

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2024-11-20 07:31



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Za nami najłabsza sesja na warszawskiej giełdzie od ponad trzech miesięcy. Krajowy rynek cały czas jest pod presją rosnącej premii za ryzyko geopolityczne związanej z trwającym w Ukrainie konflikcie zbrojnym. Kolejna eskalacja przez Rosję prowadzona jest w celu uzyskania lepszej pozycji negocjacyjnej w przededniu objęcia urzędu prezydenta USA przez Donalda Trumpa. Równocześnie negatywne nagłówki prasowe wykorzystywane są przez inwestorów do sprzedaży akcji na GPW. Informacje te wpływały również na przecenę akcji w Europie Zachodniej, jednak główne indeksy spadały w okolicach 0,5-0,7%, w porównaniu do prawie 3% na WIG20. W trakcie sesji krajowe blue chipy traciły przejściowo nawet 4%, choć pod koniec dnia straty zostały nieco zmniejszone. Pojawienie się kupujących na niższych poziomach cenowych może wskazywać, że wczorajsza skala paniki i wyprzedanie rynku jest już zbyt silne w krótkim terminie. Finalnie wśród komponentów WIG20 jedynie Pepco zakończyło dzień na lekkim plusie, najmocniej tracił Budimex (-4,3%), a ponad 3% spadły LPP, PKO, PKN i mBank.

Brak istotniejszych danych makro publikowanych we wtorek wpłynął na to, że w centrum uwagi były informacje dotyczące Rosji i Ukrainy. Wpłynęło to również na osłabienie kursu złotego względem EUR oraz USD, choć nie przekroczone zostały ostatnie maksima notowań. Odwrot od ryzyka wpłynął na wzrost cen złota i na spadek rentowności obligacji skarbowych na świecie. Ten ostatni czynnik był z kolei pozytywnie zinterpretowany przez inwestorów na Wall Street, dzięki czemu po niższym otwarciu, tamtejsze indeksy zakończyły dzień na wyraźnych plusach.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś w kalendarzu makroekonomicznym ponownie mamy brak istotnych publikacji. W centrum uwagi nadal mogą być informacje z naszej wschodniej granicy, chociaż bez nowych doniesień, możemy mieć do czynienia z uspokojeniem notowań. Ponadto rynki pozycjonować się będą przed publikacją raportu Nvidii, po dzisiejszej sesji. Jeśli spółka obroni się swoimi wynikami i pokaże następne mocne prognozy na najbliższe kwartały to kolejny impuls wzrostowy jest bardzo prawdopodobny.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	77230.81	-2.47%	-5.91%	-1.57%
WIG20	2123.35	-2.81%	-6.82%	-9.37%
mWIG40	5930.02	-1.94%	-4.35%	+2.50%
sWIG80	23107.60	-1.16%	-3.51%	+0.89%
WIG20 USD	519.68	-2.89%	-9.09%	-12.83%
WIG20 TR	4471.39	-2.81%	-6.82%	-4.43%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5916.98	+0.40%	+1.08%	+24.1%
Nasdaq C.	18987.47	+1.04%	+2.41%	+26.5%
DAX	19061.16	-0.67%	-2.06%	+13.8%
CAC40	7229.64	-0.67%	-4.07%	-4.16%
FTSE250	20427.62	+0.16%	-2.29%	+3.75%
BUX	77965.78	-1.62%	+5.37%	+28.6%
NIKKEI	38414.43	+0.51%	-1.39%	+14.8%
Hang Seng	19663.67	+0.44%	-3.98%	+15.3%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.661	-0.05%	-0.05%	+8.51%
USA	4.392	-0.52%	+4.65%	+13.6%
Niemcy	2.3375	-1.37%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.33358	+0.38%	+0.32%	-0.23%
USD/PLN	4.08995	+0.41%	+2.41%	+3.96%
CHF/PLN	4.63471	+0.51%	+0.49%	-0.91%
GBP/PLN	5.18663	+0.42%	-0.01%	+3.42%
EUR/USD	1.05957	-0.03%	-2.04%	-4.04%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73.44	+0.19%	-1.14%	-4.67%
Złoto (\$/ozt)	2635.75	+0.81%	-3.76%	+27.2%
Miedź (c/lb)	416.80	+1.16%	-4.40%	+7.13%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-11-15	
WZROSTY		SPADKI	
DATAWALK	+28.06%	ARTIFEX	-16.36%
AIRWAY	+23.54%	KRAKCHEM	-11.29%
MOLECURE	+10.26%	GAMFACTOR	-10.10%

OBROT	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1702,27	77 (21.5%)	246 (68.7%)

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

# Komentarz poranny

WIG20 i mWIG40

+/-

11 BIT	<b>Dodatek do gry „This War of Mine”</b> 11 bit studios planuje dodatek DLC do gry "This War of Mine" pod tytułem "Forget Celebrations"	
Dom Development	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Dom Development uważa, że popyt na mieszkania ma solidne podstawy, by się utrzymać, mimo schłodzenia rynku na przestrzeni 2024 r.</li><li>• Nasze założenia przewidują, że w przyszłych okresach wzrost cen mieszkań powinien być na poziomie około inflacji albo może nieco poniżej, ale nie zakładamy realnego spadku cen mieszkań w Polsce" – wg prezesa.</li><li>• "Przy tak dobrym popycie indywidualnym na razie nie widzimy konieczności współpracy z sektorem PRS" - ocenił prezes.</li><li>• Dom Development ocenia, że perspektywy poprawy marży brutto na sprzedaży w kolejnych kwartalach są pozytywne.</li><li>• Potencjał przekazań na 2025 r. grupa szacuje na ponad 4,5 tys. lokali.</li></ul>	+
mBank	<b>Brak dywidendy</b> mBank podjął decyzję o aktualizacji strategii zarządzania kapitałem grupy; dokument zakłada brak wypłaty dywidendy z zysku uzyskanego przez bank w 2025 rok	
Mercator Medical	<b>Wyniki 3Q'24</b> Mercator Medical szacuje skonsolidowaną stratę netto w III kwartale 2024 roku na 25,3 mln zł wobec 20,1 mln zł straty netto rok wcześniej oraz 1,9 mln zł straty netto w II kw. 2024 r. Skonsolidowane przychody Mercator Medical ze sprzedaży w III kwartale szacowane są na 139,5 mln zł wobec 118,1 mln zł w III kw. 2023 r. oraz 122,9 mln zł w II kw. 2024 r. EBITDA wyniosła w III kw. 2024 roku 1,4 mln zł wobec 1,4 mln zł straty w III kw. 2023 r. oraz 0,7 mln zł w II kw. 2024 r.	
SWIG80 i inne		+/-
Answear.com	<b>Wyniki 3Q'24</b> Answear miał w trzecim kwartale 2024 roku 2,1 mln zł zysku EBITDA oraz 6,8 mln zł straty netto, wobec 8,2 mln zł straty w tym samym okresie 2023 roku. Konsensus PAP Biznes zakładał 6,7 mln zł wyniku EBITDA oraz 2,2 mln zł straty netto. Przychody spółki w III kw. 2024 r. wyniosły 343,9 mln zł, co oznacza wzrost o 26 proc. rdr. Konsensus PAP Biznes zakładał 342,9 mln zł.	-
Apator	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> Apator spodziewa się poprawy sprzedaży w segmencie wody i ciepła w 2025 r. i ocenia, że trudno może być utrzymać dynamikę wzrostu w segmencie energii elektrycznej. W segmencie gazu grupa zakłada stabilizację rynku na niższym poziomie i ocenia, że kierunek rozwoju sektora jest niepewny.	
Boryszew	<b>Wyniki 3Q'24</b> grupa w III kw. 2024 roku zanotowała stratę netto j.d. na poziomie ok. 22,3 mln zł. Skonsolidowana strata netto wyniosła 19,7 mln zł. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes zakładali wynik netto grupy w III kw. w przedziale -16,8 mln zł - +6,4 mln zł. W samym III kw. 2024 roku przychody grupy spadły do 1,21 mld zł z 1,28 mld zł rok wcześniej. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się przychodów w III kw. w przedziale 1,18 mld zł - 1,2 mld zł. Z wycieńczeń PAP Biznes wynika, że w III kw. EBITDA grupy wyniosła ok. 49,4 mln zł. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes wskazywali na wynik EBITDA w przedziale 33,8 mln zł - 47 mln zł.	-
Bowim	<b>Wyniki 1-3Q'24</b> Grupa Bowim szacuje jednostkową stratę netto za trzy kwartały 2024 roku na 14,27 mln zł, co stanowi spadek o 21,9 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Jednostkowe przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Bowimu za III	

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

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



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

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

# Komentarz poranny

	kwartały 2024 r. wyniosły 1,33 mld zł, co stanowi spadek o 190,9 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Jednostkowy zysk operacyjny spółki za III kwartały 2024 r. wyniósł 88 tys. zł, co stanowi spadek o 26,7 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.	
<b>Molecure</b>	<b>Emisja akcji</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Molecure rozpoczyna proces budowania księgi popytu w ramach oferty w trybie subskrypcji prywatnej emitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii I.</li> <li>Molecure otrzymał deklarację od akcjonariusza MS Galleon w sprawie wyrażenia woli udziału akcjonariusza w ofercie publicznej akcji serii I nowej emisji. MS Galleon wyraził wolę objęcia takiej liczby akcji oferowanych, jaka przysługuje mu w ramach realizacji pierwszeństwa. MS Galleon posiada 20 proc. udziału w kapitale zakładowym Molecure.</li> </ul>	
<b>Murapol</b>	<b>Wyniki 3Q'24</b> Przychody wyniosły 202,2 mln zł (-31,9% r/r i -4,1% od oczekiwań). EBIT to 35,7 mln zł (-32,6% r/r oraz +6,3% od konsensusu), a zysk netto j.d. to 29,5 mln zł (-32,3% r/r oraz +6,9% od konsensusu).	+
<b>OT Logistics</b>	<b>Wyniki 1-3Q'24</b> Grupa OTL po trzech kwartałach 2024 roku miała 41,5 mln zł zysku EBITDA, wobec 170,2 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku oraz 8,1 mln zł straty netto w porównaniu do 145,4 mln zł zysku rok wcześniej. Po trzech kwartałach 2024 r. przychody Grupy OTL wyniosły 234,3 mln zł, czyli o ok. 52 proc. mniej rdr.	-

## TERMINARZ SPÓŁEK

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

środa 20 listopada 2024

CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
CLNPHARMA	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
EDINVEST	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
GOBARTO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
IMS	NWZA ws. utworzenia kapitału rezerwowego na potrzeby wypłaty zaliczki na poczet podziału zysku netto za rok obrotowy 2024 i upoważnienia zarządu do dysponowania kapitałem rezerwowym na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy, zmiany wysokości wynagrodzenia członków RN, zmiany wysokości wynagrodzenia członków Komitetu Audytu oraz przyjęcia polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN.
MOSTALZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
MURAPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ONESANO	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
PJPMAKRUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
POLWAX	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
RAEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
SNIEZKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
SNTVERSE	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.

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

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



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

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

# Komentarz poranny

UNICREDIT	Wypłata dywidendy 0,9261 euro na akcję.
VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
VIVID	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.

## czwartek 21 listopada 2024

KETY	NWZA ws. uzupełnienia składu RN.
ORANGEPL	NWZA ws. zmiany statutu.
PKPCARGO	NWZA ws. wprowadzenia zmian w składzie RN.
PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
BOWIM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
DEVELIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
DOMDEV	NWZA ws. zmiany uchwały nr 24 WZA z dnia 30 czerwca 2022 r., powołania członka RN oraz zmiany statutu.
ELEKTROTI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
GIGROUP	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela serii AA, pokrycia straty poniesionej przez spółkę Gi Group Service Sp. z o.o. w roku obrotowym 2023, pokrycia straty poniesionej przez spółkę „Industry Personnel Services” Sp. z o.o. w roku obrotowym 2023, pokrycia straty poniesionej przez spółkę Gi Group Support Sp. z o.o. w roku obrotowym 2023 i in.
GRUPRACUJ	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
HUUUGE-S144	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
INC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
KRAKCHEM	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
MDIENERGIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I-III kwartał 2024 roku.
MFO	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
MOJ	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
PAMAPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
PASSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
PEP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
PMPG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
POLTREG	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
RAFAKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
SELVITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
SKYLINE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.

## piątek 22 listopada 2024

EUROCASH	Wypłata dywidendy 0,72 zł na akcję.
----------	-------------------------------------

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)

# Komentarz poranny

06MAGNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ASBIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 USD na akcję.
ATREM	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
ELKOP	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
FABRITY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,30 zł na akcję.
FASTFIN	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
GREENX	ZWZA
INPRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
MEDINICE	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
MOVIEGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
OPTTEAM	NWZA ws. zmian w statucie.
PEPEES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
RAFAMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ZREMB	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
TERMOREX	Publikacja 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, 18 listopada 2024</b>							
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	wrzesień	13,6 mld	7,9 mld	11 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	październik	4,10%	4,20%	4,30%
<b>Wtorek, 19 listopada 2024</b>							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	listopad	6,50%	6,50%	6,50%
<b>Środa, 20 listopada 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	październik		-1,10%	-1,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	październik		2,20%	1,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	październik		-0,90%	-0,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,80 mln brk	2,09 mln brk
<b>Czwartek, 21 listopada 2024</b>							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	październik		-6,80%	-9,00%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	listopad		7,9	10,3
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		222 tys.	217 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	październik		-0,30%	-0,50%
<b>Piątek, 22 listopada 2024</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	październik			2,50%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik		2,20%	2,40%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	III kw.		0,20%	0,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik		-0,30%	0,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik		3,40%	3,90%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad		44,5	44,5
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	listopad		49,0	49,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad		43,0	43,0
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	listopad		51,6	51,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad		46,0	46,0
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	listopad		51,6	51,6
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad		48,8	48,5
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	listopad		55,2	55,0

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

## 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
- 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](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 jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

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

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



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

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