

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2024-08-28 08:11



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Przez większość wtorkowej sesji sprzedający mieli przewagę na warszawskim parkiecie. Po południu indeks blue chips osiągnął dzienny dotek na poziomie 2367 pkt. Sytuacja zaczęła się zmieniać kiedy wystartował handel na Wall Street. Początkowo indeksy w USA również niżkowały, ale szybko zdołały wyjść na plus, co poprawiło także nastroje w Warszawie. W efekcie, w ostatnich minutach handlu WIG20 odrobił straty i zamknął się na poziomie 2396 pkt, co oznacza wzrost o 0,04%. Na szczycie tabeli znalazło się Dino (+3,55%), a najgorzej wypadło Pepco (-2,64%). Indeks średnich spółek poradził sobie jeszcze lepiej i mWIG40 zyskał 0,75%. Z kolei sWIG80 zakończył dzień skromnym spadkiem o 0,03%.

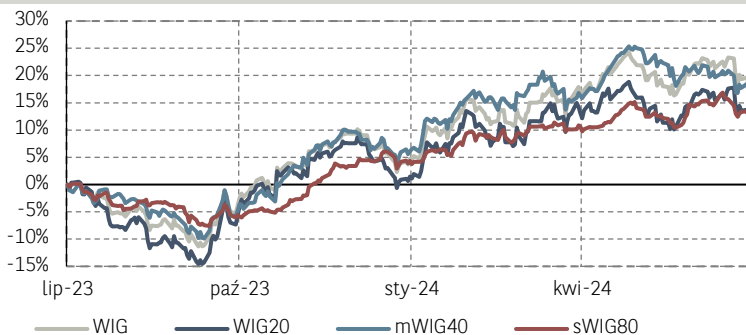
Na europejskich parkietach nastroje były mieszane. Niemiecki DAX wykazywał się odpornością i rósł od samego początku sesji, kończąc dzień z wynikiem +0,35%. Słabiej wypadł natomiast francuski CAC40, który stracił 0,32%. Indeksy na Wall Street zdołały wyjść na plus ale skala zwyżek była niewielka. Zarówno S&P 500 jak i Nasdaq zyskały po 0,16%. Inwestorzy wykazywali się ostrożnością przed publikowanymi dziś wynikami Nvidii.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejszy kalendarz makroekonomiczny świeci pustkami. Na ważniejsze dane, krajowi inwestorzy muszą poczekać do jutra, kiedy poznamy wstępne dane o produkcie krajowym brutto drugim kwartale. Według szybkiego szacunku wolumen dóbr i usług wytworzonych w Polsce w okresie kwiecień-czerwiec zwiększył się o 1,5% kw/kw (dane odsezonowane) i 3,2% r/r. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że wzrost gospodarczy był wiosną napędzany przez wydatki konsumpcyjne gospodarstw domowych i spożycie publiczne. Gorzej radziły sobie natomiast inwestycje i eksport.

Przez brak ważniejszych danych makroekonomicznych dziś, inwestorzy skupią całą swoją uwagę na wynikach Nvidii. Producent chipów opublikuje raport po zamknięciu sesji na Wall Street. Wyniki Nvidii są bardzo ważne z perspektywy trendu na całym amerykańskim rynku, bowiem spółka ma bardzo duży udział w indeksach. Za tegoroczny wzrost Nasdaqa w jednej trzeciej odpowiada sama Nvidia.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	84134.48	+0.17%	+0.03%	+7.23%
WIG20	2396.22	+0.04%	-0.95%	+2.27%
mWIG40	6238.07	+0.75%	+0.63%	+7.83%
sWIG80	24312.78	-0.03%	-0.40%	+6.15%
WIG20 USD	623.91	-0.14%	+2.28%	+4.65%
WIG20 TR	4956.39	+0.04%	-0.02%	+5.94%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5625.80	+0.16%	+2.97%	+17.9%
Nasdaq C.	17754.82	+0.16%	+2.21%	+18.3%
DAX	18681.81	+0.35%	+1.97%	+11.5%
CAC40	7565.78	-0.32%	+1.64%	+0.30%
FTSE250	21162.07	-0.13%	-0.42%	+7.48%
BUX	73315.38	-0.21%	-0.58%	+20.9%
NIKKEI	38287.59	-0.01%	-0.48%	+14.4%
Hang Seng	17676.63	-1.10%	+2.55%	+3.70%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.368	+1.05%	-4.06%	+2.89%
USA	3.829	+0.13%	-8.31%	-0.96%
Niemcy	2.2875	+1.85%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.28315	-0.00%	-0.26%	-1.39%
USD/PLN	3.84270	+0.31%	-3.17%	-2.35%
CHF/PLN	4.55333	+0.07%	+1.69%	-2.67%
GBP/PLN	5.08354	+0.09%	-0.40%	+1.35%
EUR/USD	1.11462	-0.31%	+3.01%	+0.98%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	78.60	-0.10%	-0.59%	+2.00%
Złoto (\$/ozt)	2543.80	-0.35%	+4.89%	+22.8%
Miedź (c/lb)	426.50	-0.89%	+4.42%	+9.63%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-08-27	
WZROSTY		SPADKI	
NTCAPITAL	+18.92%	SIMFABRIC	-5.81%
HERKULES	+10.36%	RAFAKO	-4.84%
PKPCARGO	+9.18%	GRODNO	-3.65%

OBRÓTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	871,95	145 (40.4%)	166 (46.2%)

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

<p><b>11 bit studios</b></p>	<p><b>Wyniki 2Q</b> 11 bit studios miało w II kwartale 2024 roku 1,1 mln zł zysku netto wobec 1,5 mln zł zysku rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał 0,7 mln zł straty netto. Spółka zanotowała w II kwartale stratę operacyjną w wysokości 4,3 mln zł wobec 1,3 mln zł straty w analogicznym okresie 2023 roku. Rynek oczekiwał 0,9 mln zł straty. Z kolei przychody spółki wyniosły 15,4 mln zł i okazały się nieco wyższe od konsensusu, który zakładał 14,5 mln zł.</p>	
<p><b>AB</b></p>	<p><b>Konferencja z zarządem</b> Grupa AB spodziewa się nasilenia pozytywnych trendów rynkowych, widzi dobre perspektywy na kolejne okresy - poinformowali przedstawiciele AB. Wkrótce może rozpocząć się skup akcji własnych do kwoty 100 mln zł.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• "Cieszymy się, że po raz pierwszy od okresu spadków rynek wzrósł - wprowadzie nieznacznie, bo o 0,7 procent, ale jednak dalej jest to pozytywny trend. Mamy nadzieję, że rynek wróci do wzrostów w najbliższych okresach" - powiedział na konferencji prezes Andrzej Przybyło.</li> <li>• Prezes wskazał, że to co najbardziej cieszy AB to fakt, że spółka niezmiennie kolejny raz pokazała, że performuje lepiej niż rynek, bo wzrost AB wyniósł 6,1 proc., czyli wzrost był wielokrotnie szybszy od wzrostu rynku w tym okresie.</li> <li>• "W naszej ocenie mamy dobre perspektywy wzrostu na przyszłe okresy" - dodał Andrzej Przybyło</li> </ul>	
<p><b>Asseco Poland</b></p>	<p><b>Wyniki 2Q</b> Zysk netto j.d. Asseco Poland w II kwartale 2024 roku wyniósł 110 mln zł wobec 122,3 mln zł rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes przewidywał 102,4 mln zł zysku netto. Przychody wyniosły 4.147,2 mln zł wobec 4.180 mln zł rok wcześniej. Analitycy oczekiwali przychodów na poziomie 4.166 mln zł. W całym pierwszym półroczu grupa Asseco wypracowała ok. 8,4 mld zł przychodów ze sprzedaży, co oznacza spadek o 1,4 proc. rdr. Zysk operacyjny był o 4,1 proc. wyższy niż w porównywalnym okresie 2023 roku i wyniósł 824,4 mln zł, a zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 235,2 mln zł, co oznacza wzrost o 2,2 proc. rdr.</p>	
<p><b>Bogdanka</b></p>	<p><b>Odpis aktualizujący</b> Bogdanka dokona w wynikach za I półrocze 2024 roku odpisu aktualizującego bilansową wartość aktywów w wysokości 1.174 mln zł, co obciąży wynik operacyjny spółki. Odpis nie będzie mieć wpływu na wynik EBITDA. "Obecnie obserwuje się wyraźny trend wzrostu mocy wytwórczych jednostek odnawialnych źródeł energii (OZE), co bezpośrednio wpływa na popyt na węgiel. Wzrost znaczenia OZE w polskim miksie energetycznym oraz planowane w perspektywie długookresowej stopniowe wyłączenia jednostek wytwórczych opartych na węglu i ich zamiana w kierunku innych źródeł energii, prowadzi do zmniejszania się udziału energii produkowanej z węgla, co jest konsekwencją polityki klimatycznej zakładającej postępującą dekarbonizację Polskiej gospodarki. Proces ten zmusza spółki działające w sektorze węglowym do weryfikacji obowiązujących strategii oraz dostosowania ich do zmieniających się realiów rynkowych" - podała Bogdanka.</p>	
<p><b>Eurocash</b></p>	<p><b>Wyniki 2Q</b> Zysk EBITDA grupy Eurocash w drugim kwartale 2024 roku wyniósł 225,7 mln zł wobec 268,9 mln zł zysku rok wcześniej. Konsensus PAP zakładał 244,7 mln zł zysku EBITDA. Strata netto jednostki dominującej Eurocashu wyniosła w II kwartale 7,8 mln zł wobec 38,3 mln zł zysku rok wcześniej i wobec 16,2 mln zł zysku oczekiwanego przez rynek. Skonsolidowany zysk netto wyniósł w II kw. 0,1 mln zł. EBIT wyniósł 62,6 mln zł wobec 112,1 mln zł zysku przed rokiem i wobec konsensusu 84,6 mln zł zysku. Skonsolidowana sprzedaż grupy w II kwartale 2024 r. spadła o 2,5 proc. rdr do 8,171 mld zł. Konsensus wyniósł 8,388 mld zł.</p>	
<p><b>Grupa Pracuj</b></p>	<p><b>Wyniki 2Q</b> Skorygowana EBITDA Grupy Pracuj w drugim kwartale 2024 r. wyniosła 89,5 mln zł, wobec 89,1 mln zł rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał 88 mln zł skorygowanej EBITDA. Zysk netto j.d. w drugim kwartale 2024 r. wyniósł ok. 41,5 mln zł, podczas gdy rynek oczekiwał</p>	

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

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

	<p>58,2 mln zł, a skonsolidowane przychody 193,6 mln zł, w porównaniu do 191,9 mln zł konsensusu. EBIT wyniósł ok. 78,2 mln zł, podczas gdy konsensus zakładał 77,2 mln zł zysku. Dla porównania, w drugim kwartale 2023 r. przychody wyniosły 184,3 mln zł, zysk netto j.d. 58,4 mln zł, a EBIT 78,5 mln zł. Raportowana EBITDA drugim kwartale 2024 r. wyniosła ok. 86,5 mln zł, a skonsolidowany zysk netto 42,7 mln zł. Skorygowany zysk netto wyniósł 56,2 mln zł.</p>	
Kruk	<p><b>Wyniki 2Q</b> Zysk netto grupy Kruk w I półroczu 2024 r. wyniósł 602,9 mln zł wobec 528,4 mln zł rok wcześniej, a EBITDA gotówkowa wyniosła 1.191 mln zł, co oznacza wzrost o 11 proc. rdr. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. Nakłady na portfele wyniosły w I półroczu 900 mln zł, wobec 1.178 mln zł przed rokiem.</p>	
Ten Square Games	<p><b>Konferencja z zarządem</b> Wyniki, jakie Ten Square Games zanotował w II kwartale 2024 roku pozwalają myśleć o wzrostach w następnych okresach - poinformowali przedstawiciel zarządu spółki podczas wideokonferencji. Dodali, że nad prototypami nowych gier z zakresu łowienia ryb i polowania pracują 6-7 osobowe zespoły</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• "Mamy przeświadczenie, że II kw. był kwartałem, w którym pokazaliśmy, że zaplanowana (...) praca u podstaw przynosi efekty. II kw. zamknęliśmy poziomem płatności porównywalnym do poprzedniego kwartału - spadek 3 proc. - natomiast my jesteśmy z niego zadowoleni, bo ten poziom pokazuje, że chyba możemy myśleć o wzrostach w kolejnych okresach" - powiedziała dyrektor finansowa spółki, Magdalena Jurewicz.</li> <li>• Jak poinformowano, spółka dalej rozpoznaje duży potencjał we własnym Web-Shopie i dąży do ogólnego udziału w przychodach grupy na poziomie 25 proc.</li> <li>• "Drugi kwartał przyniósł kolejne wzrosty udziału naszego sklepu w przychodach grupy. Warto zwrócić uwagę na procent przychodów Fishing Clash, jest to w tej chwili już 18 proc. Spodziewamy się, że tempo wzrostu w przypadku Fishing Clasha nie będzie już tak dynamiczne, jak do tej pory. Jest to naturalne - docieramy do naszych graczy VIP, którzy są już świadomi sklepu" - powiedział dyrektor technologiczny TSG, Janusz Dziemidowicz.</li> <li>• "W przypadku Hunting Clash dalej pracujemy i spodziewamy się dalszych wzrostów udziału sklepu i wynika to również z tego, co się dzieje w grze, jakie oferty trafiają do graczy i intensywnie pracujemy cały czas nad poprawą" - dodał.</li> </ul>	+
Wirtualna Polska	<p><b>Konferencja z zarządem</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Wirtualna Polska chciałaby w drugiej połowie 2024 roku przeprowadzić jedną akwizycję - poinformował prezes Jacek Świdorski podczas telekonferencji dla mediów.</li> <li>• "Mocno pracujemy nad akwizycjami i liczę, że w tym roku uda nam się „dopiąć” transakcję, która będzie istotna w naszym rozumieniu" - powiedział prezes.</li> <li>• Wirtualna Polska nie odczuwa jeszcze przelomu na rynku reklamy, ale liczy na powrót koniunktury - poinformował prezes.</li> <li>• „Nie mamy wątpliwości, że ta koniunktura kiedyś wróci, to kwestia czasu. W poprzednim kwartale pokazywaliśmy, że widzimy poprawę, jeśli chodzi o konsumpcję w Polsce. Natomiast ona się do tej pory przekładała na wzrost konsumpcji paliw, wynikający ze wzrostu ich cen, czy cen energii. Jak wszyscy wiemy, takie branże jak RTV, AGD i moda do tej pory cierpiały, a to są nasi główni reklamodawcy. Nie może być tak, żeby przez kolejne miesiące spadała sprzedaż odzieży, czy elektroniki. Widać było, że konsumenci stali się ostrożniejsi, zaskoczyła nas wszystkich drożyzna. Wydaje się, że gospodarka powoli wraca na te dawne tory, gdzie wzrost reklamy internetowej będzie naturalnym beneficjentem" - powiedział prezes.</li> </ul>	
SWIG80 i inne		+/-

## MLP Group

### Wywiad z prezesem

MLP Group w drugim półroczu 2024 r. planuje akwizycję kilku działek, a środki na zakup chce pozyskać z emisji euroobligacji, którą rozważa - poinformował PAP Biznes prezes Radostaw T. Krochta. W jego ocenie, koszty generalnego wykonawstwa nadal będą niskie, co pozytywnie wpłynie na marżę grupy.

- "Finalizujemy umowy najmu i zakładamy, że drugie półrocze 2024 r. będzie okresem większej aktywności w tym obszarze, co przełoży się na wzrost przychodów i EBITDA. Planujemy też dokonać akwizycji kilku działek" - powiedział prezes.
- "Najemcy w całej Europie po kilku kwartałach wahania zaczynają podejmować decyzje biznesowe o nowych przedsięwzięciach, czy rozszerzeniu aktualnych. Widzimy pozytywny trend w tym zakresie" - dodał Krochta.
- "Spodziewamy się wkrótce zakończyć procedurę ratingową i będziemy rozważać wyjście w bliskiej przyszłości na międzynarodowe rynki kapitału dłużnego. Zmieniłoby to naszą strukturę finansowania i umożliwiło pozyskanie znacznie większych środków oraz pozwoliło przyspieszyć ekspansję przez zakupy działek" - powiedział prezes.

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>środa 28 sierpnia 2024</b>		
	CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	BETACOM	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2024/2025.
	DATAWALK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	ENTER	Wyplata dywidendy 4,40 zł na akcję.
	GOBARTO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	GRENEVIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	GRUPRACUJ	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	KREDYTIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2024/2025.
	OVOSTAR	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	PHARMENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	PULAWY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	PURE	NWZA ws. emisji warrantów subskrypcyjnych serii C z wyłączeniem prawa poboru oraz przyjęcia polityki wynagrodzeń członków zarządu i członków RN.
	STALPROFI	NWZA ws. zmiany statutu.
	TEXT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,76 zł na akcję.
	TOYA	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)



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](https://www.bnpparibas.pl)

# Komentarz poranny

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 26 sierpnia 2024</b>							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	sierpień	86,6	86,5	87
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	lipiec	5,00%	5,00%	4,90%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	lipiec	9,90%	3,30%	-6,70%
	16:30	USA	Indeks Dallas Fed dla przemysłu	sierpień	-9,70		-17,5
<b>Wtorek, 27 sierpnia 2024</b>							
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.	0,30%	0,30%	-0,90%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	sierpień	6,75%	6,75%	6,75%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	sierpień	-19	-14	-17
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	sierpień	103,3	100,6	101,9
<b>Środa, 28 sierpnia 2024</b>							
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-4,65 mln brk
<b>Czwartek, 29 sierpnia 2024</b>							
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.		3,20%	2,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	sierpień		95,9	95,8
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień		2,10%	2,30%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	II kw.		2,80%	1,40%
<b>Piątek, 30 sierpnia 2024</b>							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	lipiec		4,00%	-4,20%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		2,80%	3,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień			2,30%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			-6,00%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	sierpień		6,00%	6,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień			4,20%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	lipiec		6,50%	6,50%
	14:30	USA	PCE core (m/m)	lipiec		0,20%	0,20%
	14:30	USA	PCE (m/m)	lipiec			0,10%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	lipiec			2,60%
	14:30	USA	PCE (r/r)	lipiec			2,50%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	sierpień			45,3

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

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

# Komentarz poranny

## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji – sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki – środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share – wsk. Dywidendy na akcję) – dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko procentowe
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax – zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share – wsk. zysku na jedną akcję) – iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkt, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) – jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki 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)