

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2024-11-22 08:45



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Kontynuacja odreagowania widoczna była w czwartkowych notowaniach na krajowym rynku. Większość walorów świeciło się wczoraj na zielono, a indeksy największych spółek zyskały ponad 1%. WIG20 po wtorkowym przebiegu wsparcia na poziomie 2200 punktów dotarł nawet do okolic 2080 punktów, skąd nastąpiło dynamiczne odbicie, a dziś znajdujemy się już niemal 100 punktów wyżej. Niestety po tak silnych spadkach czwartkowe odreagowanie rzędu 1,56% na indeksie WIG20 to jeszcze za mało, aby mówić o udanej kontrze popytu. Z grona blue chipów najlepiej radziły sobie PZU (+6,83%), Cyfrowy Polsat (+5,08%) oraz PGE zyskując 3,01%. Po drugiej stronie znalazły się LPP(-0,41%) i Orange(-0,37%). Równie solidnie zachowywał się indeks średnich spółek, który wzrósł o 1,49%. Kolejną sesję rosną walory CCC (+4,02%), które to mimo ostatnio słabego sentymentu liderują wzrostom na GPW.

Na Wall Street indeks S&P500 wybił się górą z kilkudniowej konsolidacji zyskując 0,53%. Z kolei technologiczny indeks Nasdaq100 był relatywnie stabilny i wzrósł o 0,36%. Wczorajsza sesja w USA była jednak podyktowana dyskontowaniem wyników Nvidii, która jednak oprócz spore dawki zmienności w ciągu dnia ostatecznie nie wskazała kierunku, zatrzymując się na poziomach z przed tygodnia. W Europie inwestorzy również mogą zaliczyć minioną sesję do udanych. Niemiecki DAX zyskał 0,71% podczas gdy francuski CAC40 zaliczył 0,21% zwyżkę. Rajd wzrostowy kontynuuje także Bitcoin, który osiągnął już niemal poziom 100 tys dolarów. Kolejny dzień rośnie kurs USD/PLN, który dotarł już do poziomu 4,15 ustalając nowe tegoroczne maksima. Nicco inaczej prezentuje się sytuacja na EUR/PLN gdzie kurs od początku listopada przebywa w konsolidacji między 4,31 a 4,36. Z racji na utrzymującą się słabość europejskiej waluty wobec dolara taki układ może pozostać w najbliższym czasie niezmienny.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Mieszane nastroje panują dziś na rynkach Azjatyckich. Chiński indeks Hang Seng notuje ponad 2% przecenę, a z kolei japoński Nikkei 225 rośnie o 0,68%. Od rana złoty minimalnie się umacnia w stosunku do wszystkich głównych walut co może sugerować pozytywne otwarcie na naszym rynku. Dziś w kalendarzu makro najważniejszymi wydarzeniami są wstępne odczyty indeksów PMI dla krajów Europy Zachodniej. Konsensus zakłada, że wskaźnik PMI dla przemysłu dla strefy euro wyniósł 46 punktów, co oznacza recesję w sektorze.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	79017.93	+1.44%	-3.74%	+0.71%
WIG20	2178.03	+1.56%	-4.42%	-7.04%
mWIG40	6043.16	+1.49%	-2.52%	+4.46%
sWIG80	23418.06	+0.30%	-2.21%	+2.24%
WIG20 USD	526.71	+1.25%	-7.86%	-11.65%
WIG20 TR	4586.55	+1.56%	-4.42%	-1.97%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5948.71	+0.53%	+1.62%	+24.7%
Nasdaq C.	18972.42	+0.03%	+2.33%	+26.4%
DAX	19146.17	+0.74%	-1.62%	+14.3%
CAC40	7213.32	+0.21%	-4.28%	-4.37%
FTSE250	20349.92	+0.52%	-2.66%	+3.35%
BUX	79229.25	+0.17%	+7.08%	+30.7%
NIKKEI	38026.17	-0.85%	-2.38%	+13.6%
Hang Seng	19601.11	-0.53%	-4.28%	+15.0%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.526	-1.23%	-2.44%	+5.92%
USA	4.424	+0.23%	+5.38%	+14.4%
Niemcy	2.3145	-1.49%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.34415	+0.21%	+0.56%	+0.01%
USD/PLN	4.14685	+0.85%	+3.83%	+5.41%
CHF/PLN	4.67635	+0.54%	+1.39%	-0.02%
GBP/PLN	5.22150	+0.36%	+0.66%	+4.11%
EUR/USD	1.04758	-0.64%	-3.14%	-5.12%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74.35	+2.12%	+0.08%	-3.49%
Złoto (\$/ozt)	2671.85	+0.76%	-2.45%	+29.0%
Miedź (c/lb)	411.17	-1.05%	-5.68%	+5.69%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI			2024-11-21
WZROSTY		SPADKI	
PASSUS	+14.34%	TARCZYNSKI	-8.05%
MABION	+11.24%	MOLECURE	-7.79%
ALTA	+9.13%	MAKARONPL	-5.40%

OBROT	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1055,07	168 (46.3%)	134 (36.9%)

<p><b>Bank Handlowy</b></p>	<p><b>Fundusze NN PTE mają poniżej 5 proc. głosów na WZ</b> Fundusze zarządzane przez Nationale - Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne zmniejszyły udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów Banku Handlowego do 4,998 proc. Wcześniej posiadały 6.536.312 akcji, stanowiących 5,003 proc. udziału w kapitale zakładowym i ogólnej licznie głosów.</p>	
<p><b>Celon Pharma</b></p>	<p><b>Wywiad z zarządem</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Celon Pharma planuje wprowadzić cztery leki kardiometaboliczne w najbliższych trzech latach (2025-2027). Liczy na rozwój segmentu leków generycznych i efekt refundacji dla leku Zarixa</li> <li>"Planujemy w najbliższych trzech latach wprowadzić cztery leki kardiometaboliczne. Jesteśmy pełni nadziei co do rozwoju segmentu generycznego"</li> </ul> <p>W maju spółka informowała, że podpisała z Tang Capital Management porozumienie, które przewiduje inwestycję Tang Capital w Celon, utworzenie spółki Novohale Therapeutics oraz przeprowadzenie pierwszego doraźnego badania klinicznego III fazy esketaminy w formie Inhalatora suchego proszku (Falkieri) w depresji dwubiegunowej.</p>	
<p><b>Develia</b></p>	<p><b>Wyniki za 3Q'24</b> Zysk netto grupy Develia po trzech kwartałach wyniósł 215,6 mln zł wobec 124,7 mln zł zysku netto w analogicznym okresie 2023 roku, czyli wzrost o 72,8 proc. W pierwszych trzech kwartałach 2024 r. przychody ze sprzedaży grupy Develia wyniosły 1.037,6 mln zł w porównaniu do 786,2 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku, czyli 32 proc. więcej. Na koniec września 2024 r. Develia posiadała łącznie 586,4 mln zł gotówki i krótkoterminowych aktywów finansowych wobec 703,4 mln zł na koniec 2023 r. W okresie styczeń-wrzesień 2024 r. deweloper sprzedał 2.700 lokali, wobec 2.059 rok wcześniej.</p>	<p>+</p>
<p><b>Huuuge</b></p>	<p><b>Wyniki za 3Q'24</b> Huuuge wypracował w III kw. 20,9 mln USD skor. zysku EBITDA, co oznacza spadek o 17,5 proc. rdr i 16,3 mln USD zysku netto, czyli spadek o 15,8 proc. rdr. - wynika z raportu kwartalnego. Konsensus PAP Biznes zakładał 18,8 mln USD skor. EBITDA i 14,4 mln USD zysku netto. Producent gier mobilnych miał w trzecim kwartale 58,8 mln USD przychodów, co stanowi spadek rdr o 17,5 proc. Konsensus PAP Biznes zakładał, że Huuuge w III kw. wypracuje 58,3 mln USD przychodów.</p>	
<p><b>Mirbud</b></p>	<p><b>Szacunki za 3Q'24</b> Mirbud szacuje, że po trzech kwartałach 2024 roku skonsolidowany zysk netto wyniósł 65 mln zł, a przychody ze sprzedaży były na poziomie 2,4 mld zł. Zgodnie z szacunkami spółki zysk brutto ze sprzedaży wyniósł po trzech kwartałach 2024 roku 214 mln zł. Analitycy spodziewali się, że zysk netto w samym III kwartale wyniesie 16,5 -31 mln zł, a przychody 826,1-908 mln zł.</p>	<p>-</p>
<p><b>PZU</b></p>	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>W związku z powodzią na południu Polski do PZU zgłoszono 48 tys. szkód, a ubezpieczyciel wypłacił do tej pory swoim klientom prawie 400 mln zł. PZU poprawił swój program reasekuracyjny, w nowej strategii PZU odniesie się do kwestii struktury grupy i aktywów bankowych</li> <li>"Dzisiaj mamy prawie 50 tys. zgłoszonych szkód w tym zakresie i dziewiędziesiąt kilka procent to szkody zlikwidowane, albo wypłacone w zaliczkach"</li> <li>"Jestem przekonany, że spółka stanęła na wysokości zadania. W tym wymagającym momencie w tych regionach udało nam się zbudować pewną wiarygodność"</li> </ul> <p>Prezes poinformował w czwartek, że w strategii zostanie podniesiona min. kwestia struktury grupy i aktywów bankowych, kwestia wewnętrznej organizacji i efektywności. PZU oceniło wcześniej, że struktura grupy nie odpowiada obecnym wyzwaniom i nie wykluczało, że w nowej strategii może utrzymać obecną politykę dywidendową ze względu na jej elastyczność. Grupa PZU ma 31,9 proc. akcji Alior Banku oraz 20 proc. akcji Banku Pekao.</p>	

Rainbow Tours	<p><b>Wyniki przedsprzedaży oferty zimowej</b></p> <p>Predsprzedaż imprez turystycznych Rainbow Tours z oferty sezonu "Zima 2024/2025" wyniosła do 15 listopada 121.739 osób, co oznacza wzrost o ok. 18,3 proc. w porównaniu do poziomu przedsprzedaży oferty sezonu "Zima 2023/2024" w tym samym okresie 2023 r.</p>	+
SWIG80 i inne		+/-
MOL	<p><b>Nowa umowa</b></p> <p>Grupa MOL podpisała umowę o współpracy z kazachskim państwowym koncernem paliwowym KazMunayGas (KMG). Umowa obejmuje współpracę w zakresie rozwoju sektorów naftowego, gazowego i petrochemicznego.</p> <p>Najważniejszym założeniem umowy jest rozszerzenie dotychczasowej współpracy w zakresie poszukiwania i wydobywania oraz zastosowania technologii MOL w Kazachstanie. Celem jest zwiększenie produkcji z dojrzałych złóż oraz sprzedaż węglowodorów w Europie. Spółki nie wykluczają również rozpoczęcia importu kazachskiej ropy naftowej na Węgry i do innych krajów Europy.</p>	
OT Logistics	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <p>OT Logistics w dłuższej perspektywie ocenia segment agro jako jeden z najbardziej perspektywicznych obszarów w przetadunkach portowych - poinformował zarząd OTL podczas czwartkowej wideokonferencji. Spółka obserwuje od października zwiększający się wolumen produktów agro.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>„W segmencie agro pomimo chwilowych zawirowań, które spowodowały praktycznie zerową podaż na eksport, długofalowo cały czas oceniamy, że jest to jeden z najbardziej perspektywicznych obszarów jeśli chodzi o przetadunki portowe”</li> <li>„Obserwujemy powracający wolumen produktów agro od października. Mam nadzieję, że trzeci kwartał uklepał dno, jeżeli chodzi o wolumen”</li> </ul> <p>Grupa OTL po trzech kwartałach 2024 roku miała 41,5 mln zł zysku EBITDA oraz 8,1 mln zł straty netto. Przychody wyniosły 234,3 mln zł, z kolei zysk operacyjny po dziewięciu miesiącach 2024 roku wyniósł 4,2 mln zł.</p>	
Passus	<p><b>Wyniki za 3Q'24</b></p> <p>Grupa Passus, specjalizująca się w cyberbezpieczeństwie i monitorowaniu sieci, w III kw. 2024 r. miała 3,4 mln zł zysku operacyjnego wobec 0,4 mln straty przed rokiem. W tym okresie spółka wypracowała 25,2 mln zł przychodów, co oznacza wzrost o 121 proc. rdr.</p> <p>W III kwartale 2024 r. spółka wypracowała 1,2 mln zł zysku netto wobec -1,4 mln zł w III kw. 2023 r. Wynik netto oczyszczony z kosztów sprzedanej już spółki Sycopa w raportowanym kwartale wyniósł 2,8 mln zł.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>"Za nami bardzo dobry kwartał, ale nasze wyniki najlepiej oceniać w perspektywie roku. W zeszłym roku po 9 miesiącach mieliśmy 36 mln zł przychodów, a na jego koniec sięgnęliśmy rekordowych 89 mln zł. W 2024 r. dotychczas wypracowaliśmy 48,1 mln zł sprzedaży – czyli o jedną czwartą więcej rok do roku. Mamy mocne podstawy, żeby oczekiwać, że czwarty kwartał, jak co roku, będzie najlepszym okresem dla spółki. Jeśli więc wszystko pójdzie zgodnie z planem, odnotujemy kolejny bardzo dobry rok"</li> </ul>	+
Polenergia	<p><b>Wyniki za 3Q24</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Skorygowany wynik EBITDA Polenergii w trzecim kwartale 2024 roku wyniósł 150,3 mln zł i był wyższy rdr o 39,3 mln zł - poinformowała spółka w raporcie. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami.</li> <li>W trzecim kwartale 2024 roku skorygowany zysk netto grupy wyniósł 74,5 mln zł, co stanowi wzrost w stosunku do wyniku w analogicznym okresie roku ubiegłego o 30,6 mln zł. Wynik ten również jest zgodny z szacunkami.</li> <li>Przychody ze sprzedaży wyniosły 911,5 mln zł, co oznacza spadek o 27 proc. rdr.</li> <li>Narastająco, po trzech kwartałach 2024 r., Polenergia miała 3,02 mld zł przychodów, 545 mln zł skor. EBITDA i 296,9 mln zł skor. zysku netto.</li> </ul>	

<b>Selena</b>	<b>Wyniki za 3Q'24</b> <p>Grupa Selena, producent i dystrybutor chemii budowlanej, zanotowała w trzecim kwartale 2024 roku 25 mln zł zysku netto wobec 54,9 mln zł zysku rok wcześniej - podała spółka w raporcie kwartalnym. Oczekiwania analityków co do zysku netto znajdowały się w przedziale 42-47 mln zł. Przychody z umów z klientami spadły o 1,7 proc. rdr do 483 mln zł. Zysk operacyjny wyniósł 51,7 mln zł, w porównaniu do 70,5 mln zł przed rokiem, a EBITDA 62,9 mln zł wobec 80,7 mln zł.</p> <p>Prognozy analityków dla przychodów znajdowały się w przedziale 508-516 mln zł, dla EBIT były na poziomie 61-64 mln zł, a dla EBITDA 72-75 mln zł.</p> <p>Narastająco, po trzech kwartałach 2024 r., grupa Selena miała 69,4 mln zł zysku netto wobec 61,9 mln zł zysku rok wcześniej. EBITDA wyniosła 155,8 mln zł (wzrost o 20,5 proc. rdr), EBIT 123,1 mln zł (wzrost o 23,4 proc. rdr), a przychody wzrosły o 0,1 proc. rdr do 1,357 mld zł.</p>	
<b>Wittchen</b>	<b>Wyniki za 3Q24 oraz komentarz zarządu</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• "Wyniki trzeciego kwartału tego roku były znacząco poniżej naszych oczekiwań i ambicji. Mówię to także jako akcjonariusz spółki. Widzimy utrzymującą się od dłuższego czasu ostrożność polskich konsumentów w wydawaniu pieniędzy. Częściej szukają oni okazji do zakupów tańszych produktów, czekają na promocje. W Polsce – na naszym rodzimym rynku – na tle całego sektora radzimy sobie relatywnie dobrze"</li><li>• "Jednocześnie musimy stawiać czoła nasilającej się konkurencji ze strony azjatyckich platform handlowych"</li><li>• "Chcemy dostarczać szerszą gamę produktów, jednocześnie zoptymalizować wykorzystanie magazynów zewnętrznych i ograniczyć koszty z tym związane, a przede wszystkim sprzedawać więcej. Przed nami najbardziej intensywny okres w roku, w tym +black week+ i sezon zakupów przedświątecznych. Naszym celem jest poprawa dynamiki sprzedaży i w efekcie pozostałych wyników, począwszy już od czwartego kwartału tego roku"</li><li>• Spadek sprzedaży zagranicznej (łącznie o 28 proc. rdr) to - jak podano - m.in. efekt utrzymującej się dekonunktury w Niemczech – najważniejszym rynku zagranicznym dla grupy Wittchen – oraz umocnienia się złotego wobec euro, które miało negatywny wpływ na poziom sprzedaży wyrażonej w polskiej walucie.</li><li>• Wittchen w III kw. mierzył się również z presją kosztową, w tym rosnącymi wynagrodzeniami, związanymi z podwyżkami płacy minimalnej, wyższymi stawkami najmu, jak i wyższymi kosztami frachtu.</li><li>• Marża brutto na sprzedaży w III kw. spadła rdr o 2,2 pp. do 60,1 proc.</li></ul>	-

# Komentarz poranny

## TERMINARZ SPÓŁEK

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

piątek 22 listopada 2024

EUROCASH	Wyplata dywidendy 0,72 zł na akcję.
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.
OPTEAM	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](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#), [StockWatch](#)

# 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%	-1,10%	-1,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	październik	2,30%	2,20%	1,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	październik	-0,80%	-0,90%	-0,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	0,55 mln brk	0,80 mln brk	2,09 mln brk
<b>Czwartek, 21 listopada 2024</b>							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	październik	-9,60%	-6,80%	-9,00%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	listopad	-5,5	7,9	10,3
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	213 tys.	222 tys.	217 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	październik	-0,40%	-0,30%	-0,50%
<b>Piątek, 22 listopada 2024</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	październik	2,30%		2,50%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik	2,30%	2,20%	2,40%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	III kw.	0,10%	0,20%	0,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik	-0,70%	-0,30%	0,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	2,40%	3,40%	3,20%
	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 produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) – jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- 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 w racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

# Komentarz poranny

## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa  
tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29  
e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

### Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

### Adres e-mail:

**Michał Krajczewski, CFA**

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

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

### Zespół Maklerów

### Telefon:

### Adres e-mail:

**Piotr Pawlik**

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

Sławomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Mirosław Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

691 444 725

### Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- wersja dla klientów doświadczonych

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

### DISCLAIMER

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

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

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