

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2024-09-10 07:40



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Za nami spokojny początek tygodnia na globalnych rynkach akcji. Indeksy odrabiały straty po najgorszym tygodniu w 2024 r. Pomimo mieszanej sesji w Azji, większość europejskich indeksów zyskiwała prawie 1,0%, a jeszcze lepiej sytuacja wyglądała za oceanem, gdzie zyski przekraczały 1,0%. Sytuację risk-on na rynkach potwierdzało także odbicie na rynku kryptowalut oraz wyraźne zyski większości surowców. Te drugie odbijały nawet pomimo niższych od oczekiwań danych o inflacji z Chin za sierpień, co wskazuje na słabą koniunkturę w Państwie Środka, ale może też wspierać oczekiwaną na dalszą stymulację fiskalną i monetarną tamtejszej gospodarki. Spadające notowania surowców przełożyły się na kontynuację niskiej rentowności obligacji skarbowych na świecie. Tendencję umocnienia kontynuował także amerykański dolar.

Polska giełda skorzystała na lepszym otoczeniu i WIG20 zyskał ponad 0,5%, w czym pomogło odbicie sektora bankowego. Mocno tracił z kolei (ponad 4,7%) akcje JSW, które znajdują się na najniższych od końca 202 r. poziomach, co jest pochodną słabej koniunktury w chirńskim i europejskim przemyśle.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W czwartek odbędzie się posiedzenie Rady Prezesów EBC. Biorąc pod uwagę słabą koniunkturę w gospodarce strefy euro wydaje się, że obniżka stóp procentowych o 25 pb jest praktycznie pewna. Rynek przewiduje, że po obniżce stóp procentowych w tym tygodniu, w tym roku możliwe są jeszcze 1-2 podobne ruchy. Na koniec przyszłego roku prognozowany jest spadek stawki depozytowej EBC do 2-2,25% z 3,75% obecnie.

W środę w Stanach Zjednoczonych opublikowane zostaną sierpniowe dane o inflacji CPI. Dane mogą mieć duże znaczenie w kontekście skali prawdopodobnej obniżki stóp procentowych (25 czy 50 pb) przez Rezerwę Federalną na posiedzeniu zaplanowanym na 18 września.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	81968.31	+0.27%	+2.97%	+4.47%
WIG20	2330.89	+0.55%	+3.20%	-0.52%
mWIG40	6066.79	-0.55%	+2.41%	+4.87%
sWIG80	24088.99	-0.18%	+1.68%	+5.17%
WIG20 USD	601.63	+0.09%	+5.32%	+0.92%
WIG20 TR	4821.26	+0.55%	+3.38%	+3.05%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5471.05	+1.16%	+2.37%	+14.7%
Nasdaq C.	16884.60	+1.16%	+0.83%	+12.5%
DAX	18431.32	+0.71%	+4.00%	+10.0%
CAC40	7425.26	+0.99%	+2.14%	-1.56%
FTSE250	20650.88	+0.77%	+0.12%	+4.88%
BUX	72075.48	-0.31%	+0.06%	+18.9%
NIKKEI	36215.75	-0.48%	+3.40%	+8.22%
Hang Seng	17196.96	-1.42%	+0.62%	+0.88%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.279	+0.40%	+1.19%	+1.19%
USA	3.702	-0.27%	-6.09%	-4.24%
Niemcy	2.1665	-0.23%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27567	-0.15%	-0.99%	-1.56%
USD/PLN	3.87405	+0.31%	-2.06%	-1.53%
CHF/PLN	4.56146	-0.42%	-0.30%	-2.48%
GBP/PLN	5.06462	-0.14%	+0.34%	+0.98%
EUR/USD	1.10367	-0.46%	+1.09%	-0.03%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71.96	+1.27%	-9.67%	-6.59%
Złoto (\$/ozt)	2535.60	+0.44%	+2.51%	+22.4%
Miedź (c/lb)	414.05	+1.64%	+3.69%	+6.43%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI			2024-09-06
WZROSTY		SPADKI	
PURE	+17.82%	HELIO	-8.66%
AIRWAY	+12.17%	PHOTON	-7.69%
POLTREG	+6.49%	GETIN	-5.26%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	801,83	127 (35.6%)	175 (49.0%)

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

# Komentarz poranny

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Grupa Azoty</b>	<b>Porozumienie z bankami ws kowenantów</b> Grupa Azoty podpisała z 13 instytucjami finansującymi zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA na koniec czerwca 2024 roku	
<b>mBank</b>	<b>Nażalenie kary przez UODO</b> Prezes UODO nałożył na mBank karę ponad 4 mln zł za niezawiadomienie osób poszkodowanych wyciekiem danych. mBank wskazał, że nie zgadza się z decyzją prezesa UODO i odwoła się do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie.	
<b>Orlen</b>	<b>Uruchomienie instalacji w Czechach</b> W czeskich zakładach Grupy Orlen w Żaluzi pod Litwinowem zakończono przywracanie pracy poszczególnych instalacji, zatrzymanych po znalezieniu i neutralizacji bomby z czasów II wojny światowej. W tym tygodniu spodziewane jest osiągnięcie standardowych mocy całego kompleksu.	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Action</b>	<b>Przychody za sierpień</b> GK Action szacuje, że jej obroty w sierpniu wyniosły 204 mln zł, czyli o 6,85% r/r mniej. Wartość osiąganą przez całą grupę marży utrzymuje się stale na wysokim poziomie, szacunkowo wynoszącym 7,7 proc.	
<b>Ambra</b>	<b>Wyniki roku obrotowego 23/24</b> <ul style="list-style-type: none"><li>Zysk netto j.d. Ambry w roku obrotowym 2023/24 wyniósł 55,1 mln zł, w porównaniu do 61,5 mln zł przed rokiem. EBIT spadł do 95,8 mln zł z 99,8 mln zł w roku 2022/2023, a przychody wzrosły o 4,3 proc. rdr do 913,8 mln zł.</li><li>Na wyniki negatywnie wpłynął niski poziom nastrojów konsumenckich i inflacja.</li><li>Wartościowy wzrost sprzedaży został osiągnięty we wszystkich głównych kategoriach, z wyjątkiem alkoholi mocnych. Wolumen sprzedaży wzrósł o 1,1 proc., przede wszystkim w kategorii win spokojnych.</li><li>Jak podano w sprawozdaniu grupy, w kolejnych latach Ambra planuje zwiększenie średniorocznego poziomu inwestycji głównie nakierowanych na modernizację zakładów produkcyjnych oraz systemów IT.</li></ul>	
<b>Ambra</b>	<b>Dywidenda</b> Zarząd Ambry zaproponuje walnemu zgromadzeniu wypłatę z zysku wypracowanego w roku obrotowym 2023/2024 dywidendy w wysokości 1,1 zł akcję (DY=4,9%).	
<b>Atrem</b>	<b>Nowa umowa</b> Atrem zawarł umowę z inwestorem farm PV na realizację zespołu elektroenergetycznych linii kablowych SN wraz z liniami światłowodowymi dla elektrowni fotowoltaicznych na jednym z projektów w zachodniej Polsce. Wartość umowy wynosi 18,5 mln zł netto.	
<b>Aparator</b>	<b>Wywiad z prezesem</b> <ul style="list-style-type: none"><li>Aparator pracuje nad wzrostem sprzedaży na rynkach zagranicznych (celu udziału 50-60% w sprzedaży wobec 44% po 1H'24), a w Polsce liczy na przyspieszenie rolloutu liczników smart.</li><li>W segmencie wody i ciepła, który – w ocenie prezesa – jest najbardziej perspektywiczny w długim terminie, Apator koncentruje się na rynku niemieckim, rynkach Europy Południowej - Włoch i Hiszpanii czy Skandynawii – zwłaszcza w zakresie rozwoju urządzeń ultradźwiękowych.</li><li>W ocenie prezesa, Apator może wprawdzie nie utrzymać w całym 2024 r. bardzo mocnej dynamiki wzrostu z I półr., ale rok powinien być dobry dla grupy.</li><li>"Rok 2025 jeszcze nie jest w pełni zakontraktowany. Bierzymy udział w przetargach, także na rynku niemieckim, rozwijamy kontakty poza Europą. Patrzą z dużą nadzieją</li></ul>	

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

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

na te kierunki. Ostatnio przeszliśmy z sukcesem kilka audytów pod kątem możliwości produkcyjnych, bezpieczeństwa i transparentności pochodzenia wyrobów"

- Dużą konkurencję i brak racjonalnej ochrony polskiego rynku prezes wskazał jako największe wyzwania dla grupy.

Helio	<p><b>Szacunkowe wyniki 4Q'23/24</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Helio szacuje, że w IV kwartale roku 2023/24 (kwiecień - czerwiec 2024) zanotowało zysk netto na poziomie ok. 2,1 mln zł wobec 3,08 mln zł rok wcześniej.</li> <li>• Zarząd spółki spodziewa się w tym okresie przychodów ze sprzedaży na poziomie ok. 69,67 mln zł, czyli o 17 proc. mniej rdr.</li> <li>• W ocenie spółki, pogorszenie wyniku finansowego netto spółki wynikało przede wszystkim ze spadku sprzedaży, w tym związanej z okresem poprzedzającym święta Wielkanocy, które w tym roku przypadły wcześniej niż w roku ubiegłym.</li> <li>• Do pozostałych kluczowych czynników wpływających na kwartalne wyniki spółki należy wskazać poprawę rentowności brutto ze sprzedaży o 1,7 p.p. (rdr), oraz ograniczenie kosztów finansowych, w tym w szczególności kosztów odsetek od kredytów bankowych</li> </ul>	
Makarony Polskie	<p><b>Skup akcji</b></p> <p>Makarony Polskie rozpoczynają skup do 1 mln akcji własnych (9,06 proc. kapitału zakładowego), po cenie nie niższej niż 6 zł i nie wyższej niż 20 zł za sztukę. Skup potrwa do 8 grudnia 2024 roku.</p>	
Mangata	<p><b>Wyniki 2Q'24</b></p> <p>Przychody wyniosły 202,9 mln zł (-19,0% r/r i -4,1% od konsensusu). EBITDA to 25,9 mln zł (-16,7% r/r i -6,7% od konsensusu). EBIT to 14,3 mln zł (-28,2% r/r i -12,7% od konsensusu), a zysk netto j.d. to 10,8 mln zł (-10% r/r i -2,9% od konsensusu).</p>	-
Mex Polska	<p><b>Szacunkowe wyniki 2Q'24</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Mex Polska wstępnie szacuje, że zysk netto grupy w pierwszym półroczu 2024 roku spadł o 20,3 proc. do 1,29 mln zł.</li> <li>• Szacowany skonsolidowany zysk na działalności operacyjnej wzrósł o 1,2 proc. do 2,5 mln zł w porównaniu do 2.424 tys. zł za analogiczny okres poprzedniego roku.</li> <li>• Szacunkowe przychody netto ze sprzedaży od stycznia do czerwca wzrosły o 10,1 proc. do 49,1 mln zł.</li> <li>• Mex Polska pracuje nad aktualizacją planów rozwoju. Do końca roku planuje uruchomienie co najmniej trzech nowych lokali własnych.</li> </ul>	
Newag	<p><b>Nowa umowa</b></p> <p>Newag zawarł z Województwem Małopolskim oraz Kolejami Małopolskimi 4-letnią umowę ramową na dostawę elektrycznych zespołów trakcyjnych o wartości do 1,13 mld zł netto.</p>	
Torpol	<p><b>Komentarz zarządu do wyników</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Torpol chce jeszcze w tym roku przyjąć strategię na lata 2025-2030.</li> <li>• Grupa Torpol na koniec półrocza miała portfel zamówień o rekordowej wartości 4,19 mld zł (bez udziałów konsorcjantów, kwot warunkowych czy kosztów komunikacji zastępczej). Średnia rentowność na sprzedaży brutto posiadanego portfela zamówień wynosi około 6 proc.</li> <li>• Spółka posiada zabezpieczony portfel na 2025 r., na 2026 moce produkcyjne są wypełnione w 50%.</li> <li>• Torpol bierze udział w postępowaniach przetargowych na wartość ok. 1 mld zł, natomiast postępowania, które ogłosiło w ubiegłym tygodniu PKP PLK szacuje na ok. 6 mld zł i w tych postępowaniach również zamierza wziąć udział.</li> </ul>	
Wojas	<p><b>Przychody za sierpień</b></p> <p>Wojas miał w sierpniu 2024 roku 31,96 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, co oznacza spadek rdr o 12,1 proc. Łącznie w okresie styczeń-sierpień 2024 roku grupa odnotowała 236,3 mln zł przychodów, co oznacza spadek rdr o 5,4 proc.</p>	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 10 września 2024</b>		
	PGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	O8OCTAVA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2023/2024.
	ATREM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,49 zł na akcję.
	ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	INTERCARS	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	KOGENERA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	MABION	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	MANGATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	ONDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	PASSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	RESBUD	NWZA ws. zmiany statutu.
<b>środa 11 września 2024</b>		
	GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	ARTIFEX	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	ATENDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	FERRO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,16 zł na akcję.
	IMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	LESS	Wprowadzenie do obrotu na GPW 4.666.560 akcji zwykłych na okaziciela serii N.
	POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	PULAWY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	RYVU	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	STALPROFI	Wypłata dywidendy 0,30 zł na akcję.
	ZUE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,21 zł na akcję.
<b>czwartek 12 września 2024</b>		
	CAPITAL	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	DEVELIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	ENERGOINS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	FERRO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,16 zł na akcję.
	IFIRMA	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2024 w wysokości 0,30 zł na akcję.
	OEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	PAMAPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	POLTREG	Publikacja 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

SECOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
ZUE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,21 zł na akcję.

## piątek 13 września 2024

BENEFIT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 135 zł na akcję.
CASPAR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
INPRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
ULTGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 9 września 2024</b>							
	1:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	II kw.	0,70%	0,80%	-0,60%
	1:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.	-1,00%	-0,80%	-0,90%
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	0,60%	0,70%	0,50%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	-1,80%	-1,40%	-0,80%
<b>Wtorek, 10 września 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	sierpień		1,90%	2,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	sierpień		2,00%	2,60%
<b>Środa, 11 września 2024</b>							
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	sierpień		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	sierpień		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		2,60%	2,90%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień		3,20%	3,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-6,87 mln brk
<b>Czwartek, 12 września 2024</b>							
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	wrzesień		3,50%	3,75%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	sierpień		0,10%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		1,80%	2,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		230 tys.	227 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	wrzesień			
<b>Piątek, 13 września 2024</b>							
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	sierpień		4,30%	4,20%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec		-0,30%	-0,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	lipiec		-2,70%	-3,90%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	wrzesień		68	67,9

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

## 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
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

# Komentarz poranny

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

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

### Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

### Adres e-mail:

**Michał Krajczewski**

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

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

### Zespół Maklerów

### Telefon:

### Adres e-mail:

**Piotr Pawlik**

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

Sławomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Miroslaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

691 444 725

### Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- wersja dla klientów doświadczonych

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

### DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy 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)