

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

 2024-08-13 02:190 

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

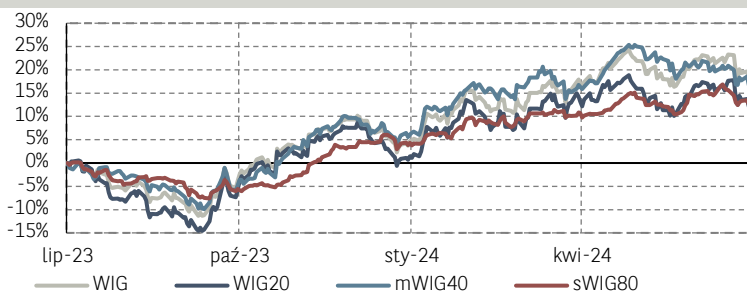
W poniedziałek na globalnych rynkach akcji nastroje były spokojne, co spowodowane było m.in. brakiem istotnych wydarzeń makroekonomicznych. Te jednak dopiero przed nami, a inwestorzy zdają się wyczekiwać na zbliżające się publikacje danych o inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych. W takim otoczeniu amerykańskie indeksy zachowały się bardzo stabilnie, a kurs S&P 500 przez niemal całą sesję oscylował wokół piątkowego zamknięcia, kończąc sesję dokładnie na tym samym poziomie. Podobnie zachowywał się indeks spółek technologicznych Nasdaq Comp. który zakończył dzień na symbolicznym plusie z wynikiem 0,21%. Ograniczona zmienność była także widoczna na Starym Kontynencie. Niemiecki DAX wzrósł o 0,02% zachowując się nieco lepiej niż francuski CAC, który stracił 0,26%. Można więc stwierdzić, że poniedziałkowa sesja na rynkach rozwiniętych po prostu się odbyła, a notowania de facto pozostają na praktycznie tych samych poziomach co na piątkowym zamknięciu.

Zupełnie odmienny przebieg wydarzeń miał miejsce na warszawskim parkiecie, gdzie od początku sesji notowania zostały zdominowane przez popyt. Po lepszych od oczekiwań szacunkowych wynikach Orlenu kurs paliwowego giganta od rana mocno zwyżkował, co okazało się doskonałym impulsem do wyprowadzenia kontry ze strony byków. Na fali takiego optymizmu, cały rynek złapał chęć do odbicia, a krajowe benchmarki mogą zaliczyć wczorajszą sesję jako jedną z kilku najlepszych sesji ostatnich lat. Indeks WIG20 wzrósł o 3,42%, indeks średnich spółek - mWIG40 zwyżkował o 2,82%, a sWIG80 był relatywnie słabszy, ale również zamknął notowania ponad 1% wzrostem. Na uwagę zasługują walory Orlenu, który od początku sesji liderował we wzrostach. Co ważne, utrzymał on swoją pozycję aż do zamknięcia sesji, kończąc dzień wzrostem o 4,87%. Z grona blue-chips na wyróżnienie zasługują także akcje LPP (+4,66%), PKO BP (+4,08%) czy CDProjekt (3,90%), który w ostatnich dniach jest relatywnie jednym z najsilniejszych walorów na rynku.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś opublikowane zostaną amerykańskie dane indeksów PPI za lipiec, które mogą wpłynąć na wtorkowe notowania. Po wczorajszej słabszej zmienności za oceanem, sytuacja ma prawo się zmienić na bardziej dynamiczną o czym świadczy także umiarkowany wzrost VIX. Ziarno niepewności co do siły odbicia zasiewają wczorajsze dość niskie obroty, które nie przekroczyły poziomu 1mld PLN. Jeśli wczorajszy krótkoterminowy trend wzrostowy będzie dziś kontynuowany, a złoty dalej będzie się umacniał to scenariusz kolejnej fali odbicia jest jak najbardziej realny.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	82027.10	+3.05%	-7.52%	+4.55%
WIG20	2335.65	+3.42%	-8.98%	-0.31%
mWIG40	6091.37	+2.82%	-5.75%	+5.29%
sWIG80	23966.26	+1.17%	-5.50%	+4.64%
WIG20 USD	594.05	+3.99%	-9.72%	-0.35%
WIG20 TR	4822.71	+3.42%	-8.29%	+3.08%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5344.39	+0.00%	-4.83%	+12.0%
Nasdaq C.	16780.61	+0.21%	-8.79%	+11.8%
DAX	17726.47	+0.02%	-5.45%	+5.82%
CAC40	7250.67	-0.26%	-6.13%	-3.88%
FTSE250	20677.19	+0.25%	-2.48%	+5.02%
BUX	72352.06	+0.45%	+0.14%	+19.4%
NIKKEI	0,00	0,00%	0,00%	0,00%
Hang Seng	17111.65	+0.13%	-6.46%	+0.38%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.220	+0.06%	-7.69%	+0.06%
USA	3.905	-0.94%	-6.69%	+1.01%
Niemcy	2.2245	+0.02%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.30617	-0.29%	+1.26%	-0.86%
USD/PLN	3.93905	-0.41%	+1.02%	+0.12%
CHF/PLN	4.55218	-0.50%	+4.39%	-2.68%
GBP/PLN	5.02808	-0.38%	-0.70%	+0.26%
EUR/USD	1.09320	+0.12%	+0.24%	-0.99%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	82.05	+3.00%	-3.50%	+6.50%
Złoto (\$/ozt)	2513.40	+1.62%	+3.83%	+21.3%
Miedź (c/lb)	406.82	+1.88%	-11.43%	+4.57%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-08-12	
WZROSTY		SPADKI	
SIMFABRIC	+20.92%	PURE	-7.07%
BUMECH	+17.65%	FABRITY	-5.02%
COLUMBUS	+11.65%	IMS	-4.30%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	884,53	202 (55.3%)	118 (32.3%)

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

<p><b>Alior</b></p>	<p><b>Wejście do indeksu MSCI Poland</b> Alior Bank w wyniku kwartalnej rewizji dołączył do listy uczestników indeksu MSCI Poland - Z indeksu nie została usunięta żadna polska spółka.</p> <p>W skład indeksu MSCI Poland wchodzi obecnie 33 spółki. Przed sierpniową rewizją największy udział w tym indeksie miały: PKO BP (14,9 proc.), Orlen (10,84 proc.), Bank Pekao (8,51 proc.), PZU (8,47 proc.), Allegro (6,11 proc.), KGHM (5,50 proc.), Santander Bank Polska (5,39 proc.), Dino Polska (4,98 proc.), LPP (4,88 proc.) i CD Projekt (2,98 proc.).</p> <p>Patrząc sektorowo, na koniec lipca największy udział w indeksie MSCI Poland miały instytucje finansowe (47,49 proc.), segment produktów konsumpcyjnych (14,49 proc.), paliwa i energia (10,84 proc.), surowce (8,47 proc.) i usługi telekomunikacyjne (5,48 proc.).</p> <p>Od początku 2024 roku do końca lipca indeks MSCI Poland (w USD) przyniósł 6,09 proc. stopy zwrotu. Dla porównania w tym czasie MSCI Emerging Markets przyniósł 7,95 proc. zysku, a MSCI ACWI 12,86 proc.</p>	<p>+</p>
<p><b>Allegro</b></p>	<p><b>Liczba użytkowników w lipcu</b> Allegro miało w lipcu 18,8 mln użytkowników (Real Users) na wszystkich urządzeniach. Tak wynika z badania Mediapanel, Polskiego Badania Internetu.</p> <p>Zasięg, czyli procentowy udział realnych użytkowników odwiedzających dany kanał mediowy w populacji wszystkich użytkowników korzystających z internetu wyniósł w lipcu 63,35 proc.</p> <p>ATS, czyli średni czas jaki realni użytkownicy spędzają na danym kanale mediowym wyniósł 1 godz. 50 min. 39 sek. Na urządzeniach mobilnych liczba użytkowników wyniosła 15,4 mln, zasięg wyniósł 51,98 proc., a ATS 1 godz. 23 min. 31 sek.</p>	<p></p>
<p><b>Benefit Systems</b></p>	<p><b>Zgoda na nabycie sieci Flais</b> Spółka zależna Benefit Systems - Next Level Fitness OOD - otrzymała zgodę Bułgarskiej Komisji Ochrony Konkurencji na koncentrację polegającą na nabyciu 100 proc. udziałów w kapitałach zakładowych spółek z sieci klubów fitness Flais w Bułgarii. Benefit Systems obejmie 100 proc. udziałów w kapitałach zakładowych spółek: Fitness Flais Corporation OOD, Power Ronic OOD, Happy Group 1 OOD, Fitness Flais Group OOD, Fitness Flais Pro OOD, Flais Fit OOD oraz Fit Energy OOD operujących łącznie 11 klubami fitness działających pod nazwą "Flais" oraz posiadających 2 kluby fitness w budowie, wszystkie są zlokalizowane w Sofii.</p> <p>Benefit Systems zachowa prawa do słowno-graficznego znaku towarowego Flais.</p>	<p></p>
<p>SWIG80 i inne</p>		<p>+/-</p>
<p><b>Artifex Mundi</b></p>	<p><b>Skup akcji własnych</b> Artifex Mundi rozpoczyna skup do 400 tys. akcji własnych, na który może przeznaczyć maksymalnie 4 mln zł. Akcje będą nabywane w celu ich umorzenia. Skup rozpocznie się 13 sierpnia 2024 r., a zakończy się nie później niż 31 marca 2025 r., chyba że środki przeznaczone na nabycie akcji zostaną wcześniej wyczerpane. Skup akcji zostanie przeprowadzony przez Trigon Dom Maklerski. Łączna kwota, którą Artifex Mundi przeznaczy na nabycie akcji własnych, z uwzględnieniem kosztów ich nabycia, nie przekroczy 4 mln zł.</p> <p>Łączna liczba nabywanych akcji własnych nie może przekroczyć 400 tys. sztuk, co stanowi 3,36 proc. kapitału zakładowego Artifex Mundi.</p>	<p>+</p>

	Akcje własne nabywane będą w ramach transakcji sesyjnych zawieranych na rynku regulowanym GPW.	
<b>Astarta Holding</b>	<p><b>Wejście do indeksu MSCI Ukraine</b></p> <p>Astarta Holding w wyniku kwartalnej rewizji weszła do listy uczestników indeksu MSCI Ukraine - poinformował MSCI w komunikacie prasowym.</p> <p>Astarta Holding jest notowana na warszawskiej giełdzie. Grupa specjalizuje się w produkcji cukru, uprawie roślin, przetwórstwie soi i hodowli bydła.</p>	
<b>Creepy Jar</b>	<p><b>Szacunkowe wyniki za I półrocze 2024</b></p> <p>Creepy Jar szacuje, że miał w pierwszym półroczu 2024 roku 6,1 mln zł zysku netto, co stanowi spadek o 52 proc. rdr. Szacunkowe przychody ze sprzedaży wyniosły 14,8 mln zł, czyli mniej o 26 proc. rdr.</p> <p>Ponadto spółka szacuje, że zysk operacyjny w okresie pierwszego półrocza wyniósł 5,1 mln zł wobec 11,2 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku, co implikuje spadek o 54 proc. rdr.</p> <p>Jak podano, krótkoterminowe aktywa finansowe na koniec czerwca wyniosły 72,7 mln zł, wobec 80,1 mln zł na dzień 31 marca 2024 r. Wskazano, że obniżenie przychodów ze sprzedaży gry Green Hell o 26 proc. rdr jest konsekwencją naturalnego cyklu starzenia się produktu. Jak dodano, wskazany spadek przychodów jest główną przyczyną obniżenia rentowności zysku netto spółki do poziomu 41 proc.</p> <p>Dodatkowo, w I półroczu 2024 r. spółka rozpoznała niegotówkowy koszt Programu Motywacyjnego na lata 2023-2025 w wysokości ponad 2,4 mln zł. Koszt Programu Motywacyjnego nie był uwzględniony w wynikach za I półrocze 2023 r. W analizowanym okresie łączna sprzedaż brutto gry Green Hell na platformach PC/Steam, PlayStation i Microsoft Xbox wyniosła 857 tys. kopii, z czego 104 tys. kopii na konsolach PlayStation i Xbox. Poinformowano również, że szacunkowa sprzedaż brutto gry Green Hell na wspomnianych platformach od początku 2024 r. wyniosła 1,035 mln kopii, z czego 130 tys. sztuk stanowią egzemplarze przeznaczone na konsole PlayStation i Xbox.</p>	-
<b>Ekipa Holding</b>	<p><b>Wyniki 2Q24</b></p> <p>Ekipa Holding miała w drugim kwartale 2024 roku 4,29 mln zł skonsolidowanego zysku netto - podała spółka w komunikacie prasowym. W analogicznym okresie poprzedniego roku, skonsolidowany zysk netto spółki wyniósł 2,28 mln zł.</p> <p>Ponadto spółka osiągnęła w II kw. przychody na poziomie 28,3 mln zł, podczas gdy rok temu było to 13,86 mln zł.</p> <p>Z kolei w pierwszym półroczu 2024 roku Ekipa Holding miała 40,95 mln zł przychodów, co daje ok. 100 proc. wzrostu rdr. W I półroczu 2023 roku przychody wyniosły 20,44 mln zł. Zysk netto w pierwszym półroczu wyniósł 5,38 mln zł, co dało ok. 74 proc. wzrostu w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.</p> <p>Ekipa Holding jest spółką notowaną na rynku NewConnect.</p>	+
<b>Legimi</b>	<p><b>Wyniki 2Q24</b></p> <p>Legimi miało w drugim kwartale 2024 roku 4,7 mln zł skonsolidowanego zysku EBITDA, wobec straty na poziomie 963,2 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku - podała platforma e-książek i audiobooków w raporcie.</p> <p>Skonsolidowany zysk netto w II kw. wyniósł 3,09 mln zł, wobec 1,4 mln zł straty netto w analogicznym okresie poprzedniego roku.</p> <p>Z kolei skonsolidowane przychody ze sprzedaży wzrosły rdr o 48 proc. do 29,8 mln zł. EBIT w II kw. wyniósł 3,99 mln zł, wobec straty operacyjnej na poziomie 1,2 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>"Widzimy (...) pozytywne efekty związane z wprowadzeniem 'wirtualnego bibliotekarza', czyli systemu rekomendacji opartego na technologii AI. Rozwiązanie jest wciąż w fazie testów, co daje nam nadzieję na jeszcze lepszy wpływ tego narzędzia w przyszłości"</li> <li>"Dobre wyniki Legimi przekładają się zatem na rosnące przychody dla sektora kreatywnego, na czym zyskuje cały rynek. Planujemy w dalszym ciągu ponosić</li> </ul>	+

nakłady inwestycyjne na technologię, bo to m.in. ona tworzy przewagę konkurencyjną na naszym rynku, co potwierdzają prezentowane przez nas wyniki. Jesteśmy przekonani, że dalsze inwestycje w rozwój naszej platformy pozwolą nam utrzymać wysokie tempo rozwoju"

Legimi jest spółką notowaną na rynku NewConnect, w której 31,37 proc. udziałów posiada Wirtualna Polska i jest jej największym akcjonariuszem.

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 13 sierpnia 2024</b>		
	KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	BNPPPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	ENTER	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,40 zł na akcję.
	INSTALKRK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,50 zł na akcję.
	LOKUM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,40 zł na akcję.
	RAWLPLUG	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,40 zł na akcję.
<b>środa 14 sierpnia 2024</b>		
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	BOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	DADELO	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	INSTALKRK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,50 zł na akcję.
	MWTRADE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	OPONEO.PL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	RAWLPLUG	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,40 zł na akcję.
	ROPCZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
<b>czwartek 15 sierpnia 2024</b>		
	ENTER	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,40 zł na akcję.
	ESOTIQ	Wypłata dywidendy 3 zł na akcję.
	LOKUM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,40 zł na akcję.
<b>piątek 16 sierpnia 2024</b>		
	COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	NEWAG	Wypłata dywidendy 0,96 zł na akcję.
	TRANSPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,11 zł na akcję.

# Komentarz poranny

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 12 sierpnia 2024</b>							
<b>Wtorek, 13 sierpnia 2024</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	czerwiec		4,50%	4,40%
<b>Środa, 14 sierpnia 2024</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	lipiec		2,30%	2,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		1,20%	1,40%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	II kw.		2,80%	2,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	lipiec		4,20%	2,60%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (k/k)	II kw.		0,30%	0,30%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (r/r)	II kw.		0,60%	0,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	czerwiec		0,50%	-0,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	czerwiec		-2,90%	-2,90%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	lipiec		0,20%	-0,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	lipiec		0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	lipiec		3,00%	3,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec		3,20%	3,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-3,73 mln brk
<b>Czwartek, 15 sierpnia 2024</b>							
	1:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	II kw.		0,50%	-0,70%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec		5,20%	5,30%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		2,60%	2,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec		-2,20%	0,40%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec		0,30%	0,00%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	sierpień		6,1	13,9
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		235 tys.	233 tys.
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec		-0,20%	0,60%
<b>Piątek, 16 sierpnia 2024</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec		0,60%	-1,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		1,60%	-0,20%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	czerwiec		14,5 mld	12,3 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	lipiec		3,80%	3,60%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	sierpień		66,9	66,4

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

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

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

# Komentarz poranny

## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji – sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki – środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share – wsk. Dywidendy na akcję) – dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko procentowe
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax – zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share – wsk. zysku na jedną akcję) – iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkt, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) – jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

# Komentarz poranny

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

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa  
tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29  
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl  
www.bnpparibas.pl

### Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

### Adres e-mail:

**Michał Krajczewski**

[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)