

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2024-10-02 08:06



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

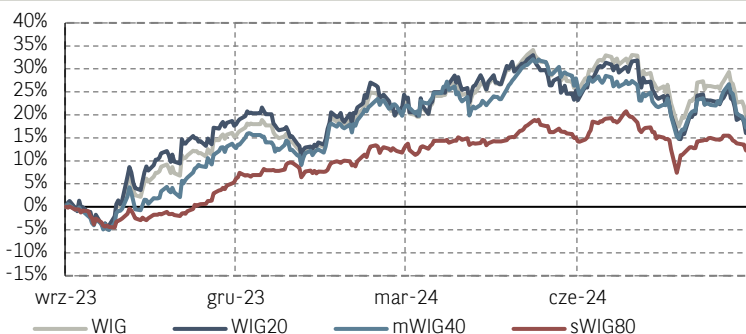
Za nami zmienna sesja na warszawskiej giełdzie. Po szybkim starcie na minusie, WIG20 stopniowo odrabiał straty korzystając z lepszej atmosfery na rynkach Europy Zachodniej. Lekki wsparciem mogły być też lepsze od oczekiwań dane o polskim PMI dla przemysłu (48,6 pkt. vs 47,3 oczekiwania i 47,8 pkt. w sierpniu). Start amerykańskich notowań przetożył się jednak negatywnie na inwestorów, przez co zakończyliśmy sesję z lekkimi stratami. Z jednej strony można więc pozytywnie ocenić obronę przez indeks wsparcia na 2 300 pkt., z drugiej WIG20 pozostaje od maja w umiarkowanym trendzie wzrostowym, o czym świadczą coraz niższe szczyty (połowa lipca, przetom sierpnia i wrzesnia oraz końcówka wrzesnia). Wśród blue chipów dobrze radziły sobie Orlen, KGHM oraz LPP (wzrosty ponad 1,0%), a ponad 2% traciły natomiast PKO BP, Pepco i Dino Polska. Informacją dnia było ogłoszenie IPO Grupy Żabka oraz publikacja prospektu emisyjnego. Zapisy na akcje dla inwestorów indywidualnych rozpoczynają się 2 października i trwają do 9.10.

Odmienny przebieg sesji na amerykańskim rynku wynikał głównie z informacji o eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie. Iran wystrzelił salwę pocisków balistycznych na Izrael; w całym kraju ogłoszono alarm. Iran ogłosił, że nalot był zemstą za zabicie przez Izrael przywódców Hamasu i Hezbollahu. Izrael zapowiedział odpowiedź. Na rynek mógł mieć też wpływ gorszy od oczekiwań indeks ISM dla przemysłu (47,2 pkt. vs 47,5 pkt. oczekiwań, bez zmian m/m). W związku z napięciami geopolitycznymi prawie 4% zwyżkowały w trakcie sesji notowania ropy, jednak pod koniec dnia nastąpiła realizacja zysków. W efekcie mocniej spadały notowania spółek technologicznych w indeksie Nasdaq, oraz mniejszych spółek (Russell 2000), podczas gdy S&P500 stracił nieco poniżej 1,0%. Lekko umocnił się dolar i spadały rentowności obligacji skarbowych.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W kraju głównym wydarzeniem dnia będzie posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Nie spodziewamy się zmian zarówno jeśli chodzi o poziom stóp procentowych, jak też i komentarz banku centralnego. Dobijająca do 5% inflacja nie wskazuje, aby możliwe było dalsze złagodzenie retoryki przez prezesa NBP oraz pozostałych członków Rady. Ekonomiści z grupy BNP oczekują, że najprawdopodobniej RPP wznowi cykl obniżek stóp procentowych w marcu przyszłego roku, pomimo iż relatywnie słaba koniunktura oraz istotne złagodzenie polityki monetarnej przez największe banki centralne na świecie stanowią argumenty za szybszym działaniem RPP.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	82892.76	-0.46%	-3.83%	+5.65%
WIG20	2315.86	-0.36%	-5.71%	-1.16%
mWIG40	6144.54	-0.92%	-4.37%	+6.21%
sWIG80	24142.52	-0.36%	-1.41%	+5.41%
WIG20 USD	597.42	-1.34%	-6.17%	+0.21%
WIG20 TR	4869.94	-0.36%	-4.14%	+4.09%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5708.75	-0.93%	+3.25%	+19.7%
Nasdaq C.	17910.36	-1.53%	+4.52%	+19.3%
DAX	19213.14	-0.58%	+1.49%	+14.7%
CAC40	7574.07	-0.81%	-0.95%	+0.41%
FTSE250	20914.70	-0.66%	-0.31%	+6.22%
BUX	74189.75	+0.40%	+1.92%	+22.4%
NIKKEI	38651.97	+1.93%	-0.13%	+15.5%
Hang Seng	0,00	0,00%	0,00%	0,00%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.270	+0.48%	-3.64%	+1.02%
USA	3.733	-1.40%	-4.99%	-3.44%
Niemcy	2.0345	-4.15%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.28807	+0.14%	+0.47%	-1.28%
USD/PLN	3.87370	+0.75%	+0.47%	-1.54%
CHF/PLN	4.57624	+0.65%	+1.09%	-2.16%
GBP/PLN	5.14648	+0.07%	+1.55%	+2.62%
EUR/USD	1.10697	-0.60%	-0.01%	+0.26%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73.56	+2.59%	-5.11%	-4.52%
Złoto (\$/ozt)	2690.30	+1.16%	+6.26%	+29.9%
Miedź (c/lb)	458.90	+0.79%	+9.37%	+18.0%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2024-10-01

WZROSTY		SPADKI	
FMG	+16.11%	CREOTECH	-10.90%
BIGCHEESE	+4.99%	PCFGROUP	-7.59%
BOGDANKA	+4.94%	NTCAPITAL	-7.12%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1168,69	117 (32.7%)	200 (55.9%)

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

<p><b>11 BIT</b></p>	<p><b>Przesunięcie premiery The Alters</b> Premiera „The Alters”, gry własnej 11 bit studios, będzie miała miejsce w I kwartale 2025 roku, a nie jak zakładano wcześniej, w IV kwartale 2024 roku.</p>	<p>-</p>
<p><b>Benefit Systems</b></p>	<p><b>Liczba kart sportowych w 3Q</b> Liczba aktywnych kart sportowych Benefit Systems na koniec trzeciego kwartału 2024 r. wyniosła 2.013,1 tys. szt. Jak podano, 1.507,2 tys. szt. dotyczy kart w Polsce (+10 tys. q/q), a 505,9 tys. szt. na rynkach zagranicznych (+10 tys. q/q).</p>	
<p><b>Tauron</b></p>	<p><b>Rating kredytowy</b> Fitch potwierdził długoterminowe ratingi Tauronu w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie "BBB-", perspektywa ratingów jest stabilna.</p>	
<p><b>Żabka</b></p>	<p><b>IPO</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Oferta publiczna Grupy Żabka obejmuje do 300 mln akcji. Cena maksymalna akcji w ofercie wynosi 21,5 zł. Na potrzeby procesu budowania księgi popytu został ustalony przedział cenowy w wysokości 20-21,5 zł za jedną akcję oferowaną.</li> <li>Łącznie z opcją stabilizacyjną oferta obejmie do 345 mln akcji.</li> <li>Ok. 266 mln akcji do sprzedaży oferuje Heket Topco, podmiot kontrolowany przez fundusz CVC, 31,6 mln - sprzedawanych jest przez PG Investment Company, 11,5 mln - Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, ok. 33,5 mln akcji oferuje spółka Amphibian, czyli wehikul byłych i obecnych menedżerów spółki, a 2,2 mln - Jacques de Vaucley. Pulę akcji w ramach dodatkowego przydziału oferują Heket Topco i EBOiR.</li> <li>Kapitał zakładowy spółki dzieli się na 1 mld akcji, co przy zaproponowanym przedziale cenowym dawałoby wycenę spółki na poziomie 20-21,5 mld zł.</li> <li>W dniach 2-9 października potrważą zapisy dla inwestorów detalicznych.</li> <li>9 października zostanie ustalona cena akcji oferowanych, ostateczna liczba akcji oferowanych w ofercie oraz ostateczna liczba akcji oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów.</li> <li>Grupa Żabka planuje debiut na GPW ok. 17 października.</li> <li>Grupa poinformowała w prospekcie, że zamierza podwoić poziom sprzedaży do klientów końcowych do 2028 r. w stosunku do 2023 r.</li> <li>Grupa zamierza otworzyć około 1.100 sklepów w 2024 r. i otwierać ponad 1.000 rocznie w średnim okresie w Polsce i Rumunii. Potencjał rynku grupa ocenia na ok. 19,5 tys. sklepów w Polsce oraz ok. 4 tys. sklepów w Rumunii. Grupa zakłada, że do 2028 r. jej sieć stacjonarna w Polsce liczyć będzie ok. 14.500 sklepów.</li> <li>Grupa dąży do osiągnięcia wysokiego jednocyfrowego wzrostu sprzedaży LFL w 2024 r. (7,5-9,0 proc.) oraz od średniego do wysokiego jednocyfrowego tempa wzrostu w perspektywie średnioterminowej.</li> <li>Celem Grupy Żabka jest także wzrost skorygowanej marży EBITDA. W perspektywie średnioterminowej ma ona dążyć do górnej granicy przedziału 12-13 proc.</li> <li>Spółka spodziewa się poprawy marży skorygowanego zysku netto w średnim terminie, tj. do poziomu ok. 4,5 proc.</li> <li>Celem spółki w perspektywie średnioterminowej jest osiągnięcie wskaźnika zadłużenia netto (z wyłączeniem zobowiązań z tytułu leasingu) do skorygowanego wyniku EBITDA (po uwzględnieniu kosztów najmu) na poziomie poniżej 1x.</li> <li>Grupa Żabka w swojej polityce dywidendowej nie zakłada wypłaty dywidendy w średnim terminie.</li> <li>W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. sprzedaż do klientów końcowych wzrosła do 12,9 mld zł, w porównaniu do 10,5 mld zł w tym samym okresie 2023 roku. Z kolei przychody wyniosły 11,1 mld zł, co oznacza wzrost o 21,5 proc. rdr. Skorygowany wynik EBITDA wyniósł 1,4 mld zł, co oznacza wzrost o 33,5 proc. rdr.</li> </ul>	

# Komentarz poranny

SWIG80 i inne		+/-
AC Autogaz	<b>Sprzedaż w 3Q</b> Przychody ze sprzedaży spółki AC w III kwartale 2024 roku wyniosły 60,5 mln zł i były niższe rdr o 7,7 proc..	-
Action	<b>Wywiad z zarządem</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>GK Action stawia m.in. na rozwój marek własnych w segmencie nowo nabytych kanatów oraz rozwój sprzedaży e-commerce na rynkach zagranicznych.</li> <li>Prezes wskazał, że lipiec tego roku mile zaskoczył spółkę, natomiast sierpień zaskoczył negatywnie.</li> <li>"Wrzesień pokażemy za parę dni, natomiast jesteśmy z niego zadowoleni" - powiedział prezes.</li> </ul>	
Atal	<b>Sprzedaż mieszkań</b> Grupa Atal od stycznia do września 2024 roku zakontraktowała 1630 lokali, podczas gdy przed rokiem były to 1893 mieszkania. Tegoroczny cel sprzedażowy to poziom 2,3-2,5 tys. mieszkań. W poszczególnych miesiącach trzeciego kwartału 2024 roku grupa Atal podpisała aktualnie aktywne umowy: <ul style="list-style-type: none"> <li>- w lipcu: 64 umowy deweloperskie i przedwstępne,</li> <li>- w sierpniu: 139 umów deweloperskich i przedwstępnych,</li> <li>- we wrześniu: 152 umowy deweloperskie i przedwstępne.</li> </ul> Grupa posiadała na koniec III kwartału 2024 roku 209 aktywnych umów rezerwacyjnych.	
Lokum Deweloper	<b>Sprzedaż mieszkań</b> Grupa Lokum Deweloper sprzedała w III kwartale 2024 r. 7 lokali wobec 196 lokali przed rokiem. Spółka ocenia, że w uwagi na brak popytu uruchamianie nowych inwestycji z mieszkaniami na sprzedaż nie ma obecnie uzasadnienia. W III kwartale 2024 r. Lokum Deweloper przekazał klientom klucze do 28 mieszkań we Wrocławiu i 6 w Krakowie, co łącznie dało o 75 proc. mniejszy wynik niż rok wcześniej.	-
Mercator Medical	<b>Wywiad z zarządem</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Mercator Medical widzi odwrócenie negatywnych trendów na rynku rękawic i spodziewa się wzrostu popytu w części dystrybucyjnej.</li> <li>Zarząd ocenia, że jest za wcześnie by szacować wpływ wprowadzonych ceł na chińskie rękawice w USA.</li> </ul>	
Molecure	<b>Wywiad z zarządem</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Molecure liczy na pozyskanie partnera w projekcie OATD-01, który mógłby rozpocząć równoległe do badania w sarkoidozie badanie w obszarze chorób metabolicznych MASH.</li> <li>W badaniu klinicznym OATD-01 spółka obecnie posiada 13 uruchomionych ośrodków w USA, Unii Europejskiej, Wielkiej Brytanii oraz Norwegii. Zarząd spodziewa się poprawy tempa rekrutacji w badaniu OATD-01.</li> <li>W prezentacji spółka podała, że wydatki na lata 2024-2025 łącznie szacowane są na ok. 150 mln zł.</li> </ul>	+
Murapol	<b>Dywidenda zaliczkowa</b> Murapol zdecydował o wypłacie akcjonariuszom zaliczki na poczet dywidendy za 2024 rok w kwocie 119,9 mln zł, co daje 2,94 zł na akcję. Zarząd określił dzień, według którego ustalać się będzie uprawnionych do zaliczki na poczet dywidendy za rok 2024 na 6 listopada 2024 r. oraz termin wypłaty tej zaliczki na 12 listopada 2024 r.	
Otmuchów	<b>Wyniki 1H'24</b> W I połowie 2024 r. grupa Otmuchów wypracowała 135,8 mln zł przychodów, co oznacza spadek o 1,85 proc. wobec 138,4 mln zł rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 16,4 mln zł wobec straty na poziomie 6,3 mln zł w analogicznym okresie w 2023 r. EBITDA wzrosła o	

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  
 www.bnpparibas.pl

ponad 30 proc. rdr. do wartości 21,2 mln zł. Z kolei zysk netto wyniósł blisko 11,1 mln zł, w odniesieniu do ponad 7 mln zł straty rok wcześniej.

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
------	--------	------------

środa 2 października 2024

czwartek 3 października 2024

FMG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2022 roku.
PJPMKRUM	Wypłata dywidendy 1,40 zł na akcję.

piątek 4 października 2024

COMARCH	Zmiana ceny w wezwaniu ogłoszonym przez rodzinę Filipiak wraz z Funduszem CVC Capital Partners Fund IX oraz Anną Prokop z 332,20 zł na 315,40 zł za sztukę.
HYDROTOR	Wypłata dywidendy 0,30 zł na akcję.
MERCOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,77 zł na akcję.
PULAWY	NWZA ws. zmian w polityce wynagrodzeń członków zarządu i RN oraz zmian w statucie.



# Komentarz poranny

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 30 września 2024</b>							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	sierpień	-3,30%	-0,80%	3,10%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	2,80%	2,30%	2,70%
	3:45	Chiny	Indeks Caixin PMI dla usług	wrzesień	50,3	51,6	51,6
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	wrzesień	4,90%	4,80%	4,30%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	wrzesień	1,60%	1,70%	1,90%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	wrzesień	46,6	46,2	46,1
<b>Wtorek, 1 października 2024</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	48,6	47,3	47,8
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	48,3	49,0	49,4
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	wrzesień	47,2	47,5	47,2
<b>Środa, 2 października 2024</b>							
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	sierpień		6,40%	6,40%
	14:15	USA	Raport ADP	wrzesień		120 tys.	99 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-4,47 mln brk
<b>Czwartek, 3 października 2024</b>							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	wrzesień		51	51,4
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		-2,40%	-2,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	218 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień		51,6	51,5
<b>Piątek, 4 października 2024</b>							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		0,30%	-0,50%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	wrzesień		4,20%	4,20%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	wrzesień		140 tys.	142 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	wrzesień		3,80%	3,80%

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 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 produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) – jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- 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 w 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

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)