

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2024-08-21 08:09



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja na globalnych rynkach akcji przyniosła umiarkowaną kontrę podaży. Spadki nie były spektakularnych rozmiarów, ale notowania niemal wszystkich indeksach zaświeciły się na czerwono. Na amerykańskim rynku, S&P500 stracił 0,20%, i zatrzymał się w okolicach poziomu 5600 punktów. Porównywalnie wypadł indeks Nasdaq Comp. który zniżył o 0,33%. Na europejskich parkietach również przeważały niedźwiedzie, które sprowadziły niemiecki indeks DAX do rejonu 18350 punktów, co oznacza spadek o 0,35%. Identyczny przebieg sesji miał miejsce we Francji, gdzie indeks CAC stracił 0,22%. W Japonii natomiast sytuacja była odmienna, a indeks Nikkei wzrósł o 1,80%.

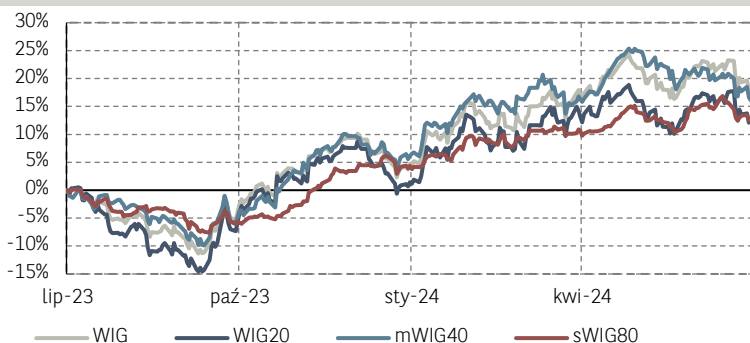
Krajowy rynek tym razem nie wyróżniał się niczym pozytywnym na tle rynków bazowych, a wręcz przeciwnie brylował w spadkach. Od początku sesji notowania były pod mocną presją podaży, co doprowadziło indeks WIG20 (-1,79%) ponownie poniżej ważnego poziomu 2400 punktów. Stąbosć widoczna była również na średnich spółkach, a indeks mWIG40 stracił podczas wczorajszej sesji 1,17%. Relatywną siłą wykazały się „maluchy”, których indeks sWIG80 (+0,16%) zakończył dzień na minimalnym plusie.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj poznamy jedno z kluczowych danych z krajowej gospodarki. Na tapetach inwestorów znajdują się wskaźniki dotyczące produkcji przemysłowej oraz poziom wynagrodzeń i zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw. Konsensus rynkowy zakłada, że w lipcu dynamika w przemyśle w relacji r/r wzrosła o 7,30%, podczas gdy w ujęciu m/m zakłada się spadek o 1%. Z kolei analitycy spodziewają się, że dynamika wynagrodzeń w lipcu nadal pozostanie w trendzie wzrostowym i wyniesie 10,8% r/r.

Nastroje wydają się być jeszcze spokojne, jednak wtorkowa sesja przyniosła zawahanie, co może wzbudzać niepokój w nastawieniu inwestorów. Jesteśmy w dość neralgicznym momencie i jeśli rynek w najbliższych dniach nie wróci do wzrostów to może być to sygnałem do odwrócenia trendu w średnim terminie na spadkowy.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	83717.15	-1.38%	-2.76%	+6.70%
WIG20	2383.43	-1.79%	-3.94%	+1.73%
mWIG40	6199.17	-1.17%	-2.16%	+7.16%
sWIG80	24307.53	+0.16%	-2.28%	+6.13%
WIG20 USD	618.79	-1.65%	-1.92%	+3.80%
WIG20 TR	4929.93	-1.62%	-3.04%	+5.37%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5597.12	-0.20%	+0.59%	+17.3%
Nasdaq C.	17816.94	-0.33%	-1.06%	+18.7%
DAX	18357.52	-0.35%	-0.27%	+9.59%
CAC40	7485.73	-0.22%	-1.79%	-0.76%
FTSE250	20986.15	-0.81%	-0.72%	+6.58%
BUX	0,00	0,00%	0,00%	0,00%
NIKKEI	38062.92	+1.80%	-3.88%	+13.7%
Hang Seng	17511.08	-0.33%	-0.71%	+2.72%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.328	-0.95%	-5.41%	+2.13%
USA	3.810	-1.63%	-10.46%	-1.45%
Niemcy	2.2135	-1.38%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27835	+0.29%	+0.03%	-1.50%
USD/PLN	3.84415	-0.12%	-2.12%	-2.29%
CHF/PLN	4.50071	+0.89%	+1.96%	-3.78%
GBP/PLN	5.01023	+0.22%	-1.34%	-0.10%
EUR/USD	1.11295	+0.41%	+2.20%	+0.80%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	77.20	-0.59%	-6.31%	+0.21%
Złoto (\$/ozt)	2550.60	+0.37%	+6.51%	+23.1%
Miedź (c/lb)	415.85	-0.53%	-0.93%	+6.89%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI			2024-08-20
WZROSTY		SPADKI	
HERKULES	+20.55%	ONDE	-5.29%
APSENERGY	+18.97%	MLSYSTEM	-5.25%
CLNPHARMA	+11.69%	SUNEX	-4.40%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	728,27	123 (33.7%)	196 (53.7%)

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>JSW</b></p>	<p><b>Spółka gotowa uczestniczyć w łańcuchu dostaw dla elektrowni jądrowych w Polsce</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>"Jesteśmy gotowi zagwarantować dostawy polskiego węgla metalurgicznego i koksu do produkcji stali, która to będzie potrzebna do budowy elektrowni jądrowych w Polsce"</li> <li>"Nasza grupa kapitałowa jest gotowa włączyć się w konfigurację modelu łańcucha dostaw na rzecz budowy elektrowni jądrowych. Jesteśmy gotowi do współpracy z polskim rządem oraz generalnymi wykonawcami zaangażowanymi w budowę polskich elektrowni jądrowych – mam tutaj na myśli m.in. konsorcjum Westinghouse i Bechtel czy EDF"</li> </ul> <p>Grupa JSW jest największym producentem węgla koksowego/metalurgicznego i znaczącym producentem koksu w Unii Europejskiej, który jest niezbędnym składnikiem w procesie produkcji stali. W tym roku węgiel koksowy po raz czwarty uzyskał status surowca krytycznego dla europejskiej gospodarki. Stal jest wykorzystywana jest m.in. do produkcji turbin wiatrowych, maszyn, pojazdów (w tym elektrycznych), konstrukcji budowlanych.</p>	
<p><b>PKN Orlen</b></p>	<p><b>Aktywa ciepłownicze odejdą od spalania węgla w 2035 roku</b></p> <p>Aktywa ciepłownicze Grupy Orlen z aglomeracji warszawskiej w 2035 r. odejdą całkowicie od spalania węgla. Efektem będzie spadek emisji CO2 o prawie 3 mln ton, a szacunkowy zysk EBITDA koncernu związany z wdrożeniem planu to ok. 4 mld zł rocznie w perspektywie 2035 r. Podstawą dekarbonizacji aktywów w aglomeracji warszawskiej, czyli Elektrociepłowni Żerań, Siekierki i Pruszków oraz Ciepłowni Wola i Kawęczyn, staną się ciepło generowane z gazu i energii odnawialnej, odzyskiwanie ciepła odpadowego ze ścieków, spalin i systemów chłodzących oraz akumulatory ciepła.</p> <p>Moc cieplna zainstalowana w warszawskich aktywach ciepłowniczych grupy opiera się obecnie w 61,5 proc. na węglu, 22,5 proc. gazie i 16 proc. innych technologiach (olej lekki i biomasa). W perspektywie 2035 r. węgiel zostanie całkowicie wyeliminowany z produkcji energii, natomiast miks paliwowy będzie oparty w około 67 proc. na gazie, a blisko 25 proc. zapewni energia odnawialna i nowe technologie wykorzystujące potencjał ciepła odpadowego. Orlen poinformował, że największe inwestycje dekarbonizacyjne planowane są w Elektrociepłowni Siekierki. Ich podstawą jest planowany nowy blok parowo-gazowy o mocy ponad 550 MWe i 330 MWt, który ma powstać do 2030 roku. Obecnie trwa proces pozyskiwania pozwolenia na budowę gazociągu relacji Gassy – Ec Siekierki.</p> <p>W perspektywie 2035 r. planowane są także trzy układy kondensacji spalin, pozwalające na odzysk ciepła ze skraplanej pary wodnej, wspierane pompami ciepła. Planowana jest również kotłownia elektrodowa, docelowo zasilana energią odnawialną w momentach występowania jej nadwyżek w sieci, wspierana nowym akumulatorem ciepła.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>"Przyjęty kompleksowy plan neutralności klimatycznej dla ciepłownictwa zakłada, że do 2035 roku zbudujemy system oparty na energetyce gazowej wspieranej przez odnawialne źródła energii, nowe technologie i odzysk ciepła odpadowego. Wykorzystanie rozwiązań gospodarki obiegu zamkniętego nie tylko przybliży nas do realizacji celów środowiskowych, ale też przyniesie realne oszczędności, poprzez redukcję wykorzystania konwencjonalnych paliw. W realizacji planu chcemy maksymalnie wykorzystywać unijne wsparcie finansowe przewidziane dla tego typu projektów"</li> </ul>	
<p><b>Synektik</b></p>	<p><b>Nowa umowa</b></p> <p>Synektik zawarł z Uniwersyteckim Szpitalem Klinicznym w Poznaniu umowę dostawy, montażu, instalacji i uruchomienia systemu chirurgii robotycznej da Vinci o wartości 13 mln zł netto. Realizacja dostawy systemu da Vinci nastąpi w terminie do 9 tygodni od zawarcia umowy.</p> <p>Przychody uzyskane z realizacji tej umowy wpłyną na wyniki sprzedaży w roku finansowym 2023, trwającym od 1 października 2023 r. do 30 września 2024 r.</p>	<p>+</p>

SWIG80 i inne		+/-
Develia	<p><b>Przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży nieruchomości</b></p> <p>Develia zawarła z AFI Europe przedwstępną warunkową umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego niezabudowanej nieruchomości we Wrocławiu przy ul. Kolejowej. Cena sprzedaży została ustalona na 50,5 mln zł, która zostanie powiększona o należny podatek VAT. zawarcie warunkowej umowy sprzedaży powinno nastąpić do 5 listopada 2024 r., a umowy przyrzeczonej do 31 grudnia 2024 r., pod warunkiem nieskorzystania przez Gminę Wrocław z przysługującego jej prawa pierwokupu.</p> <p>Develia poinformowała, że sprzedaż nieruchomości jest elementem realizacji strategii zakładającym zakończenie dezinvestycji aktywów segmentu komercyjnego.</p>	+
Grodno	<p><b>Szacunkowe wyniki za 2Q'24</b></p> <p>Grodno szacuje, że skonsolidowany zysk netto w I kwartale roku obrotowego 2024/25 (od 1 kwietnia 2024 r. do 30 czerwca 2024 r.) spadł o 98 proc. rdr do 0,1 mln zł, a EBITDA spadła o 40 proc. do 5,1 mln zł. Przychody ze sprzedaży szacowane są na 290,8 zł wobec takiego samego wyniku w analogicznym okresie poprzedniego roku obrotowego, a EBIT na 2,5 mln zł, co oznacza spadek o 59 proc. rdr.</p> <p>Grodno ocenia, że wpływ na wartość przychodów i wyników spółki oraz na dynamiki w ujęciu rok do roku miała utrzymująca się niekorzystna koniunktura na rynku elektrotechnicznym, silna presja konkurencyjna, a także globalny spadek hurtowych cen modułów fotowoltaicznych, który był wyzwaniem dla dystrybutorów asortymentu OZE na świecie.</p> <p>"Pomimo trudnych warunków rynkowych spółka zwiększyła wolumen sprzedaży i osiągnęła dodatnie wyniki"</p>	
Mirbud	<p><b>Szacunkowe wyniki za 1H'24</b></p> <p>Mirbud szacuje, że w I połowie 2024 roku skonsolidowany zysk netto wyniósł 54 mln zł, a przychody ze sprzedaży były na poziomie 1.462 mln zł. Zgodnie z szacunkami spółki zysk brutto ze sprzedaży wyniósł w I połowie 2024 roku 144 mln zł.</p> <p>Analitycy spodziewali się, że zysk netto w samym II kwartale wyniesie 3,8-21,2 mln zł, a przychody 713-771 mln zł.</p>	
PKP Cargo	<p><b>Oferty spółki najlepsze w przetargu</b></p> <p>Oferty konsorcjum PKP Cargo i PKP Cargo Service na usługi transportu kolejowego węgla na potrzeby jednostek wytwórczych Tauron Ciepło okazały się najlepsze w prowadzonym postępowaniu. łączna wartość ofert to 14,56 mln zł brutto.</p> <p>Złożone oferty dotyczą dwóch zadań opiewających na łączny wolumen 465 tys. ton.</p> <p>Spółka podała, że o otrzymaniu oficjalnej informacji o wyborze ofert jako najkorzystniejszych poinformuje odrębnym raportem bieżącym.</p>	+
Polenergia	<p><b>Szacunkowe wyniki za 2Q'24</b></p> <p>EBITDA grupy Polenergia w II kwartale 2024 roku wyniosła 158,3 mln zł, zgodnie z wcześniejszymi szacunkami. Wynik był wyższy o 50,7 mln zł niż rok wcześniej. W drugim kwartale 2024 roku skorygowany zysk netto grupy wyniósł 80,6 mln zł, co stanowi wzrost w stosunku do wyniku w analogicznym okresie roku ubiegłego o 33 mln zł. Wynik ten również jest zgodny z szacunkami.</p> <p>Przychody grupy w drugim kwartale spadły o 33 proc. rdr do 913,6 mln zł, a zysk operacyjny wzrósł o 48,3 mln zł do 116,6 mln zł.</p> <p>W całym pierwszym półroczu 2024 r. Polenergia wypracowała 2,1 mld zł przychodów, 394,6 mln zł EBITDA, 307,9 mln zł zysku operacyjnego i 222,4 mln zł skorygowanego zysku netto.</p>	

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)

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)

Przychody po dwóch kwartałach były niższe o 733,2 mln zł, co - jak podano - jest spowodowane głównie niższymi przychodami w segmencie obrotu i sprzedaży (o 852,9 mln zł) oraz gazu i czystych paliw (o 36,5 mln zł), skompensowanymi częściowo przez wyższe przychody w segmencie lądowych farm wiatrowych (o 127,8 mln zł) oraz dystrybucji (o 21,6 mln zł).

## Torpol

### Szacunkowe wyniki za 1H'24

Torpol szacuje skonsolidowany zysk netto w pierwszym półroczu 2024 r. na 25,9 mln zł, EBIT na 27,5 mln zł, a przychody na 558,5 mln zł. W samym drugim kwartale grupa Torpol miała 298 mln zł przychodów, 18,2 mln zł EBIT i 15,2 mln zł zysku netto.

Analicyści spodziewali się, że w drugim kwartale grupa Torpol miała 314,9 mln zł przychodów, 10,2 mln zł zysku operacyjnego i 10,5 mln zł zysku netto.

Dla porównania, w pierwszym półroczu 2023 r. Torpol miał 426,8 mln zł przychodów, 39,4 mln zł zysku z działalności operacyjnej oraz 38,1 mln zł zysku netto.

Torpol szacuje, że w pierwszym półroczu 2024 r. miał 49,2 mln zł zysku brutto ze sprzedaży (61,4 mln zł przed rokiem).

Na koniec czerwca środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 256,7 mln zł (516 mln zł na 31 grudnia 2023 roku).

Na poziomie jednostkowym po sześciu miesiącach 2024 roku Torpol szacuje przychody na 484,3 mln zł, zysk ze sprzedaży brutto na 42,7 mln zł, zysk z działalności operacyjnej na 22,6 mln zł, a zysk netto na 23,8 mln zł.

Ostateczne wyniki finansowe grupy Torpol za pierwsze półrocze 2024 r. zostaną przedstawione 6 września.

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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	Wypłata dywidendy 2,59 zł na akcję.
	PKOBP	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)

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](https://www.bnpparibas.pl)

# Komentarz poranny

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.
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.

## 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	-0,60%	-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%	3,85%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	-0,80%	-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%

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)

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](https://www.bnpparibas.pl)

# Komentarz poranny

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

## Piątek, 23 sierpnia 2024

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	Sprzedż 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 stopy procentowej
- 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 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)