		Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,72 zł na akcję.
GTC		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
PKOBP		Wyплата dywidendy 2,59 zł na akcję.
PKOBP		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
11BIT		Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
GPW		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
GRODNO		Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2024/2025.

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

KINOPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,63 zł na akcję.
KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
LOKUM	Wypłata dywidendy 2,40 zł na akcję.
MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
TEXT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy rozpoczynający się w dniu 01 kwietnia 2023 roku i kończący się w dniu 31 marca 2024 roku.
VRG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.

## piątek 23 sierpnia 2024

BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
EUROCASH	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,72 zł na akcję.
CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
KINOPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,63 zł na akcję.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2024/2025.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
SEKO	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#), [StockWatch](#)

# Komentarz poranny

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 19 sierpnia 2024</b>							
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	lipiec		-0,30%	-0,20%
<b>Wtorek, 20 sierpnia 2024</b>							
	3:15	Chiny	Decyzja ws. stóp procentowych	sierpień			
	3:15	Chiny	Stopa pożyczkowa - pięcioletnia	sierpień		3,85%	3,85%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		-0,80%	-1,60%
<b>Środa, 21 sierpnia 2024</b>							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	lipiec		-5,00%	-6,10%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec		7,30%	0,30%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	lipiec		10,80%	11,00%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	lipiec		-0,40%	-0,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			1,36 mln brk
<b>Czwartek, 22 sierpnia 2024</b>							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		44,3	44
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		50,5	50,1
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		43,5	43,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		52,3	52,5
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	lipiec			-8,90%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		6,30%	4,70%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		46	45,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		51,9	51,9
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	lipiec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		232 tys.	227 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		49,5	49,6
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		54	55
<b>Piątek, 23 sierpnia 2024</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	lipiec			2,80%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec		2,70%	2,60%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec		8,40%	8,40%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	lipiec		630 tys.	617 tys.

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

Miroslaw 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)