

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2024-09-27 07:36



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

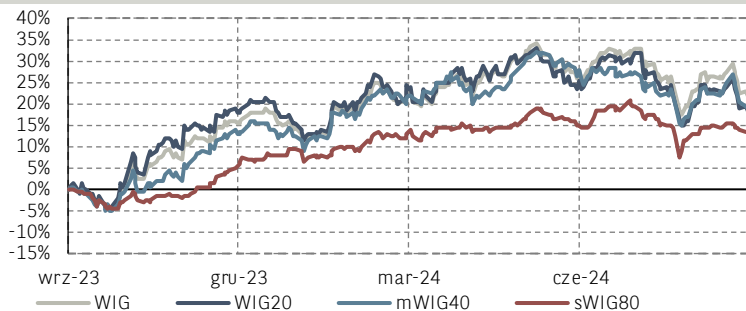
W czwartek na rynkach dominował optymizm, co można wiązać z doniesieniami z Chin, mówiącymi o dłużej wyczekiwanej przez rynki, stymulacji gospodarki Państwa Środka. Ostatnie obniżki stóp procentowych przez bank centralny, a także dokapitalizowanie największych banków w celu zwiększenia akcji kredytowej ale i zakupu akcji na rynku, zostały pozytywnie przyjęte przez azjatyckie indeksy i Hang Seng zyskał 4,16%, a Shanghai Composite 3,61%. Optymizm napłynął także na Stary kontynent gdzie niemiecki DAX zwyżkował o 1,59%, a francuski CAC40 wzrósł o 2,33%.

Nieco mniejsza skala optymizmu dominowała na polskim parkiecie, gdzie indeks największych spółek WIG20 wzrósł o 0,86%. Indeks otworzył się luką wzrostową i zdołał utrzymać się powyżej poziomu 2350 pkt., który to od połowy września stanowił linię technicznego oporu. Najmocniejszymi walorami okazały się akcje Alior Banku (5,45) oraz KGHM (4,90%). Najstąbiej performował Cyfrowy Polsat (-7,57%). Powodem przeceny były doniesienia prasowe, jakoby trójka dzieci (Tobiasz Solorz, Piotr Żak, Aleksandra Żak) głównego akcjonariusza, czyli Zygmunta Solorza, napisała list do zarządu Cyfrowego Polsatu, w którym informują, że kontakt z ich ojcem jest ograniczony oraz ostrzegli managerów przed przyjmowaniem wytycznych od osób, które niedawno zyskały uprawnienia aby je delegować. Chodzi tu o obecną żonę Zygmunta Solorza, czyli Justynę Kulka, którą poślubił w marcu 2024r. Justyna Kulka została mianowana w czerwcu na członka rady nadzorczej Cyfrowego Polsatu oraz zasiada w radach nadzorczych w kilku podmiotach powiązanych z całą grupą Cyfrowego. W odpowiedzi Solorz wystąpił list do pracowników, w którym napisał, że w ostatnim czasie zdał sobie sprawę, iż "angażowanie na obecnym etapie moich dzieci w zarządzanie firmami nie przyczynia się do większej stabilności w firmach ani do budowania lepszej przyszłości". Dlatego, jak napisał, postanowił zmienić tę sytuację i "podjąć działania w celu odwołania w najbliższych tygodniach moich dzieci z władz odpowiednich spółek".

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj w USA przedstawione zostaną sierpniowe dane o inflacji PCE, które stanowią ważny punkt odniesienia dla Rezerwy Federalnej. Obniżka stóp procentowych o 50 pb przez Fed we wrześniu sugeruje jednak, iż amerykańskie władze monetarne na tym etapie bardziej obawiają się osłabienia koniunktury i pogorszenia sytuacji na rynku pracy niż podwyższonej dynamiki cen.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	84399.52	+0.74%	+0.49%	+7.57%
WIG20	2366.47	+0.86%	-1.21%	+1.00%
mWIG40	6237.64	+0.54%	+0.74%	+7.82%
sWIG80	24136.87	+0.25%	-0.75%	+5.38%
WIG20 USD	617.71	+0.65%	-1.13%	+3.61%
WIG20 TR	4976.36	+0.86%	+0.44%	+6.37%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5745.37	+0.40%	+2.29%	+20.5%
Nasdaq C.	18190.29	+0.60%	+2.62%	+21.2%
DAX	19238.36	+1.69%	+3.34%	+14.8%
CAC40	7742.09	+2.33%	+2.00%	+2.64%
FTSE250	21010.44	+1.23%	-0.72%	+6.71%
BUX	74905.81	+0.71%	+1.96%	+23.6%
NIKKEI	38925.63	+2.79%	+2.14%	+16.3%
Hang Seng	19924.58	+4.16%	+11.9%	+16.9%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.305	-1.43%	-0.13%	+1.69%
USA	3.798	+0.29%	-0.52%	-1.76%
Niemcy	2.1810	+0.37%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27496	+0.16%	-0.17%	-1.58%
USD/PLN	3.82520	-0.22%	-0.30%	-2.77%
CHF/PLN	4.52113	+0.30%	-0.11%	-3.34%
GBP/PLN	5.13101	+0.46%	+1.40%	+2.31%
EUR/USD	1.11758	+0.38%	+0.13%	+1.22%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71.09	-2.48%	-11.54%	-7.72%
Złoto (\$/ozt)	2694.90	+0.38%	+5.47%	+30.1%
Miedź (c/lb)	463.90	+3.33%	+8.36%	+19.2%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-09-26	
WZROSTY		SPADKI	
DEKPOL	+11.39%	RAFAKO	-36.27%
MEDINICE	+11.00%	CYFRPLSAT	-7.57%
DMGROUP	+9.76%	NTCAPITAL	-6.85%

OBRÓTY	PLN	Rośnie	Spadające
GPW	1912,25	150 (42.0%)	155 (43.4%)

# Komentarz poranny

WIG20 i mWIG40

+/-

Comarch	<p><b>Wzywający podnoszą cenę akcji w wezwaniu</b></p> <p>Wzywający podnoszą cenę w wezwaniu na akcje Comarchu do 332,20 zł w okresie do 3 października 2024 r. Począwszy od dnia 4 października 2024 r. cena akcji w wezwaniu wyniesie 315,40 zł za jedną akcją będącą przedmiotem wezwania.</p>	
Cyfrowy Polsat	<p><b>Zygmunt Solorz zapowiada odwołanie swoich dzieci ze spółek Grupy Polsat Plus</b></p> <p>Założyciel, główny akcjonariusz Grupy Polsat Plus Zygmunt Solorz w datowanym na czwartek 26 września liście do pracowników, do którego dotarła PAP, zapowiedział działania, których konsekwencją ma być odwołanie jego dzieci z władz spółek Grupy.</p> <p>W liście do pracowników Grupy Zygmunt Solorz potwierdza, że jego dzieci wystąpiły do zarządów i rad nadzorczych spółek Grupy list, który został upubliczniony. O liście napisała w czwartek "Gazeta Wyborcza". Według niej, trójka dzieci Zygmunta Solorza pisze w nim do menedżerów czterech najważniejszych spółek biznesmena, że dobro tych spółek jest zagrożone przez osoby, które chcą przejąć kontrolę nad biznesem.</p>	
LPP	<p><b>Outlook na październik</b></p> <p>Grupa LPP liczy na udany październik i dynamikę wzrostu sprzedaży w tym okresie na poziomie minimum 20 proc. - poinformował wiceprezes Przemysław Lutkiewicz. Jego zdaniem, klienci są trochę bardziej skłonni do wydawania pieniędzy niż w pierwszym półroczu.</p>	
LPP	<p><b>Plany rozwoju</b></p> <p>Grupa LPP planuje w II półroczu otworzyć ok. 450 sklepów marki Sinsay - poinformował wiceprezes LPP Przemysław Lutkiewicz. Grupa podtrzymuje, że w całym roku obrotowym 2024 otworzy 700 sklepów wszystkich marek, w tym 620 salonów Sinsay.</p>	
Mirbud	<p><b>Zwycięstwo w przetargu</b></p> <p>Oferta Mirbudu w przetargu na budowę Centrum Wiedzy Cognitarium Politechniki Koszalińskiej została wybrana jako najkorzystniejsza. Wartość oferty to ok. 119,5 mln zł brutto.</p>	+
PKN Orlen	<p><b>TSUE oddalił skargę ws. Gazpromu</b></p> <p>Trybunał Sprawiedliwości UE oddalił w czwartek odwołanie wniesione przez Orlen w sprawie dotyczącej Gazpromu. Zdaniem TSUE Komisja Europejska postąpiła właściwie, przyjmując w 2015 r. zobowiązanie rosyjskiego koncernu do wycofania się z nieuczciwej polityki cenowej względem państw unijnych.</p>	
SWIG80 i inne		+ / -
Amica	<p><b>Strategia na kolejne lata</b></p> <p>Grupa Amica chce osiągnąć rentowność EBITDA na poziomie 5 proc. w 2027 roku oraz 7 proc. w latach 2030+. Spółka chciałaby utrzymać status spółki dywidendowej i przy zachowaniu stabilnej sytuacji płynnościowej wypłacać do 35 proc. osiąganego zysku netto w formie dywidendy. W przyjętych założeniach grupa zakłada wzrost sprzedaży na poziomie 3 proc. w 2027 roku oraz powyżej 7 proc. w latach 2030+. Zgodnie z założeniami wskaźnik RONA (rentowność aktywów netto) miałby osiągnąć poziom 14 proc. w roku 2027 oraz przekroczyć 17 proc. w latach 2030+.</p>	
Mostostalu Zabrze	<p><b>Spółka zależna Mostostalu Zabrze ma umowę z Narodowym Centrum Badań Jądrowych</b></p> <p>Spółka zależna Mostostalu Zabrze, Mostostal Zabrze Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego, ma umowę z Narodowym Centrum Badań Jądrowych na zaprojektowanie i wykonanie modernizacji, przebudowy i rozbudowy kompleksu budynków laboratoryjnych PolFEL oraz jego infrastruktury technicznej. Wynagrodzenie za wykonanie umowy wyniesie ok. 36,2 mln zł netto.</p>	+
Murapol	<p><b>Wyniki za 2Q24</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Grupa Murapol miała w drugim kwartale 2024 roku 41,2 mln zł zysku netto. Wynik był zgodny z konsensusem PAP Biznes na poziomie 40,5 mln zł.</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.



**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

	<ul style="list-style-type: none"><li>• Zysk operacyjny wyniósł 49,5 mln zł, zgodnie z oczekiwaniami.</li><li>• Grupa zanotowała przychody ze sprzedaży w wysokości 256,9 mln zł. Konsensus PAP Biznes przewidywał przychody na poziomie 255,7 mln zł.</li></ul>	
Murapol	<b>Outlook na 2024r.</b> Grupa Murapol celuje w sprzedaż ok. 3,2 tys. mieszkań w całym 2024 r. "Cel sprzedażowy na dzisiaj, bacząc na wielkość naszej oferty i sprzedaż bieżącego kwartału przewidujemy wzrost w stosunku do zeszłego roku o ok. 10 proc. Będziemy celować w ok. 3,2 tys. mieszkań. Jest to cel ambitny, ale posiadamy dobrą ofertę, która w naszej ocenie umożliwia jego realizację" - powiedział prezes Nikodem Iskra.	
Pure Biologics	<b>Umowa o dofinansowanie z NCBR</b> Pure Biologics ma umowę o dofinansowanie z NCBR na realizację tzw. II fazy projektu PB004. Przyznana przez NCBR kwota dofinansowania to 4,4 mln zł, a środki w ramach projektu mogą być wydatkowane w latach 2024-2025.	+
Rafako	<b>Wniosek o ogłoszenie upadłości spółki</b> Rafako złożyło wniosek o ogłoszenie upadłości spółki. Spółka tłumaczy, że decyzja ma związek m.in. z brakiem możliwości uzgodnienia z kluczowymi wierzycielami szczegółowych zasad konwersji zobowiązań na akcje w podwyższonym kapitale zakładowym lub alternatywnego scenariusza dalszej restrukturyzacji zobowiązań wobec kluczowych wierzycieli, który skutkowałby analogiczną redukcją ogólnej kwoty zadłużenia, który pozwoliłby na odzyskanie dodatkowego poziomu kapitałów własnych oraz na odzyskanie zdolności finansowej umożliwiającej pozyskanie finansowania zewnętrznego przyszłych zamówień.	
Synthaverse	<b>Outlook na 2H24</b> Synthaverse ocenia, że drugie półrocze może być lepsze niż pierwsza połowa roku. Zarząd prowadzi negocjacje z kontrahentami na rynkach Ameryki Południowej oraz Europy, rozbudowując rynek zbytu w związku ze spodziewanym wzrostem produkcji.	

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

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 27 września 2024		
	GTC	Wyplata dywidendy 0,22 zł na akcję.
	JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	AIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	ATMGRUPA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	BENEFIT	Wyplata I transzy dywidendy w wysokości 67,50 zł na akcję.
	BRASTER	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	BUMECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	CAPITEA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	CELTIC	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	CIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	CREOTECH	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	CZTOREBKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	ESOTIQ	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	GAMEOPS	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	GENOMTEC	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	HMINWEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	IMPERIO	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	INC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	INTERSPPL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy rozpoczynający się od 1 kwietnia 2023 roku i kończący 31 marca 2024 roku oraz dalszego istnienia spółki, w związku ze stratą przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz 1/3 kapitału zakładowego.
	KREDYTIN	ZWZA ws. podziału zysku netto za rok obrotowy rozpoczęty 1 kwietnia 2023 r. i zakończony 31 marca 2024 r.
	LESS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	MAXCOM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	MERCATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	MOLECURE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	NOVAVISGR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	NTTSYSTEM	Wyplata dywidendy 0,15 zł na akcję.
	OEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	PBG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	QUANTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	RAFAMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	RAINBOW	Publikacja rozszerzonego 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

RESBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
SONEL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
SUNEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
WIKANA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
YARRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
ZUE	Wypłata dywidendy 0,27 zł na akcję.
PRIMAMODA	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
NTCAPITAL	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.

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

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 23 września 2024</b>							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień	44,0	44,3	43,9
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień	48,3	52,5	55
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień	40,3	42,3	42,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień	50,6	51,0	51,2
	10:00	Polska	Wyniki sprzedaży detalicznej (ceny stałe)	sierpień	2,60%	3,40%	4,40%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	3,20%	4,20%	5,00%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	sierpień	-9,60%	-7,20%	-1,40%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień	44,8	45,7	45,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień	50,5	52,4	52,9
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień	7,80%	8,00%	8,30%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień	47,0	48,5	47,9
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień	55,4	55,2	55,7
<b>Wtorek, 24 września 2024</b>							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	sierpień	5,00%	5,00%	5,00%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	wrzesień	85,4	86	86,6
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień	6,50%	6,50%	6,75%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	wrzesień	98,7	102,8	103,3
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	wrzesień	-21,00	-15,00	-19,00
<b>Środa, 25 września 2024</b>							
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	sierpień	716 tys.	695 tys.	751 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-4,47 mln brk	-1,20 mln brk	-1,63 mln brk
<b>Czwartek, 26 września 2024</b>							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	lipiec			
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień	2,90%	2,50%	2,30%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	218 tys.	224 tys.	219 tys.
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	sierpień	0,00%	-2,90%	9,80%
<b>Piątek, 27 września 2024</b>							
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	wrzesień		1,60%	1,80%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			-5,40%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	wrzesień		6,00%	6,00%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			-1,10%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	wrzesień			96,6
	14:30	USA	PCE core (m/m)	sierpień		0,20%	0,20%
	14:30	USA	PCE (m/m)	sierpień		0,10%	0,20%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	sierpień		2,70%	2,60%
	14:30	USA	PCE (r/r)	sierpień		2,30%	2,50%

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

### Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

### Adres e-mail:

**Michał Krajczewski, CFA**

[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

Mirostaw 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 udostępni 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)