

# Komentarz poranny


 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2024-11-04 07:22



## POPRIEDZNA SESJA W SKRÓCIE

W czwartek na GPW dominowała podaż, a WIG20 testował kluczowy poziom wsparcia na poziomie 2200 pkt. Ostatecznie indeks zakończył dzień spadkiem o 1,12% zamykając się z wynikiem 2205 pkt. Najstabilniej w indeksie radziły sobie akcje LPP oraz przedstawicieli sektora bankowego. Zachowanie polskiego parkietu wpisywało się w to, co obserwowaliśmy na rynkach bazowych. Niemiecki DAX w czwartek stracił 0,93%, na amerykański S&P500 spadł o 1,86%.

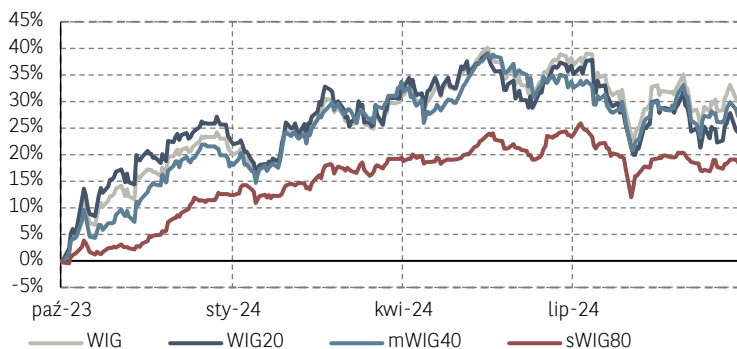
W piątek, kiedy na naszym rynku był dzień wolny, indeksy zagraniczne odrabiały część strat. Inwestorzy nie przejęli się nawet słabymi danymi z rynku pracy w USA. Amerykański Departament Pracy podał w piątek, że liczba nowych miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w Stanach Zjednoczonych wzrosła w październiku o zaledwie 12 tys. Oczekiwano wzrostu o 100 tys. Miesiąc wcześniej wzrost wyniósł 223 tys., po korekcie z 254 tys. Wpływ na te dane miały jednak dwa huragany, a także strajk w Boeingu.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Ten tydzień na światowych rynkach zdominowany zostanie przez odbywające się we wtorek 5 listopada wybory prezydenckie w USA. W ogólnokrajowych sondażach kandydatka Partii Demokratycznej Kamala Harris i były prezydent USA i kandydat Partii Republikańskiej Donald Trump cieszą się bardzo podobnym poparciem. W ostatnich tygodniach lekką przewagę odnotowywał zaczął jednak Donald Trump. W amerykańskim systemie wyborczym zwycięstwo w wyborach na poziomie ogólnokrajowym nie gwarantuje jednak objęcia prezydenckiego fotela, a o tym kto zostanie głową państwa w USA decyduje Kolegium Elektorów.

Dwa dni później, w czwartek 7 listopada odbędzie się posiedzenie Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (FOMC). Rynek spodziewa się, że Fed obniży stopy procentowe w USA o 25 pb, a do końca przyszłego roku łączna skala cięć wyniesie 125 pb. Nicco w cieniu wydarzeń w USA, w środę, Rada Polityki Pieniężnej podejmie decyzję o wysokości stóp procentowych w Polsce. Nie spodziewamy się żadnych zmian, a nasza uwaga skupiona będzie przede wszystkim na nowych projekcjach przygotowanych przez analityków banku centralnego oraz zaplanowanej na czwartek konferencji Prezesa NBP Adama Głapińskiego.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	79550.32	-0.78%	-4.03%	+1.39%
WIG20	2205.47	-1.12%	-4.77%	-5.87%
mWIG40	5966.67	+0.06%	-2.89%	+3.14%
sWIG80	23674.88	-0.14%	-1.94%	+3.36%
WIG20 USD	550.31	-1.12%	-7.89%	-7.69%
WIG20 TR	4644.32	-1.12%	-4.63%	-0.73%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5728.80	+0.41%	+0.35%	+20.1%
Nasdaq C.	18239.92	+0.80%	+1.84%	+21.5%
DAX	19254.97	+0.93%	+0.22%	+14.9%
CAC40	7409.11	+0.80%	-2.18%	-1.78%
FTSE250	20479.74	+0.45%	-2.08%	+4.01%
BUX	73865.94	-0.02%	-0.44%	+21.9%
NIKKEI	38053.67	-2.63%	-1.55%	+13.7%
Hang Seng	20534.91	+0.13%	-9.65%	+20.4%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.963	+0.20%	+13.1%	+14.3%
USA	4.305	-1.80%	+8.47%	+11.4%
Niemcy	2.4050	+0.75%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.35552	-0.17%	+0.89%	+0.27%
USD/PLN	3.99655	-0.78%	+1.61%	+1.58%
CHF/PLN	4.61938	-0.22%	+0.83%	-1.23%
GBP/PLN	5.19308	-0.21%	+0.59%	+3.54%
EUR/USD	1.08982	+0.59%	-0.69%	-1.28%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74.33	+1.68%	-4.78%	-3.53%
Złoto (\$/ozt)	2747.10	-0.04%	+2.96%	+32.6%
Miedź (c/lb)	443.85	+1.51%	-2.93%	+14.1%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-11-03	
WZROSTY		SPADKI	
HERKULES	+11.92%	KRAKCHEM	-9.23%
FEERUM	+9.73%	PTWP	-7.94%
MUZA	+5.86%	COLUMBUS	-6.67%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1546,43	135 (37.8%)	170 (47.6%)

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

<p><b>Benefit Systems</b></p>	<p><b>Przejęcie Organic Fitness</b> Benefit Systems nabył 100 proc. udziałów w spółce MyOrganic prowadzącej 8 klubów Organic Fitness w zachodniej części Polski za ok. 25 mln zł. "Sieć ta uzupełnia i wzmacnia nasze portfolio klubów fitness, zwłaszcza w zachodniej części kraju. Organic Fitness to rentowny biznes o zdrowych fundamentach, a wiedza i doświadczenie menadżerów oraz zespołów pracujących na co dzień w klubach tej sieci zapewni nam dodatkowe wsparcie w dalszym rozwoju usług sportowych, dopasowanych do potrzeb pracowników i ich pracodawców" - powiedział członek Zarządu Benefit Systems, Marcin Fojudzki.</p>	
<p><b>CD Projekt</b></p>	<p><b>Marcin Iwiński do rady nadzorczej</b> Walne zgromadzenie CD Projektu zdecyduje o powołaniu Marcina Iwińskiego w skład nowej kadencji rady nadzorczej - podał CD Projekt w komunikacie o zwołaniu NWZ na 28 listopada.</p>	
<p><b>ING BSK</b></p>	<p><b>Konferencja z zarządem</b> Podwyższone w ING Bank Śląski odpisy na rezerwy kredytowe w segmencie korporacyjnym wynikały z obserwowanej gorszej sytuacji w niektórych firmach - poinformował prezes banku Brunon Bartkiewicz.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Prezes podał, że III kwartał był kolejnym, w którym bank czekał na silniejsze odbicie gospodarcze i wzrost poziomu inwestycji.</li> <li>• "Wraz z przedłużaniem się ze stanu stagnacji zaczynają się ujawniać wyspowo zagrożenia naszych klientów korporacyjnych. Na poziomie poszczególnych podmiotów widzimy pewne zaburzenia" - powiedział Bartkiewicz na konferencji.</li> <li>• "(...) wraz z utrzymaniem się tej sytuacji, pewnych niewiadomych, widzimy te zaburzenia i widząc to, tworzymy rezerwy. Nie widzimy poważnej zapaści, natomiast reagujemy konserwatywnie i trochę z wyprzedzeniem" - dodał.</li> <li>• Odpisy ING Banku Śląskiego wyniosły w trzecim kwartale 348,2 mln zł i były o 23 proc. wyższe od oczekiwań analityków. Odpisy wzrosły 130 proc. rdr i 19 proc. w ujęciu kwartalnym.</li> <li>• Kwartalna marża kosztów ryzyka wzrosła do 0,85 proc. z 0,78 proc. w II kwartale 2024 roku. W segmencie bankowości korporacyjnej wzrosła ona do 1,8 proc. z 1,1 proc. W segmencie detalicznym bank rozwiązał netto rezerwy i sprzedał portfel NPL.</li> </ul>	
<p><b>mBank</b></p>	<p><b>Konferencja z zarządem</b> mBank zakłada, że będzie zawierał coraz niższe rezerwy na portfel kredytów CHF, kolejne kwartały przyniosą spadek liczby spraw sądowych w tym zakresie i bank chce utrzymać wysokie tempo zawierania ugód z klientami - poinformował wiceprezes zarządu ds. zarządzania ryzykiem Marek Lusztyn.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• "W każdym kolejnym kwartale spodziewamy się coraz niższych wartości odpisów" - powiedział na konferencji Lusztyn, dodając, że 2025 rok powinien być ostatnim ze znaczącymi rezerwami na ryzyko prawne w CHF.</li> <li>• mBank poinformował, że w III kwartale odnotował spadek liczby nowych i toczących się spraw sądowych dotyczących CHF.</li> <li>• Liczba nowych pozwów w III kwartale spadła do 1.259 z 1.485 w II kwartale. Bank podał, że 21 proc. z 19.509 umów w CHF, które na koniec III kwartału były objęte postępowaniami sądowymi, dotyczyło kredytów sptaconych.</li> <li>• "Zakładamy, że spadek będzie trwałą tendencją" - powiedział Lusztyn.</li> <li>• Liczba ugód z klientami dotycząca walutowych kredytów hipotecznych wzrosła do 19.519. W samym III kwartale bank podpisał 2.503 ugód, podczas gdy w II kwartale 1.850 ugód.</li> <li>• "Ten kwartał przyniósł przyspieszenie zawierania ugód z klientami. Nie hamujemy z tematem. W III kwartale liczba ugód wyraźnie przyspieszyła. Wszyscy nasi aktywni kredytobiorcy otrzymali propozycje ugody" - powiedział Lusztyn.</li> <li>• "Naszą ambicją jest, żeby co najmniej takie tempo ugód utrzymać. Wartość 2,5 tys. średnio kwartalnie jesteśmy w stanie systematycznie utrzymywać przez długi okres czasu" - powiedział Lusztyn.</li> </ul>	

<p><b>XTB</b></p>	<p><b>Konferencja z zarządem</b></p> <p>XTB nie widzi obecnie znaczącego spadku nowych klientów w Hiszpanii pomimo wprowadzenia zakazu reklamy i marketingu kontraktów CFD, ale w dłuższym horyzoncie brak działań promocyjnych prawdopodobnie odbije się na tym negatywnie - ocenia prezes XTB Omar Arnaout.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• "Nie dzielimy się szczegółowymi danymi, jeśli chodzi o każdy rynek, ale nie zmienia to faktu, że znacząco nie spadła nam liczba uzyskanych nowych klientów na rynku hiszpańskim. Nie prowadzimy działań marketingowych, dlatego koszty znacząco spadły na tym rynku" - powiedział Arnaout podczas czwartkowej konferencji prasowej.</li> <li>• XTB planuje uruchomić IKZE w pierwszym kwartale 2025 roku. "Dlaczego wprowadziliśmy do oferty najpierw IKE, a dopiero potem wprowadzimy IKZE? Z tego względu, że lepiej wypuścić jeden produkt niż czekać na oba produkty, nie ma sensu czekać na IKZE skoro można wypuścić IKE" - dodał.</li> <li>• Arnaout uważa, że dużo większą wartość przyniesie w chwili obecnej wprowadzenie kont ISA w Wielkiej Brytanii i odpowiednika IKE we Francji.</li> <li>• XTB nadal przygotowuje się do uruchomienia działalności w Indonezji i w Brazylii, oceniając, że oba rynki mają olbrzymi potencjał ze względu na swoją wielkość.</li> <li>• "W momencie, w którym rozpoczniemy biznes w Indonezji, to będzie on oparty tylko i wyłącznie na akcjach, ETF-ach i planach inwestycyjnych. Nie będziemy oferowali instrumentów CFD, ponieważ wymagają one dodatkowego zezwolenia. A dodatkowe zezwolenie będziemy mieli dopiero w drugiej połowie roku" - powiedział Omar Arnaout podczas czwartkowej konferencji prasowej.</li> </ul>	
<p>SWIG80 i inne</p>		<p>+/-</p>
<p><b>Atrem</b></p>	<p><b>Kontrakt z Eneą Operator</b></p> <p>Atrem zawarł umowę z Eneą Operator na realizację zadania pn. "Stacja 110/15 Przechowo kompleksowa modernizacja rozdzielni 110 kV" realizowane w trybie "zaprojektuj i wybuduj" - poinformował Atrem w komunikacie. Wartość umowy wynosi 12,8 mln zł netto</p>	
<p><b>Creotech Instrumets</b></p>	<p><b>Kolejny kontrakt z EAK</b></p> <p>Creotech Instruments zakończył negocjacje z Europejską Agencją Kosmiczną w sprawie realizacji projektu "Space Weather Nanosatellites System Enhancement Phase 0/A", w którym Creotech Instruments jest liderem. Wartość Fazy 0-A (projektowej, objętej kontraktem) wyniesie ok. 175 tys. euro, z czego około połowa przypadnie na Creotech.</p>	

# Komentarz poranny

## TERMINARZ SPÓŁEK

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

### poniedziałek 4 listopada 2024

ZABKA	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
-------	----------------------------------------------

### wtorek 5 listopada 2024

MANGATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
---------	-----------------------------------------------------------------------------

SEKO	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
------	----------------------------------------------

SHOPER	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
--------	---------------------------------------------------------------

SUNEX	Wprowadzenie do obrotu na GPW 2.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E.
-------	-------------------------------------------------------------------------------

### środa 6 listopada 2024

GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
------------	-----------------------------------------------------------------------------

KETY	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 36,51 zł na akcję.
------	----------------------------------------------------------

ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
-------	---------------------------------------------------------------

ONDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
------	---------------------------------------------------------------

POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
--------	-----------------------------------------------------------------------------

PULAWY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
--------	-----------------------------------------------------------------------------

STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
---------	---------------------------------------------------------------

UNICREDIT	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
-----------	----------------------------------------------

### czwartek 7 listopada 2024

DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
--------	---------------------------------------------------------------

PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
-------	---------------------------------------------------------------

PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
-------	---------------------------------------------------------------

AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2024/2025.
-------	-----------------------------------------------------------------------------

ARCHICOM	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2023 w wysokości 1,41 zł na akcję.
----------	-----------------------------------------------------------------------------------------

ARCTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
--------	---------------------------------------------------------------

ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
-------	---------------------------------------------------------------

DADELO	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
--------	----------------------------------------------

GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
-----	---------------------------------------------------------------

KOMPAP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
--------	---------------------------------------------------------------

OPONEO.PL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
-----------	---------------------------------------------------------------

RYVU	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
------	----------------------------------------------

STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
-----------	---------------------------------------------------------------

TOYA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
------	---------------------------------------------------------------

VOTUM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,41 zł na akcję.
-------	--------------------------------------------------------

XTPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
------	---------------------------------------------------------------

### piątek 8 listopada 2024

ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
-----------	----------------------------------------------

ALTUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
-------	-----------------------------------------------------------------------------

BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
--------	-----------------------------------------------------------------------------

BNPPPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
--------	---------------------------------------------------------------

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

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](https://www.bnpparibas.pl)

# Komentarz poranny

CASPAR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
DMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
GRENEVIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
IFIRMA	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
LIBET	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
NOVITA	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
VOTUM	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2024 w wysokości 0,41 zł na akcję.
XTB	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 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, 4 listopada 2024</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	październik		48,4	48,6
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	październik		48,8	48,3
<b>Wtorek, 5 listopada 2024</b>							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		-0,70%	1,40%
<b>Środa, 6 listopada 2024</b>							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	wrzesień			
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	wrzesień		1,70%	-5,80%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	październik		50,5	50,5
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		-3,40%	-2,30%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	listopad			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,9 mln brk	-0,52 mln brk
<b>Czwartek, 7 listopada 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	wrzesień			1,30%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	wrzesień			-3,40%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień		-1,10%	2,90%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień			0,20%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	listopad		4,75%	5,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	216 tys.
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	listopad		4,50-4,75 %	4,75-5,00 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	listopad			
<b>Piątek, 8 listopada 2024</b>							
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	wrzesień		-6,5 mld	-7,37 mld
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		-0,20%	0,10%
	12:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień		0,20%	-0,50%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	październik			

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 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 zatrudniają 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
- 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, 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  
www.bnpparibas.pl

### Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

### Adres e-mail:

**Michał Krajczewski, CFA**

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

Adam Aniot

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

### Zespół Maklerów

### Telefon:

### Adres e-mail:

**Piotr Pawlik**

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

Sławomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Miroslaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

691 444 725

### Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- wersja dla klientów doświadczonych

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

### DISCLAIMER

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

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

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



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

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