

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2024-08-23 08:46



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja na warszawskim parkiecie przyniosła dość sporą zmienność za sprawą publikacji wyników przez kilka głównych spółek z indeksu WIG20. Po wysokim otwarciu kurs dość szybko poruszał się w przedziale 2400-2420 punktów utrzymując ważny psychologiczny poziom. Pomimo kontry niedźwiedzi pod koniec sesji, byki obroniły wsparcie na 2400 punktów, a indeks WIG20 nadal znajduje się powyżej średniej 200-sesyjnej (SMA200). Podczas wczorajszej sesji najlepiej z krajowych "blue chips" radziły sobie walory Cyfrowego Polsatu, który pokazał solidne wyniki za 2Q'24, a kurs wzrósł o ponad 10%. Wyróżnił się także CDProjekt, który od dłuższego czasu zachowuje się zdecydowanie lepiej od całego indeksu, notując wzrost o 3,01%. Po drugiej stronie znalazł się Orlen, który zaraportował wyniki zgodne z wcześniejszymi szacunkami. To jednak skłoniło inwestorów do wyprzedazy akcji, a kurs zniżkowało o 2,90%.

Na Starym Kontynencie rynki zachowywały się neutralnie. Niemiecki DAX wzrósł nieznacznie o 0,24%, hiszpański IBEX zwyżkowało o 0,37%, a z kolei kurs francuskiego CAC zaliczył symboliczny spadek rzędu 0,01%. Za oceanem notowania miały jednak odmienny przebieg. Zauważalna jest realizacja zysków w okolicach lipcowych szczytów co nie napawa optymizmem na najbliższe sesje. Indeks S&P500 zanotował stratę 0,89%, technologiczny Nasdaq Comp. pokusił się o silniejszą przecenę, kończąc dzień z wynikiem -1,67% co spowodowało utworzenie formacji „objęcia bessy”.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Słabe nastroje na amerykańskim rynku mogą zwiastować, że na dzisiejszej sesji również zobaczymy spadki. W kalendarium makroekonomicznym mamy zaplanowany jedynie krajowy odczyt podaży pieniądza M3 oraz wyniki sprzedaży nowych domów w Stanach Zjednoczonych. Wszystko jest w stanie się jednak odwrócić, ponieważ uwagę inwestorów przykuje prezes Amerykańskiej Rezerwy Federalnej - Jerome Powell, który dzisiaj ma wystąpić podczas sympozjum w Jackson Hole.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	84170.37	-0.04%	-2.23%	+7.28%
WIG20	2400.05	-0.06%	-3.27%	+2.44%
mWIG40	6210.07	-0.04%	-1.99%	+7.34%
sWIG80	24375.77	+0.37%	-2.00%	+6.42%
WIG20 USD	622.31	-0.24%	-1.36%	+4.39%
WIG20 TR	4964.30	-0.06%	-2.37%	+6.11%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5570.64	-0.89%	+0.11%	+16.8%
Nasdaq C.	17619.35	-1.67%	-2.16%	+17.4%
DAX	18493.39	+0.24%	+0.47%	+10.4%
CAC40	7524.11	-0.01%	-1.28%	-0.25%
FTSE250	21104.70	-0.39%	-0.16%	+7.19%
BUX	73239.69	+0.13%	-0.19%	+20.8%
NIKKEI	38211.01	+0.68%	-3.51%	+14.2%
Hang Seng	17641.00	+1.44%	+0.03%	+3.48%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.338	+0.45%	-5.24%	+2.32%
USA	3.854	+1.29%	-9.42%	-0.31%
Niemcy	2.2430	+2.51%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.28256	+0.05%	+0.13%	-1.41%
USD/PLN	3.85410	+0.38%	-1.87%	-2.04%
CHF/PLN	4.52104	+0.28%	+2.42%	-3.34%
GBP/PLN	5.04540	+0.36%	-0.65%	+0.60%
EUR/USD	1.11117	-0.33%	+2.03%	+0.64%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	77.22	+1.54%	-6.29%	+0.23%
Złoto (\$/ozt)	2516.70	-1.21%	+5.09%	+21.5%
Miedź (c/lb)	414.80	-1.00%	-1.18%	+6.62%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-08-22	
WZROSTY		SPADKI	
KRAKCHEM	+25.53%	HERKULES	-8.54%
CYFRPLSAT	+10.63%	PURE	-5.60%
OPONEO.PL	+9.29%	EUROCASH	-5.06%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1083,58	146 (40.0%)	169 (46.3%)

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>Benefit System</b></p>	<p><b>Konferencja wynikowa</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Benefit Systems przewiduje, że inwestycje na rynkach zagranicznych mogą w krótkim terminie wywierać presję na rentowność segmentu. W Polsce spółka oczekuje w drugim półroczu niewielkiej poprawy rentowności EBIT</li> <li>"Za granicą planujemy inwestować w infrastrukturę, nowe kluby i w siłę sprzedaży, więc spodziewamy się, że to może wywierać presję na rentowność operacyjną w porównaniu do zeszłego roku, ale uważamy, że to będzie efekt przejściowy, a w długim terminie korzystny dla przyszłego rozwoju tego segmentu"</li> <li>„Już nie będzie tak dynamicznych wzrostów rentowności EBIT z racji wzrostu bazy w Polsce, ale nadal spodziewamy się wzrostów rentowności"</li> </ul> <p>W całym 2024 roku Benefit Systems spodziewa się wzrostu rentowności operacyjnej rdr (bez uwzględnienia kosztów programu motywacyjnego). W pierwszym półroczu zysk operacyjny skorygowany o koszty programu motywacyjnego wyniósł 333,1 mln zł, co oznacza wzrost o 56 proc. rdr. Marża EBIT wyniosła 20,2 proc. i była wyższa o 4 p.p. W samym drugim kwartale zysk operacyjny bez wpływu programu motywacyjnego wyniósł 202 mln zł, czyli wzrósł o 38 proc. rdr. Spółka podała, że to rekordowy poziom tego wyniku, a do wzrostu wyniku kontrybuował głównie segment Polska.</p>	
<p><b>Budimex</b></p>	<p><b>Wyniki 2Q'24 zgodne z szacunkami</b></p> <p>Grupa Budimex miała w II kw. 2024 r. 2.395,3 mln zł przychodów, 180,9 mln zł zysku operacyjnego i 157,6 mln zł zysku netto j.d. Dla porównania, w drugim kwartale 2023 r., Budimex miał 2.378,5 mln zł przychodów, 170,3 mln zł EBIT i 168,4 mln zł zysku netto.</p> <p>W całym pierwszym półroczu 2024 r. przychody grupy wynosiły 4,04 mld zł, EBIT 295,8 mln zł, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej 276,8 mln zł. W analogicznym okresie rok wcześniej przychody wyniosły blisko 4,32 mld zł, EBIT 272,6 mln zł, a zysk netto j.d 274,7 mln zł.</p>	
<p><b>GPW</b></p>	<p><b>Wyniki 2Q'24</b></p> <p>W II kwartale 2024 r. skorygowany zysk netto j.d. grupy GPW obniżył się o 1,1 proc. rdr do 44,5 mln zł. Konsensus zakładał zysk netto j.d. w wysokości 45,2 mln zł. GPW poinformowała o utworzeniu odpisu w wysokości 5,8 mln zł na oprogramowanie GRC, co obniżyło wyniki raportowane spółki. W pierwszym półroczu 2024 roku grupa GPW osiągnęła 239,1 mln zł przychodów ze sprzedaży i jest to wzrost rok do roku o 7,2 proc., natomiast zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej spadł o 6,5 proc. w stosunku do pierwszego półrocza 2023 roku do 66,9 mln zł.</p> <p>Podano, że w samym drugim kwartale 2024 roku przychody grupy osiągnęły poziom 120,9 mln zł, co oznacza wzrost o 9,2 proc. rdr. Przychody z rynku finansowego zwiększyły się o 16,8 proc. rdr do 76,9 mln zł, natomiast na rynku towarowym odnotowano spadek przychodów o 0,6 proc. rdr do 39,5 mln zł. Przychody ze sprzedaży informacji z rynku finansowego i towarowego wzrosły o 12,7 proc. do poziomu 17,6 mln zł.</p> <p>Koszty operacyjne grupy wzrosły w drugim kwartale tego roku o 6,4 proc. rdr do 79,9 mln zł. Wyhamowanie dynamiki kosztów to głównie efekt spadku o prawie 11 proc. rok do roku kosztów usług obcych, które są pod ścisłą kontrolą.</p>	
<p><b>KGHM</b></p>	<p><b>Wstępne dane sprzedażowe za lipiec</b></p> <p>Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w lipcu 59,6 tys. ton i była wyższa o 16 proc. rdr. Produkcja miedzi płytnej KGHM wyniosła w lipcu 61,4 tys. ton, o 7 proc. więcej rdr. Jak podano, w związku ze spełnieniem się wszystkich warunków zawieszających i dodatkowych przewidzianych w umowie, strony przystąpią do czynności zmierzających do zawarcia przyrzeczonej umowy sprzedaży udziałów w spółce. Wyższa sprzedaż miedzi została odnotowana w każdym z segmentów Grupy KGHM.</p>	

	<p>KGHM podał, że po 7 miesiącach 2024 roku produkcja miedzi w Grupie KGHM kształtowała się na poziomie zgodnym z założeniami budżetu, natomiast produkcja srebra oraz metali szlachetnych (TPM) została zrealizowana powyżej planu.</p> <p>Produkcja srebra płatnego wyniosła 114,5 tony, tj. o 15,4 tony (-12 proc.) mniej niż zrealizowano w lipcu 2023 roku. Sprzedaż srebra wyniosła 127,1 tony i była niższa o 4,5 tony (-3 proc.) niż rok wcześniej.</p>	
Orlen	<p><b>Usunięcie niewybuchów w czeskich zakładach</b></p> <p>Niewybuch 250-kilogramowej bomby lotniczej z czasów II wojny światowej odkryto w śróde po południu podczas prac ziemnych prowadzonych na terenie zakładów Orlen Unipetrol w Żaluzi koło Litwinowa.</p> <p>W związku ze znaleziskiem ewakuowano ponad 500 osób, w tym pracowników i personel. Wstrzymano też ruch na drodze z Mostu do Litwinowa, transport miejski oraz kolejowy. Utworzona została 500-metrowa strefa bezpieczeństwa wokół znalezionej bomby, którą później rozszerzono do 1,5 km.</p> <p>W czwartek Orlen Unipetrol poinformował, że według czeskiej policji usunięcie niewybuchu bomby ma nastąpić najwcześniej w środę 28 sierpnia i dopiero po tym przywracana będzie działalność rafinerijna zakładu. Wcześniej podawano, że niewybuch pozostanie na miejscu do 27 sierpnia.</p>	
Synektik	<p><b>Nowa umowa</b></p> <p>Synektik ma umowę z Wojewódzkim Szpitalem Specjalistycznym w Olsztynie na dostawę, montaż, instalację oraz uruchomienie systemu chirurgii robotycznej da Vinci wraz z wyposażeniem, a także przeszkolenia personelu i opieki serwisowej za 10,6 mln zł.</p> <p>Dostawa systemu da Vinci nastąpi do 30 listopada 2024 roku. Okres gwarancji na dostawę systemu wynosi 24 miesiące od podpisania protokołu odbioru końcowego.</p>	
Text	<p><b>Komunikat o dywidendzie</b></p> <p>Text wypłaci dodatkowo 2,76 zł dywidendy na akcję za 2023/24, co daje 71,07 mln zł - podała spółka w komunikacie. Tym samym, całościowa dywidenda z zysku za 2023/24 uwzględniająca zaliczki na poczet dywidendy wyniesie 5,98 zł na akcję, co oznacza całkowitą wypłatę w wysokości ok. 153,98 mln zł.</p> <p>Dzień ustalenia prawa do dywidendy ustalono na 29 sierpnia 2024 r., a dzień wypłaty dywidendy ustalono na 5 września 2024 roku.</p> <p>Na zasilenie kapitału zapasowego spółka przeznaczy ponad 11,8 mln zł.</p>	+
SWIG80 i inne		+/-
Bloober Team	<p><b>Rozwiązanie porozumienia</b></p> <p>Akcjonariusze Bloober Team Zbigniew Kuc, Stanisław Kowalczyk, Dariusz Wazia, Paweł Molis, Daniel Guzik, Rafał Gaj, Krzysztof Mielczarek, Marzena Ulman oraz Jarosław Pietrzak rozwiązali porozumienie w sprawie zgodnego głosowania na walnych zgromadzeniach. "Indywidualne stany posiadania akcji spółki przez strony Porozumienia nie uległy zmianie, natomiast ustało sumowanie tych stanów w ramach porozumienia, wobec tego strony porozumienia nie są już traktowane jako posiadające łącznie 1.138.696 akcji spółki, stanowiących łącznie ok. 5,9 proc. udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających łącznie do ok. 5,9 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu".</p>	
VRG	<p><b>Wyniki 1H'24</b></p> <p>Przychody ze sprzedaży segmentu odzieżowego w I półroczu 2024 roku wyniosły 284,8 mln zł i były o 2,6 proc. niższe rdr. W segmencie jubilerskim przychody wzrosły o 7,9 proc. rdr do 334,2 mln zł.</p> <p>EBITDA grupy VRG wyniosła w I półroczu 110,0 mln zł i była niższa o ok. 0,3 proc. rdr. Zysk netto wyniósł 30,4 mln zł wobec 50,9 mln zł zysku w analogicznym okresie 2023 roku.</p>	

"W 2024 roku Grupa VRG zamierza dołożyć wszelkich starań, aby poprawić poziom sprzedaży marek modowych"

Jak podano, dalszy rozwój grupy będzie budowany przez koncentrację na doskonaleniu działalności operacyjnej, realizacji zmian w markach segmentu odzieżowego nakierowanych na wzrost efektywności i zwiększanie atrakcyjności oferty dla konsumentów (z naciskiem na wiodącą markę Vistula) oraz poszukiwanie możliwości synergii sprzedażowych w ramach portfolio marek grupy VRG.

"Grupa będzie kontynuować intensywny rozwój segmentu jubilerskiego, umacniając jego pozycję w Polsce, ale też przez ostrożne działanie na rynkach zagranicznych. Będą one nakierowane na dalszy rozwój sieci dystrybucji i powierzchni handlowej oraz na wzrost przychodów z nowych rynków".

## ML System

### Nowa umowa

Spółka zależna ML System zawarła umowę dostawy produktów fotowoltaicznych na cele realizacji inwestycji dla klienta w USA, w stanie New Jersey. Łączna wartość umowy wynosi 2,9 mln USD. Jak podano, w zakresie dostawy są m.in. fotowoltaiczne rozwiązania fasadowe z wykorzystaniem powłok kwantowych, w tym szyby zespolone Active Glass oraz aktywnych okładziny elewacyjne PhotonWall.

Wykonanie inwestycji zostało podzielone na dwa etapy: etap projektowania i etap realizacji. Dostawy mają być realizowane sukcesywnie, przy czym termin dostawy ustalono na maksymalnie 11 miesięcy od daty podpisania umowy.

Spółka poinformowała, że jest to pierwsza istotna dostawa dla klienta, z przeznaczeniem na realizację inwestycji w USA.

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 23 sierpnia 2024</b>		
	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.



# 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	-0,60%	-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	-4,80%	-5,00%	-6,10%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec	4,90%	7,30%	0,30%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	lipiec	10,60%	10,80%	11,00%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	lipiec	-0,40%	-0,40%	-0,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-4,65 mln brk	-2,9 mln brk	1,36 mln brk
<b>Czwartek, 22 sierpnia 2024</b>							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień	42,1	44,3	44
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień	55	50,5	50,1
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień	42,1	43,5	43,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień	51,4	52,3	52,5
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	lipiec	-1,40%	-2,10%	-8,90%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	5,00%	6,30%	4,70%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień	45,6	46	45,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień	53,3	51,9	51,9
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	lipiec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	232 tys.	232 tys.	227 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień	48	49,5	49,6
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień	55,2	54	55
<b>Piątek, 23 sierpnia 2024</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	2,80%		2,80%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec	2,70%	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, StockWatch



**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 producentcka) 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)