

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2024-10-10 07:46



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po dłużej przerwie, w środę doszło w końcu do wyraźnego odbicia na GPW. WIG20 rósł nawet o blisko 2% wyznaczając dzienny szczyt na poziomie 2329 pkt. Ostatecznie indeks zakończył dzień wzrostem o 1,6%. Na szczycie tabeli znalazł się Budimex (+5,74%). Dobrze radził sobie także sektor bankowy, z Alior Bankiem na czele, który zdrożał o ponad 5%. Cały indeks WIG-banki odnotował wzrost o blisko 3,3%. Dynamika wzrostów w gronie małych i średnich spółek była jednak mniejsza. mWIG40 zyskał 0,78%, a sWIG80 wzrósł o 0,47%.

Na europejskich parkietach również przeważał popyt, choć to przede wszystkim Warszawa wyróżniała się pod względem wzrostów. Niemiecki DAX rósł o 0,99%, a francuski CAC40 zyskał 0,52%. Z kolei na Wall Street padły nowe rekordy. Wyraźnie drożały akcje spółek technologicznych, co pomogło ustanowić historyczny szczyt S&P 500. Wczoraj opublikowano protokół z ostatniego posiedzenia Fed. Wynika z niego, że członkowie Fed widzą podwyższone ryzyka dla perspektywy rynku pracy w USA. W minutes podano, że niektórzy członkowie FOMC chcieli obniżki stóp proc. o 25 pb. na wrześniowym posiedzeniu. W protokole oceniono, że postęp w zakresie walki z inflacją uzasadniał rozpoczęcie cyklu obniżek stóp proc.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym warte odnotowania będą wrześniowe dane o inflacji w Stanach Zjednoczonych. Rynek spodziewa się, że wskaźnik CPI wzrósł w poprzednim miesiącu o 0,1% m/m i 2,3% r/r. W przypadku inflacji bazowej (z wyłączeniem cen energii, paliw, żywności) oczekiwane wartości to odpowiednio 0,2% m/m i 3,2% r/r. Wraz z informacjami o stanie rynku pracy w USA, które zostały opublikowane w poprzednim tygodniu, dane o inflacji będą stanowić istotny element składający się na listopadową decyzję Fedu w sprawie wysokości stóp procentowych. Rynek przypisuje obecnie prawdopodobieństwo ponad 90%, że amerykański bank centralny zdecyduje się na najbliższym posiedzeniu ponownie obniżyć stopy procentowe o 25 pb. Również w grudniu rynek spodziewa się obniżki o 25 pb.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

| POLSKA    | Kurs     | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|----------|--------|--------|--------|
| WIG       | 82841.79 | +1.31% | +1.07% | +5.58% |
| WIG20     | 2321.28  | +1.60% | -0.41% | -0.93% |
| mWIG40    | 6120.03  | +0.76% | +0.88% | +5.79% |
| sWIG80    | 23811.09 | +0.47% | -1.15% | +3.96% |
| WIG20 USD | 592.08   | +1.80% | -1.59% | -0.68% |
| WIG20 TR  | 4881.33  | +1.60% | +1.25% | +4.33% |

| ZAGRANICA | Kurs     | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|----------|--------|--------|--------|
| S&P500    | 5792.04  | +0.71% | +5.87% | +21.4% |
| Nasdaq C. | 18291.62 | +0.60% | +8.33% | +21.9% |
| DAX       | 19254.93 | +0.99% | +4.40% | +14.9% |
| CAC40     | 7560.09  | +0.52% | +1.82% | +0.22% |
| FTSE250   | 20822.38 | +0.93% | +0.83% | +5.75% |
| BUX       | 74011.69 | -0.22% | +2.69% | +22.1% |
| NIKKEI    | 39336.26 | +0.15% | +8.79% | +17.6% |
| Hang Seng | 21465.79 | +4.08% | +24.6% | 26,00% |

| OBLIGACJE | Kurs   | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| Polska    | 5.458  | +0.13% | +3.39% | +4.62% |
| USA       | 4.083  | +0.2%  | 12,00% | +5.59% |
| Niemcy    | 2.2565 | +0.62% | --     | --     |

| WALUTY  | Kurs    | 1D     | 1M     | YTD    |
|---------|---------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4.29557 | -0.04% | +0.38% | -1.14% |
| USD/PLN | 3.92680 | -0.03% | +1.12% | -0.23% |
| CHF/PLN | 4.56137 | -0.04% | -0.54% | -2.51% |
| GBP/PLN | 5.13323 | +0.01% | +1.07% | +2.34% |
| EUR/USD | 1.09391 | -0.01% | -0.72% | -0.91% |

| SUROWCE        | Kurs    | 1D     | 1M     | YTD    |
|----------------|---------|--------|--------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 77.16   | +0.76% | +11.5% | +0.16% |
| Złoto (\$/ozt) | 2630.40 | +0.17% | +3.43% | 27,00% |
| Miedź (c/lb)   | 443.20  | +0.74% | +8.15% | +13.9% |

| NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI |         | 2024-10-09 |         |
|-----------------------------|---------|------------|---------|
| WZROSTY                     |         | SPADKI     |         |
| VIVID                       | +34.36% | GREENX     | -12.91% |
| BUDIMEX                     | +5.74%  | MEDINICE   | -5.33%  |
| ALIOR                       | +5.37%  | COGNOR     | -4.39%  |

| OBROTY | PLN     | Rosnące     | Spadające   |
|--------|---------|-------------|-------------|
| GPW    | 1144,94 | 166 (45.5%) | 150 (41.1%) |

|                   |  |   |
|-------------------|--|---|
| cyber_Folks       | <p><b>Zaniechanie rozwoju Blugento</b></p> <p>cyber_Folks zdecydował o zaniechaniu rozwoju Blugento i utworzeniu całościowego odpisu wartości tej firmy. Odpis zmniejszy zysk operacyjny grupy cyber_Folks za III kwartał 2024 r. o 3,9 mln zł oraz zysk netto przypadający jednostce dominującej - o 1,8 mln zł. Odpis nie ma wpływu na wynik EBITDA i przepływy pieniężne. Jak podano, decyzja o odpisie związana jest z dynamicznym rozwojem własnej, wewnętrznie wytworzonej, platformy do prowadzenia sklepów internetowych w modelu SaaS. Na koniec września z narzędzia _Stores korzystało 1.403 płacących klientów, a w samym wrześniu 2024 roku pozyskano 174 nowych płacących klientów.</p>  |   |
| Develia           | <p><b>Emisja obligacji</b></p> <p>Develia chce wyemitować 100 tys. obligacji niezabezpieczonych serii DVL1028OZ11 o maksymalnej łącznej wartości nominalnej 100 mln zł, w ramach programu emisji obligacji do łącznej kwoty 750 mln zł. Spółka wyznaczyła marżę odcięcia w wysokości 2,5 proc. p.a., wyznaczając tym samym kwotę emisji na poziomie 100 mln zł.</p>  |   |
| Kruk              | <p><b>Inwestycje w 3Q</b></p> <p>Kruk w trzecim kwartale 2024 roku wydał na portfele wierzytelności 743 mln zł, podczas gdy rok wcześniej było to 812 mln zł. Grupa w III kwartale kupiła portfele o nominalnej wartości 3.360 mln zł, podczas gdy rok wcześniej - o wartości 4.616 mln zł. Wartość spłat z tytułu obsługi portfeli nabytych przez grupę Kruk wyniosła w III kwartale 864 mln zł, czyli o 10 proc. więcej niż rok wcześniej.</p>   |   |
| Orlen             | <p><b>Zarzuty dla zarządu Orlen Trading Switzerland</b></p> <p>Prokuratura Regionalna w Warszawie poinformowała o wszczęciu poszukiwań i wydaniu postanowienia o przedstawieniu zarzutów Samerowi A. i Marcinowi O., byłym członkom zarządu spółki Orlen Trading Switzerland GmbH. Zebrane w toku śledztwa dowody pozwoliły na sporządzenie postanowień o przedstawieniu Samerowi A. i Marcinowi O. zarzutów wyrządzenia spółkom OTS Switzerland GmbH i Orlen S.A. szkody w kwocie ok. 378 milionów USD, będącej równoważnością kwoty ok. 1,5 miliarda zł. Miało do tego dojść poprzez zawarcie w okresie od 21 sierpnia 2023 r. do 21 grudnia 2023 r. trzech niekorzystnych kontraktów na zakup ropy naftowej.</p>  |   |
| Orlen             | <p><b>Uruchomienie SMR do 2030 r. może się nie udać</b></p> <p>Uruchomienie pierwszego SMR w 2030 r. może być zbyt ambitnym celem - poinformował dyrektor Biura Strategii i Transformacji Strategicznej Orlenu Karol Wolff podczas podkomisji sejmowej.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• "W planach strategicznych pokazywaliśmy, że jeden SMR będzie to rok 2030. Teraz widzimy, że mogło to być trochę zbyt ambitne. Mówimy o pierwszym SMR potencjalnie w okolicach 2030 r., ale przed 2030 r. jest na pewno ambitnym terminem, biorąc pod uwagę projekt kanadyjski - ten projekt blisko śledzimy" - powiedział dyrektor Biura Strategii i Transformacji Strategicznej Orlenu Karol Wolff podczas podkomisji sejmowej ds. infrastruktury krytycznej, górnictwa i energetyki.</li> <li>• Pod koniec maja prezes Orlenu Ireneusz Fafara informował, że rozpoczął rozmowy z partnerami o nowej formule współpracy przy SMR. Przypominał wówczas, że strategia grupy zakłada, że w 2030 roku uruchomiony zostanie jeden SMR.</li> </ul> |   |
| Ryvu Therapeutics | <p><b>Dane kliniczne</b></p> <p>Ryvu Therapeutics przedstawi cztery postery naukowe, prezentujące dane kliniczne oraz przedkliniczne dla badania RVU120, RVU305, WRN i nowych programów syntetycznej letalności podczas sympozjum, które odbędzie się w Barcelonie. "Dane przedkliniczne uzyskane w ramach naszego programu syntetycznej letalności PRMT5 są obiecujące, co zwiększa nasze przekonanie, że jesteśmy na dobrej drodze do złożenia wniosku IND i rozpoczęcia badań klinicznych" - powiedział, cytowany w komunikacie prasowym, wiceprezes zarządu i dyrektor ds. naukowych Ryvu Therapeutics Krzysztof Brzózka.</p>  |   |
| Synektik          | <p><b>Nowa umowa</b></p>   | + |

# Komentarz poranny

Synektik ma umowę z Wojewódzkim Specjalistycznym Centrum Onkologii i Traumatologii im. M. Kopernika w Łodzi, dot. bieżących dostaw instrumentów i akcesoriów dla systemu robotycznego do chirurgii małoinwazyjnej (da Vinci) szpitala. Maksymalna wartość umowy wynosi 8,96 mln zł netto.

SWIG80 i inne

+/-

**Polenergia**

**Farma Bałtyk 1**

Polenergia i Equinor podpisały z konsorcjum firm Ramboll i Projmors umowę na doradztwo w zakresie prac projektowych oraz uzyskania kompletu pozwoleń na budowę morskiej farmy wiatrowej Bałtyk 1. Bałtyk 1 to projekt największej farmy wiatrowej w polskiej części Morza Bałtyckiego i zarazem najbardziej zaawansowany projekt tzw. drugiej fazy rozwoju sektora offshore wind w Polsce. Morska farma wiatrowa Bałtyk 1, o planowanej mocy do 1560 MW, jest przygotowywana do udziału w aukcji w 2025 roku. Polenergia i Equinor realizują wspólnie trzy farmy wiatrowe na Morzu Bałtyckim, które będą dysponować łączną mocą do 3000 MW.

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

## TERMINARZ SPÓŁEK

| Data                                 | Ticker    | Wydarzenie   |
|--------------------------------------|-----------|--|
| <b>czwartek 10 października 2024</b> |           |  |
|                                      | KRUK      | Wprowadzenie do obrotu na GPW 62.878 akcji zwykłych na okaziciela serii H.             |
|                                      | LPP       | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 325 zł na akcję.                                  |
|                                      | FERRO     | Wypłata dywidendy 3,16 zł na akcję.  |
|                                      | IZOLACJA  | Wypłata dywidendy 0,10 zł na akcję.  |
|                                      | POLIMEXMS | Wprowadzenie do obrotu na GPW 3.750.000 akcji zwykłych na okaziciela serii S.          |
|                                      | ZABKA     | Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje sprzedawane od inwestorów instytucjonalnych. |
| <b>piątek 11 października 2024</b>   |           |  |
|                                      | LPP       | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 325 zł na akcję.                                    |
|                                      | EKOEXPORT | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.                    |
|                                      | MERCOR    | Wypłata dywidendy 0,77 zł na akcję.  |

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data                                     | Czas  | Kraj          | Wydarzenie                         | Okres       | Aktualna     | Prognoza    | Poprzednia   |
|--|-------|---------------|------------------------------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
| <b>Poniedziałek, 7 października 2024</b> |       |               |                                    |             |              |             |              |
|  | 8:00  | Niemcy        | Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)  | sierpień    | -5,80%       | -2,00%      | 2,90%        |
|  | 11:00 | Strefa Euro   | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)     | sierpień    | 0,20%        | 0,20%       | 0,00%        |
| <b>Wtorek, 8 października 2024</b>       |       |               |                                    |             |              |             |              |
|  | 8:00  | Niemcy        | Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)   | sierpień    | 2,90%        | 0,80%       | -2,40%       |
| <b>Środa, 9 października 2024</b>        |       |               |                                    |             |              |             |              |
|  | 8:00  | Niemcy        | Eksport s.a. (m/m)                 | sierpień    | 1,30%        | -1,00%      | 1,70%        |
|  | 8:00  | Niemcy        | Import s.a. (m/m)                  | sierpień    | -3,4%        | -2,80%      | 5,40%        |
|  | 16:30 | USA           | Zmiana zapasów ropy                | tydzień     | 5,81 mln brk | 2,1 mln brk | 3,89 mln brk |
|  | 20:00 | USA           | Protokół z posiedzenia FOMC        | wrzesień    |              |             |              |
| <b>Czwartek, 10 października 2024</b>    |       |               |                                    |             |              |             |              |
|  | 13:30 | Strefa Euro   | Protokół z posiedzenia ECB         | wrzesień    |              |             |              |
|  | 14:30 | USA           | Inflacja CPI (m/m)                 | wrzesień    |              | 0,10%       | 0,20%        |
|  | 14:30 | USA           | Inflacja bazowa CPI (m/m)          | wrzesień    |              | 0,20%       | 0,30%        |
|  | 14:30 | USA           | Inflacja CPI (r/r)                 | wrzesień    |              | 2,30%       | 2,50%        |
|  | 14:30 | USA           | Inflacja bazowa CPI (r/r)          | wrzesień    |              | 3,20%       | 3,20%        |
|  | 14:30 | USA           | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień     |              | 229 tys.    | 225 tys.     |
| <b>Piątek, 11 października 2024</b>      |       |               |                                    |             |              |             |              |
|  | 8:00  | Niemcy        | Inflacja CPI fin. (r/r)            | wrzesień    |              | 1,60%       | 1,90%        |
|  | 8:00  | Niemcy        | Inflacja HICP fin. (r/r)           | wrzesień    |              | 1,80%       | 2,00%        |
|  | 8:00  | Wlk. Brytania | Produkcja przemysłowa (r/r)        | sierpień    |              | -0,50%      | -1,20%       |
|  | 14:30 | USA           | Inflacja PPI (m/m)                 | wrzesień    |              | 0,10%       | 0,20%        |
|  | 14:30 | USA           | Inflacja PPI (r/r)                 | wrzesień    |              | 1,60%       | 1,70%        |
|  | 16:00 | USA           | Indeks Uniwersytetu Michigan wst.  | październik |              | 70,8        | 70,1         |

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, 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)