

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2024-07-01 07:35



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

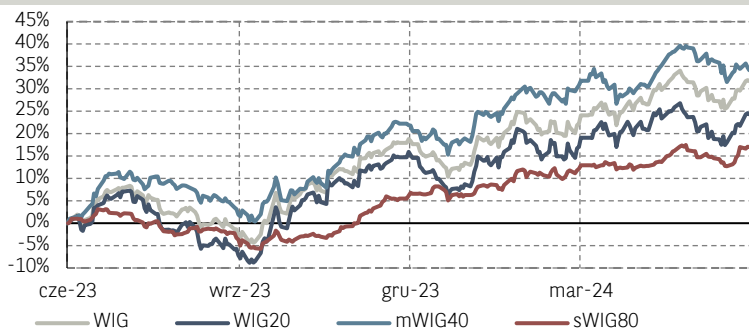
Pierwsze półrocze zakończyło się umiarkowanie pozytywnie na warszawskim parkiecie. WIG20 zyskał nieco ponad 0,5% i tak jak w drugiej części poprzedniego tygodnia, stopniowo zbliżał się do tegorocznych maksimum przy 2 600 pkt. Tym samym pozytywnie wyróżniliśmy się na tle indeksów europejskich i amerykańskich, które odnotowały lekkie spadki - inwestorzy zamykali pozycje w oczekiwaniu na wyniki niedzielnych wyborów parlamentarnych we Francji (I tura). W kraju poznaliśmy wstępne dane o inflacji za czerwiec, która wyniosła minimalnie powyżej prognoz (+2,6% r/r wobec 2,5% oczekiwań). Za oceanem na wycenie spółek technologicznych ciężko odbicie rentowności obligacji skarbowych, które mogło mieć swoje źródło w wyższych od oczekiwań danych jak Chicago PMI oraz indeks uniwersytetu Michigan.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Zgodnie z sondażem exit poll dla telewizji TF1, w pierwszej turze wyborów parlamentarnych we Francji, prawicowe Zjednoczenie Narodowe Marine Le Pen uzyskało 34,2% głosów (co może przełożyć się na 260-310 mandatów), sojusz partii lewicowych (NFP) 28-29% (115-145 mandatów), a partie skupione wokół prezydenta Macrona ok. 20% (90-120 miejsc w parlamencie). Większość bezwzględna to 289 mandatów. Wyniki te są zgodne z przedwyborczymi sondażami i nie powinny w znaczący sposób zmienić oceny sytuacji we Francji przez inwestorów. Druga tura zaplanowana jest na 7 lipca. Prawdopodobna zmiana rządu we Francji będzie w tym tygodniu dyskutowana przez rynki, co może przekładać się na większą zmienność notowań m.in. na rynku FX.

Dzisiaj poznamy także czerwcowy szacunek indeksu PMI dla przetwórstwa przemysłowego w Polsce, który najprawdopodobniej potwierdzi nienajlepszą sytuację w sektorze (ekonomiści BNP Paribas spodziewamy się wyniku na poziomie 45 pkt, wyraźnie poniżej neutralnego odczytu wynoszącego 50 pkt). W środę Rada Polityki Pieniężnej podejmie decyzję w sprawie wysokości stóp procentowych Narodowego Banku Polskiego. Uważamy, że parametry polityki pieniężnej pozostaną niezmiennione, a stopa referencyjna zostanie utrzymana na poziomie 5,75%. W trakcie posiedzenia członkom RPP przedstawiona zostanie aktualizacja przygotowywanej przez analityków NBP projekcji inflacyjnej. Potencjalnie może ona spowodować złagodzenie dotychczasowego przekazu płynącego ze strony Rady.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	88613.67	+0.54%	+1.86%	+12.9%
WIG20	2561.27	+0.53%	+2.21%	+9.32%
mWIG40	6517.71	+0.80%	-1.49%	+12.7%
sWIG80	25278.60	+0.20%	+1.36%	+10.4%
WIG ESG	14710.52	+0.63%	+1.77%	+13.4%
WIG20 USD	636.93	+0.75%	-0.58%	+6.84%
WIG20 TR	5248.56	+0.53%	+2.39%	+12.2%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5460.48	-0.41%	+2.91%	+14.5%
Nasdaq C.	17732.60	-0.71%	+4.19%	+18.1%
DAX	18235.45	+0.14%	-2.37%	+8.86%
CAC40	7479.40	-0.68%	-7.18%	-0.85%
FTSE250	20286.03	-0.23%	-2.02%	+3.03%
BUX	72094.81	+0.84%	+5.18%	+18.9%
NIKKEI	39583.08	+0.61%	+1.87%	+18.3%
Hang Seng	17718.61	+0.01%	-5.86%	+3.94%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.723	+0.02%	-1.40%	+9.70%
USA	4.400	+2.61%	-3.34%	+13.8%
Niemcy	2.4970	+2.02%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.31122	-0.01%	+1.34%	-0.75%
USD/PLN	4.02500	-0.07%	+2.73%	+2.31%
CHF/PLN	4.48018	-0.08%	+4.31%	-4.22%
GBP/PLN	5.08804	-0.07%	+1.75%	+1.45%
EUR/USD	1.07111	+0.05%	-1.36%	-2.99%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	85.00	-0.30%	+1.26%	+10.3%
Złoto (\$/ozt)	2339.60	+0.13%	-0.72%	+12.9%
Miedź (c/lb)	439.15	+0.99%	-9.55%	+12.9%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2024-06-30

WZROSTY		SPADKI	
JWWINVEST	+18.07%	ALTA	-6.57%
JRHOLDING	+8.11%	MOVIEGAMES	-6.01%
MIRBUD	+7.15%	OPONEO.PL	-4.39%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1261,50	172 (47.3%)	132 (36.3%)

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

WIG20 i mWIG40		+/-
<b>Benefit Systems</b>	<b>Dywidenda</b> Benefit Systems wypłaci łącznie 399,4 mln zł dywidendy, czyli 135 zł na akcję, w dwóch transzach po 67,5 zł na akcję. Dzień dywidendy to 16 września 2024 roku. Pierwsza transza płatna będzie 27 września 2024 roku w wysokości 67,5 zł na akcję, a druga transza płatna 25 listopada 2024 roku w wysokości 67,5 zł na akcję.	
<b>Bogdanka</b>	<b>Dywidenda i wyniki ZWZA</b> Walne zgromadzenie LW Bogdanki zdecydowało o wypłacie 85,03 mln zł z zysku netto za 2023 rok na dywidendę, co daje 2,5 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 4 lipca, a jej wypłata nastąpi 19 lipca 2024 roku. Ponadto WZA nie udzieliło w piątek absolutorium za 2023 r. byłemu prezesowi Kasjanowi Wyligale. Absolutorium nie otrzymali też byli członkowie zarządu górniczej spółki.	
<b>Budimex</b>	<b>Najkorzystniejsza oferta</b> Oferta Budimeksu na roboty budowlane na liniach kolejowych nr 201 odc. Kościerzyna - Somonino oraz nr 214 Somonino - Kartuzy za 1,28 mld zł została najwyżej oceniona w przetargu PKP PL.	+
<b>JSW</b>	<b>Umorzenie certyfikatów FIZ</b> Rada nadzorcza JSW pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu i udzieliła zgody na umorzenie certyfikatów inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (FIZ) o łącznej szacowanej wartości ok. 300 mln zł w ramach ustalonego na 2024 rok limitu. Sumarycznie, w 2024 r. rada nadzorcza wyraziła zgodę na umorzenie certyfikatów inwestycyjnych FIZ o łącznej szacowanej wartości 500 mln zł z zaplanowanej kwoty umorzeń na rok 2024 o wartości 1,5 mld zł.	-
<b>mBank</b>	<b>Utrzymanie ratingu kredytowego</b> Agencja ratingowa Fitch Ratings potwierdziła rating długoterminowy mBanku na poziomie "BBB-" z perspektywą stabilną. Viability Rating (VR) mBanku pozostał na poziomie "bbb-".	
<b>Millennium</b>	<b>Podwyższenie ratingu długoterminowego</b> Agencja Fitch Rating podwyższyła długoterminowe ratingi dla Banku Millennium "BB+" z "BB" perspektywa pozostaje stabilna. Dodatkowo, Fitch podwyższył Viability Rating [VR] dla Banku do poziomu 'bb+' oraz rating dla wyemitowanych przez bank obligacji nieuprzywilejowanych senioralnych do BB+'.	
<b>PGE</b>	<b>Przerwa w ZWZA</b> Zwyczajne Walne Zgromadzenie PGE podjęło uchwałę o ogłoszeniu przerwy w obradach do 25 lipca 2024 r., do godz. 12:00.	
<b>PKO BP</b>	<b>Przerwa w ZWZA i uchwała dywidendy</b> Piątkowe zwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy PKO BP zdecydowało o wypłacie 2,59 zł dywidendy na akcję z zysku osiągniętego w 2023 r. Dzień ustalenia prawa do dywidendy to 8 sierpnia, a termin jej wypłaty to 22 sierpnia 2024 r. Akcjonariusze powołali członków rady nadzorczej na nową kadencję i zdecydowali o przerwaniu walnego do 23 lipca 2024 roku, do godz.10.00. Przerwa w obradach ZWZ została zarządzona na wniosek Skarbu Państwa. Po przerwie akcjonariusze głosować mają nad udzieleniem absolutorium członkom zarządu i rady nadzorczej za 2023 rok.	
<b>PKP Cargo</b>	<b>Postępowanie sanacyjne</b> Zarząd PKP Cargo złożył 27 czerwca w Sądzie Rejonowym w Warszawie wniosek o otwarcie wobec spółki postępowania sanacyjnego. Jak podała spółka, złożenie wniosku ma na celu poprawę sytuacji finansowej oraz płynnościowej PKP Cargo.	
<b>PKP Cargo</b>	<b>Usługi naprawy lokomotyw</b> PKP Intercity przyznało PKP Cargo certyfikat zgodności umożliwiający zakładom towarowego przewoźnika stawanie do przetargów na naprawy i remonty lokomotyw użytkowanych przez PKP Intercity.	

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

PlayWay	<b>Umowa na port gry Supermarket Manager Simulator</b> Console Labs podpisał umowę ze studiem Digital Melody na wykonanie portu gry Supermarket Manager Simulator na platformę Nintendo Switch.	
Polenergia	<b>Prace nad morskimi farmami wiatrowymi</b> Spółki projektowe MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III podpisały z konsorcjum spółek Smulders Projects Belgium NV i Sif Netherlands BV umowy rezerwacyjne na wykonanie prac wstępnych w zakresie produkcji elementów przejściowych morskich turbin wiatrowych.	
Santander Polska	<b>Bank Koszty ryzyka prawnego w 2Q'24</b> Santander Bank Polska szacuje wpływ ryzyka prawnego związanego z portfelem walutowych kredytów hipotecznych na skonsolidowany zysk przed opodatkowaniem w II kwartale 2024 r. na 1,11 mld zł, w tym Santander Bank Polska 730 mln zł oraz Santander Consumer Bank, będący spółką zależną banku, 379 mln zł.	
Tauron PE	<b>Wpływ nowych taryf URE na wyniki</b> Tauron podał, że analizy przeprowadzone przez spółki Obrotu wykazały, że zatwierdzone taryfy wygenerują w II półroczu 2024 r. stratę na sprzedaży energii elektrycznej do klientów grup taryfowych G szacowaną na ok. 216 mln zł, która będzie ujmowana w II półroczu 2024 r. w wynikach finansowych spółek obrotu na poziomie EBITDA.	-
Text	<b>Dywidenda</b> Zarząd Text wnioskuje do rady nadzorczej o zgodę na wypłatę drugiej zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2023/24 w wysokości 40,9 mln zł, czyli 1,59 zł na akcję. Planowany dzień ustalenia akcjonariuszy uprawnionych do zaliczki to 23 lipca 2024 r., a planowany dzień wypłaty zaliczki: 30 lipca 2024 r. Text chce przeznaczyć na dywidendę za rok obrotowy 2023/24 blisko 154 mln zł, co daje 5,98 zł dywidendy na akcję. Uwzględniając zaliczki, do wypłaty pozostanie 2,76 zł na akcję	
SWIG80 i inne		+/-
Action	<b>Skup akcji własnych</b> Action zaprasza do składania ofert sprzedaży do 1 mln akcji własnych. Proponowana cena nabycia jednej akcji to 35 zł. Maksymalna kwota alokowana na potrzeby zaproszenia to 5,76 mln zł. Termin rozpoczęcia przyjmowania ofert sprzedaży to 1 lipca 2024 r. Zakończenia przyjmowania ofert sprzedaży zaplanowano na 3 lipca 2024 r.	
Atende	<b>Nowa umowa</b> Atende ma umowę z klientem z sektora publicznego na dostawę produktów VMware o wartości 28,3 mln zł brutto.	
Big Cheese Studio	<b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie Big Cheese Studio zdecydowało o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy łącznie ok. 6 mln zł, co daje 1,45 zł na akcję. ZWZ ustaliło dzień dywidendy na 15 lipca, zaś termin jej wypłaty na 22 lipca.	
Dekpol	<b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie Dekpolu zdecydowało o wypłacie łącznie 19,99 mln zł z zysku netto za 2023 i kapitału zapasowego na dywidendę, czyli 2,39 zł na akcję. Dzień dywidendy wyznaczono na 1 sierpnia, a dniem jej wypłaty będzie 31 października 2024 r.	
Esotiq&Henderson	<b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie Esotiq&Henderson zdecydowało o przeznaczeniu 5,9 mln zł z zysku netto za 2023 rok na dywidendę, co daje 3 zł dywidendy na akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 5 lipca, a wypłata dywidendy nastąpi 15 sierpnia.	
PTWP	<b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie Polskiego Towarzystwa Wspierania Przedsiębiorczości zdecydowało o przeznaczeniu 5,8 mln zł z zysku netto za 2023 rok na dywidendę, co daje 4,69 zł na akcję. Dzień dywidendy to 8 lipca, a jej wypłata nastąpi 16 lipca 2024 roku.	
Shoper	<b>Wywiad z prezesem</b>	

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)

- Dynamika wzrostu obrotów na platformie (GMV Omnichannel) Shopera w II kwartale 2024 roku była kilkukrotnie wyższa od rynku e-commerce, którego zwyżka w I półroczu jest szacowana na 12-13 proc.
- Rozwój biznesu napędza postępująca penetracja bazy klienckiej usługami z wartością dodaną (VAS) takimi jak np. logistyka, płatności czy cyfrowa reklama. Widzimy też korzystny wpływ współpracy z home.pl w Polsce i Gomag w Rumunii – powiedział prezes.
- Wzrost samego rynku e-commerce był wolniejszy od założeń spółki (15%) choć miał na to wpływ niekorzystny układ kalendarza w maju (2 długie weekendy). Spółka spodziewa się jednak lekkiego ożywienia konsumpcji w drugim półroczu.
- Shoper prowadzi negocjacje na temat przejęć w Polsce i za granicą.

<b>Spyrosoft</b>	<b>Akwizycja</b> Spyrosoft kupił za 3,8 mln zł 57,5 proc. akcji Codibly, spółki specjalizującej się w dostarczaniu dedykowanego oprogramowania dla branży elektromobilności i odnawialnych źródeł energii.
<b>Voxel</b>	<b>Dywidenda</b> Akcjonariusze Voxel zdecydowali, by przeznaczyć na dywidendę 29,2 mln zł z zysku netto za 2023 rok, co daje wypłatę 2,78 zł dywidendy na akcję. Dniem dywidendy jest 20 września, a jej wypłata nastąpi 6 grudnia 2024 roku.



## TERMINARZ SPÓŁEK

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

### poniedziałek 1 lipca 2024

BRAND24	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 47 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Prowly.com.
CREEPIJAR	Wyплата dywidendy 13,11 zł na akcję.
MERCOR	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2023/2024.
ORZBIALY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
PATENTUS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
VINDEXUS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,40 zł na akcję.

### wtorek 2 lipca 2024

BNPPPL	NWZA ws. zatwierdzenia indywidualnej oceny odpowiedniości kandydata na członka RN, zbiorowej oceny odpowiedniości zmian w statucie i in.
COMARCH	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 5 zł na akcję.
DMGROUP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,09 zł na akcję.
MAKARONPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,75 zł na akcję.
PLAYWAY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 21,82 zł na akcję.
TALEX	Wyплата dywidendy w wysokości 0,90 zł na akcję.
VINDEXUS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,40 zł na akcję.
ZAMET	Wyплата dywidendy 0,39 zł na akcję.

### środa 3 lipca 2024

APATOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.
ATAL	Wyплата dywidendy 6 zł na akcję.
ATENDE	Wyплата dywidendy 0,14 zł na akcję.
COMARCH	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 5 zł na akcję.
DMGROUP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,09 zł na akcję.
IZOSTAL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,09 zł na akcję.
MAKARONPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,75 zł na akcję.
PLAYWAY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 21,82 zł na akcję.
RAINBOW	Wyплата dywidendy 3,50 zł na akcję.
WAWEL	Wyплата dywidendy 35 zł na akcję.

### czwartek 4 lipca 2024

APATOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,30 zł na akcję.
ASSECOBS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,60 zł na akcję.
BOOMBIT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,35 zł na akcję.
CITYSERV	Wyплата dywidendy 0,053 euro na akcję.
CLNPHARMA	Wyплата dywidendy 0,08 zł na akcję.
DECORA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3 zł na akcję.
DOMDEV	Wyплата dywidendy 6,50 zł na akcję.
HANDLOWY	Wyплата dywidendy 11,15 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)



**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

IZOSTAL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,09 zł na akcję.
LENA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 zł na akcję.

## piątek 5 lipca 2024

ASSEC OBS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,60 zł na akcję.
BOOMBIT	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,35 zł na akcję.
DECORA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcję.
DEVELIA	Wyplata I transzy dywidendy 0,25 zł na akcję.
GAMEOPS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,21 zł na akcję.
GRUPRACUJ	Wyplata dywidendy 2 zł na akcję.
KGL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
LENA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 zł na akcję.
PASSUS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,92 zł na akcję.

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

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 1 lipca 2024</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		44,9	45
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		44,4	45,6
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	czerwiec		2,30%	2,40%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	czerwiec		49,1	48,7
<b>Wtorek, 2 lipca 2024</b>							
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	maj		6,40%	6,40%
<b>Środa, 3 lipca 2024</b>							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	czerwiec		53,7	54,2
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	maj		-4,10%	-5,70%
	14:15	USA	Raport ADP	czerwiec		156 tys.	152 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	czerwiec		52,5	53,8
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	lipiec			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			3,59 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	czerwiec			
<b>Czwartek, 4 lipca 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	maj		0,60%	-0,20%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	czerwiec			
<b>Piątek, 5 lipca 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj		0,20%	-0,10%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj		-0,50%	0,50%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	maj		0,20%	-0,50%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	czerwiec		4,00%	4,00%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	czerwiec		195 tys.	272 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	czerwiec		3,90%	4,10%

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, 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](https://www.bnpparibas.pl)

# Komentarz poranny

## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji – sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki – środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share – wsk. Dywidendy na akcję) – dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko procentowe
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax – zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share – wsk. zysku na jedną akcję) – iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkt, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) – jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- 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**

[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

Mirośław 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)