

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2024-09-17 07:38



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Obawy inwestorów o wpływ powodzi z którą od weekendu boryka się południowa część naszego kraju znalazły odzwierciedlenie we wczorajszych notowaniach głównego indeksu, który stracił 1,79% i tym samym uzyskał najgorszy wynik na Starym Kontynencie. Negatywny wpływ odbijał się przede wszystkim na walorach PZU, w obawie o wzrost wniosków o wypłaty odszkodowań. Paradoksalnie, w dłuższym terminie ta sytuacja może jednak pozytywnie wpłynąć na popyt na ubezpieczenia w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych. Ostatecznie walory ubezpieczyciela zniżkowały o 7,31%. Na tym etapie nie oczekujemy wzmożonego wpływu powodzi na krajowy rynek akcji, obligacji, czy złotego. Połowa walorów wchodzących w skład indeksu WIG20 zanotowała wzrosty, a liderem okazały się Kęty, które zyskały 2,68%. Sytuacja wyglądała względnie lepiej w przypadku indeksów średnich i małych podmiotów, gdzie indeksy mWIG40 i sWIG80 straciły zaledwie odpowiednio 0,13% i 0,25%.

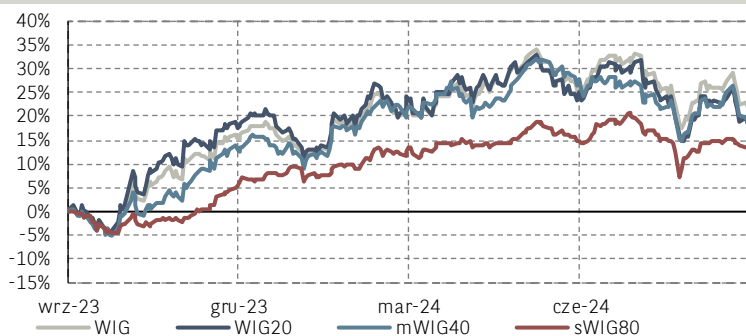
Indeksy bazowe, w obliczu braku publikacji istotniejszych danych makroekonomicznych z największych światowych gospodarek, wykazywały się mniejszą zmiennością w oczekiwaniu na środową decyzję Fed ws. stóp procentowych. Należy zauważyć, że na przestrzeni tygodnia oczekiwania co do obniżki o 50 pb wzrosły z 30,0% do 60,0%.

W poniedziałek poznaliśmy odczyt inflacji bazowej z polskiej gospodarki w ujęciu r/r. Wartość wskaźnika wyniosła 3,70%, czyli poniżej prognozy i poprzedniego odczytu (3,80%). Taka sytuacja wspiera bardziej „gotębiom” postawę RPP oraz naszą prognozę odnośnie rozpoczęcia obniżek stóp procentowych w I kw. przyszłego roku.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W drugiej połowie sesji poznamy istotne dane dotyczące gospodarki Stanów Zjednoczonych. Opublikowana zostanie dynamika sprzedaży detalicznej w ujęciu m/m. Konsensus rynkowy oczekuje, że w sierpniu nastąpiło spowolnienie konsumpcji prywatnej (-0,20%), poprzednio +1,00%). Kolejną istotną daną będzie dynamika produkcji przemysłowej (m/m). Analitycy oczekują poprawy na poziomie 0,40% (w lipcu -0,60%).

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	81710.75	-0.72%	-3.52%	+4.14%
WIG20	2294.76	-1.79%	-5.22%	-2.06%
mWIG40	6134.04	-0.13%	-1.94%	+6.03%
sWIG80	23772.91	-0.25%	-1.89%	+3.79%
WIG20 USD	596.95	-1.40%	-4.33%	+0.13%
WIG20 TR	4786.23	-0.97%	-4.26%	+2.30%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5633.09	+0.13%	+1.42%	+18.1%
Nasdaq C.	17592.13	-0.52%	-0.22%	+17.2%
DAX	18633.11	-0.35%	+1.70%	+11.2%
CAC40	7449.44	-0.21%	-0.00%	-1.24%
FTSE250	20929.59	+0.16%	-0.57%	+6.30%
BUX	72750.50	-0.35%	+0.65%	+20.0%
NIKKEI	0,00	0,00%	0,00%	0,00%
Hang Seng	17422.12	+0.31%	-0.05%	+2.20%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.257	+0.11%	-1.09%	+0.77%
USA	3.619	-0.98%	-6.85%	-6.39%
Niemcy	2.1215	-1.23%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27711	-0.08%	+0.34%	-1.53%
USD/PLN	3.84225	-0.56%	-0.63%	-2.34%
CHF/PLN	4.54731	-0.15%	+1.94%	-2.78%
GBP/PLN	5.07772	+0.13%	+1.45%	+1.24%
EUR/USD	1.11318	+0.48%	+0.97%	+0.82%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72.75	+1.59%	-8.70%	-5.57%
Złoto (\$/ozt)	2608.90	-0.07%	+2.80%	+25.9%
Miedź (c/lb)	427.35	+0.89%	+3.14%	+9.84%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-09-14	
WZROSTY		SPADKI	
INSTALKRK	+5.44%	FON	-8.83%
UNIMOT	+5.25%	RANKPROGR	-8.59%
CLNPHERMA	+4.91%	PZU	-7.36%

OBRÓTY	PLN	Rośnie	Spadające
GPW	1144,92	157 (43.4%)	154 (42.5%)

WIG20 i mWIG40

+/-

<p><b>Asseco Poland</b></p>	<p><b>Spółka chce się rozwijać w branży energetycznej</b> Polska stoi u progu ożywienia w energetyce, a firmy energetyczne rozpoczną projekty rozwojowe zamiast dostosowywać się do zmian regulacyjnych - uważa Tomasz Bendlewski, dyrektor Pionu Energetyki i Gazownictwa w Asseco Poland. Dodaje, że Asseco chce przejmować firmy i wzmacniać pozycję w tej branży.</p>	
<p><b>PGE</b></p>	<p><b>Umowa dzierżawy przestrzeni w Gdańsku na potrzeby Baltica 2</b> PGE i Ørsted oraz Istrana podpisały umowę dzierżawy przyszłego terminalu T5 w Porcie Gdańsk. Posłuży on do magazynowania, wstępnego montażu oraz instalowania na morzu elementów turbin dla projektu Baltica 2. Jak podano, dzierżawa obejmie okres od czwartego kwartału 2026 r. (kiedy to planowane jest zakończenie prac budowlanych) wstępnie do końca 2028 r. Dzierżawa dotyczy całego T5 o powierzchni 21,3 ha, z której prawie połowa to obszary o podwyższonej nośności niezbędne do realizacji projektów offshore.</p>	
<p>SWIG80 i inne</p>		<p>+/-</p>
<p><b>BoomBit</b></p>	<p><b>Szacunki za 1H24</b> BoomBit szacuje, że miał w I półroczu 2024 roku 18,6 mln zł skonsolidowanego zysku EBITDA oraz 8,3 mln zł zysku netto. Szacowane przychody ze sprzedaży w tym okresie wyniosły 112,25 mln zł. Ponadto spółka szacuje, że jednostkowy zysk EBITDA w I półroczu 2024 roku wyniósł 5,5 mln zł oraz 300 tys. zł straty netto. Przychody ze sprzedaży w pierwszych 6 miesiącach 2024 roku wyniosły 71,4 mln zł.</p>	
<p><b>Mercator Medical</b></p>	<p><b>Szacunki za 2Q24</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Mercator Medical szacuje skonsolidowaną stratę netto w II kwartale 2024 roku na 1,9 mln zł wobec 8,5 mln zł zysku netto rok wcześniej oraz 10,8 mln zł zysku netto w I kw. 2024 r.</li> <li>Skonsolidowane przychody Mercator Medical ze sprzedaży w II kwartale szacowane są na 122,9 mln zł wobec 121,5 mln zł w II kw. 2023 r. oraz 130,9 mln zł w I kw. 2024 r.</li> <li>EBITDA wyniosła w II kw. 2024 roku 0,7 mln zł wobec 17,6 mln zł straty w II kw. 2023 r. oraz 4,2 mln zł straty w I kw. 2024 r.</li> </ul>	
<p><b>PHN</b></p>	<p><b>Uгода z PKO BP przed sądem polubownym</b> Polski Holding Nieruchomości, przez swoją spółkę celową PHN SPV 1 Skysawa, zawarł z PKO BP umowę przed Sądem Polubownym przy Prokuraturii Generalnej RP. Przedmiotem umowy jest rozliczenie części prac wykończeniowych w ramach inwestycji Skysawa na podstawie umowy najmu z prawem pierwokupu z dnia 24 stycznia 2022 roku.</p>	
<p><b>PKP Cargo</b></p>	<p><b>UTK nie zgodził się na rozwiązanie umowy z PKP PLK</b> Prezes Urzędu Transportu Kolejowego (UTK) odmówił zgody na rozwiązanie umowy pomiędzy PKP PLK a PKP Cargo w restrukturyzacji o wykorzystanie zdolności przepustowej w rozkładzie jazdy pociągów 2023/2024 - poinformował w poniedziałek Urząd. Dodaje, że pociągi PKP Cargo mogą nadal korzystać z sieci PKP PLK. Jak wyjaśnił UTK w komunikacie, PKP Polskie Linie Kolejowe złożyły do Prezesa UTK wnioski o wyrażenie zgody na rozwiązanie umowy o wykorzystanie zdolności przepustowej z PKP Cargo. "PKP Cargo nie regulowała w terminie opłat za udostępnianie infrastruktury kolejowej oraz nie wywiązywała się z postanowień umownych dotyczących wpłat gwarancji finansowej" - napisano.</p>	
<p><b>Polenergia</b></p>	<p><b>Umowa na przewiert farm wiatrowych Bałtyk 2 i Bałtyk 3</b> Equinor i Polenergia podpisały kontrakt dla projektów morskich farm wiatrowych Bałtyk 2 i Bałtyk 3 na wykonanie przewiertów poziomych w rejonie wyjścia na ląd, z holenderską firmą Visser &amp; Smit Hanab - podały Polenergia i Equinor w komunikacie prasowym.</p>	<p>+</p>
<p><b>Pure Biologics</b></p>	<p><b>Term sheet na sprzedaż dwóch projektów za 8-9 mln USD</b> Pure Biologics podpisał dokument term sheet dotyczący transakcji sprzedaży dwóch projektów PBA-0405 i PBA-0111 za łączną kwotę 8-9 mln USD na rzecz spółki prawa</p>	

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)

amerykańskiego, która zamierza kontynuować prace nad ich rozwojem. Strony przewidują zawarcie umowy sprzedaży praw do projektów w terminie 90 dni od dnia zawarcia term sheet. Założenia transakcji przewidują, że z tytułu sprzedaży całości praw do projektów PBA-0405 oraz PBA-0111 Pure Biologics będzie przysługiwać opłata początkowa w kwocie od 4 do 4,5 mln USD za każdy projekt, tj. w łącznej kwocie od 8 do 9 mln USD.



# Komentarz poranny

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 17 września 2024</b>		
PZU		Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,34 zł na akcję.
ARCHICOM		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
AUTOPARTN		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
DIGITREE		Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
EUROTEL		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
FERRO		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
OTLOG		Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
QUERCUS		NWZA ws. umorzenia akcji własnych spółki, obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu.
VOTUM		Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,42 zł na akcję.
<b>środa 18 września 2024</b>		
ENEA		Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
ANSWEAR		Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
BOGDANKA		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
CLNPHARMA		Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
DMGROUP		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
EDINVEST		Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
ELEKTROTI		Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
FASING		Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
IMS		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
LOKUM		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
MCI		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
MDIENERGIA		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
MOJ		Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
ORZBIALY		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
PJPMAKRUM		Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,40 zł na akcję.
SNIEZKA		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
VOTUM		Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,42 zł na akcję.
<b>czwartek 19 września 2024</b>		
ALLEGRO		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
ORLEN		Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,15 zł na akcję.
BENEFIT		NWZA ws. połączenia ze spółkami: (I) Artis Club sp. z o.o. i (II) Good Luck Club GLC sp. z o.o. wraz z wyrażaniem zgody na plan połączenia tych spółek.
COMPERIA		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
CREEPYJAR		Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
DEBICA		Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
DEBICA		Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 10,30 zł na akcję.
DMGROUP		Wypłata II raty dywidendy w wysokości 0,03 zł na akcję.

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [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](http://www.bnpparibas.pl)

# Komentarz poranny

ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
HYDROTOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.
INC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
MFO	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
PIPMAKRUM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,40 zł na akcję.
POLWAX	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
VRG	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,09 zł na akcję.
XTPL	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, 16 września 2024</b>							
	8:30	Szwajcaria	Ceny producentów i importu (r/r)	sierpień	-1,20%		-1,70%
	8:30	Indie	Inflacja WPI (r/r)	sierpień		1,80%	2,00%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	lipiec	15,5 mld	14,9 mld	17,5 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	sierpień	3,70%	3,80%	3,80%
<b>Wtorek, 17 września 2024</b>							
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień		17,2	19,2
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień		-0,20%	1,00%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		0,40%	-0,60%
<b>Środa, 18 września 2024</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			0,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		2,20%	2,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			0,83 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	wrzesień		5,00-5,25%	5,25-5,50%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	wrzesień			
<b>Czwartek, 19 września 2024</b>							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	sierpień			-4,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień			4,90%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	sierpień			10,60%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	sierpień			-0,40%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	wrzesień		5,00%	5,00%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	II kw.			-237,6 mld
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		230 tys.	230 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	sierpień		-0,30%	-0,60%
<b>Piątek, 20 września 2024</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	sierpień			2,80%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień		2,80%	2,70%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		-0,90%	-0,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień		0,30%	0,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		1,30%	1,40%

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [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](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 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 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 osiągnięte 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 restrykcyjną (polegającą 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 (twardą; "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, jaką 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  
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

Mirostław Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

691 444 725

### Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- wersja dla klientów doświadczonych

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

### DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 799 870 zł, w całości wpłacony.

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



**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLESKIE**

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)