

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2024-08-22 08:13



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Za nami umiarkowanie pozytywna sesja na warszawskim parkiecie. Po wtorkowych spadkach, które były z kolei odreagowaniem wcześniejszych silnych wzrostów (o ponad 200 pkt. na WIG20 w ciągu 10 dni), w środę mieliśmy do czynienia z powrotem lepszych nastrojów. Istotną wymową sesji jest też odbicie od wsparcia przy 2 380 pkt. tworzonego przez lukę wzrostową z ubiegłego piątku, a także 200-sesyjną średnią kroczącą, co może być pozytywnym sygnałem do dalszego odrabiania strat z początku sierpnia. Warto zauważyć, że zarówno giełdy amerykańskie, jak i indeks MSCI Emerging Markets już prawie w całości zniwelowały te spadki. Nadganieanie tych indeksów przez WIG20 widać przez pryzmat najlepszego zachowania się dużych spółek w środę – podczas gdy blue chipy zyskały 0,76%, mWIG40 wzrósł tylko o 0,21%, a sWIG80 odnotował minimalne straty.

Popyt na krajowe aktywa widać był także w postaci utrzymania się siły złotego. Pomimo wtorkowych „gołębic” komentarzy prezesa RPP, po początkowym wzroście kursu EUR/PLN, powrócił on wczoraj do punktu wyjścia. W przypadku pary USD/PLN pomaga także osłabienie amerykańskiego dolara na skutek rosnących oczekiwań na zbliżające się obniżki stóp procentowych w USA. Dzięki temu USD/PLN po raz kolejny notuje roczne minima, będąc poniżej 3,84.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Umiarkowanie pozytywny przebieg sesji za oceanem powinien wpływać na utrzymanie się dobrej atmosfery na początku dzisiejszych notowań. Z drugiej strony od rana na rynki mogą wpływać publikowane dane, czyli wstępne odczyty indeksów PMI za sierpień w Europie, a po południu w USA. W kraju poznamy natomiast wyniki sprzedaży detalicznej i produkcji budowlano-montażowej za lipiec. Niespodziewany się jednak do końca tygodnia wzrostu zmienności – inwestorzy przed większymi ruchami oczekują na wypowiedzi bankierów centralnych z zaczynającego się w piątek sympozjum w Jackson Hole.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	84205.76	+0.58%	-2.19%	+7.32%
WIG20	2401.57	+0.76%	-3.21%	+2.50%
mWIG40	6212.32	+0.21%	-1.95%	+7.38%
sWIG80	24285.77	-0.09%	-2.36%	+6.03%
WIG20 USD	623.78	+0.81%	-1.13%	+4.63%
WIG20 TR	4967.44	+0.76%	-2.30%	+6.17%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5620.85	+0.42%	+1.01%	+17.8%
Nasdaq C.	17918.99	+0.57%	-0.49%	+19.4%
DAX	18451.75	+0.51%	+0.24%	+10.1%
CAC40	7524.72	+0.52%	-1.28%	-0.24%
FTSE250	21187.19	+0.96%	+0.23%	+7.61%
BUX	73141.98	+1.19%	-0.32%	+20.7%
NIKKEI	37951.80	-0.29%	-4.16%	+13.4%
Hang Seng	17391.01	-0.69%	-1.39%	+2.02%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.314	-0.26%	-5.66%	+1.86%
USA	3.799	-0.26%	-10.69%	-1.71%
Niemcy	2.1880	-1.15%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27710	-0.03%	+0.00%	-1.53%
USD/PLN	3.83590	-0.21%	-2.33%	-2.50%
CHF/PLN	4.50323	+0.05%	+2.01%	-3.73%
GBP/PLN	5.02046	+0.20%	-1.14%	+0.10%
EUR/USD	1.11502	+0.19%	+2.39%	+0.99%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	75.97	-1.58%	-7.79%	-1.38%
Złoto (\$/ozt)	2549.10	-0.06%	+6.44%	+23.0%
Miedź (c/lb)	420.03	+1.01%	+0.07%	+7.96%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-08-20	
WZROSTY		SPADKI	
MERCATOR	+29.84%	HERKULES	-6.82%
BIOMAXIMA	+23.12%	PURE	-6.54%
HARPER	+19.00%	COLUMBUS	-6.28%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	960,04	166 (46.4%)	143 (39.9%)

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

# Komentarz poranny

WIG20 i mWIG40		+/-
<b>Benefit System</b>	<p><b>Wyniki 2Q'24</b> Przychody wyniosły 844,8 mln zł (+21,1% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). EBITDA to 243,1 mln zł (+12,7% r/r i +8,1% od konsensusu). EBIT to 157,1 mln zł (+9,7% oraz +10,9% od konsensusu), a zysk netto j.d. to 108,9 mln zł (-15,9% r/r i -2,8% od oczekiwań). Spółka utrzymała cele związane ze sprzedażą do 150 tysięcy kart sportowych w Polsce, niewielką poprawą rentowności EBIT w segmencie Polska w drugim półroczu, a także wzrostem rentowności operacyjnej grupy rdr. W segmencie zagranica spodziewany jest wzrost liczby kart o max. 80 tys.</p>	+
<b>Cyfrowy Polsat</b>	<p><b>Wyniki 2Q'24</b> Przychody wyniosły 3454,3 mln zł (+5,0% r/r oraz -1,1% od konsensusu). EBITDA to 865,0 mln zł (+8,3% r/r oraz +4,3% od konsensusu). EBIT wyniósł 396 mln zł (+20,1% r/r i +9,9% od oczekiwań), a zysk netto j.d. 146,4 mln zł (+21% od konsensusu). Grupa podała także, że oczekuje, że rynek reklamy telewizyjnej i sponsoringu w 2024 roku będzie rósł w średnim jednocyfrowym tempie. Wcześniej Cyfrowy Polsat prognozował niskie jednocyfrowe tempo wzrostu.</p>	+
<b>Eurocash</b>	<p><b>Wyплата dywidendy</b> Rada nadzorcza Eurocashu ustaliła 22 listopada jako dzień wypłaty dywidendy za 2023 rok (0,72 zł na akcję).</p>	
<b>Kęty</b>	<p><b>Spełnienie warunków przedwstępnej umowy dot. przejęcia spółki Selt</b> Spółka podała, że ani austriacki Federalny Urząd ds. Ochrony Konkurencji, ani Federalny Rzecznik ds. Karteli nie złożyli w przewidzianym terminie wniosku przed sądem antymonopolowym o badanie zamiaru koncentracji poprzez przejęcie przez grupę Kęty kontroli nad spółką Selt. Jest to równoznaczne z uchyleniem tymczasowego zakazu realizacji tej koncentracji i spełnieniem się drugiego z warunków dodatkowych przedwstępnej, warunkowej umowy nabycia udziałów w Spółce. Jak podano, w związku ze spełnieniem się wszystkich warunków zawieszających i dodatkowych przewidzianych w umowie, strony przystąpią do czynności zmierzających do zawarcia przyrzeczonej umowy sprzedaży udziałów w spółce.</p>	
<b>Orlen</b>	<p><b>Zmniejszenie nakładów inwestycyjnych</b> Wydatki inwestycyjne grupy Orlen w 2024 roku wyniosą 35,3 mld zł, czyli o 9 proc. mniej (około 3,3 mld zł) niż zakładano na początku roku. Planowany na 2024 rok CAPEX grupy Orlen zakłada przeznaczenie 26,4 mld zł na rozwój i 8,9 mld zł na utrzymanie. W segmencie wydobywania tegoroczne inwestycje mają sięgnąć 6,3 mld zł, w petrochemii 6 mld zł, w energetyce 5,4 mld zł, w segmencie rafinerii 3,9 mld zł, w gazie 3,4 mld zł, w detalu 1,3 mld zł, a w segmencie funkcji korporacyjnych 0,1 mld zł.</p>	+
<b>PGE</b>	<p><b>Inwestycje off-shore</b> W IV kwartale tego roku zapadnie finalna decyzja inwestycyjna w sprawie budowy morskiej farmy wiatrowej Baltica 2 - poinformował w środę prezes PGE Baltica Bartosz Fedurek. Dodał, że ważny będzie udział polskich firm w projekcie. Prezes PGE Baltica zaznaczył, że Baltica 2 to najbardziej zaawansowany projekt offshorowy w grupie PGE. Moc farmy wiatrowej wyniesie ok. 1,5 GW, liczba turbin - 107, a powierzchnia - 190 km kw.</p>	
<b>PKO BP</b>	<p><b>Wyniki 2Q'24</b> Wynik odsetkowy to 5 054 mln zł (+15% r/r i +3,4% od oczekiwań). Wynik z prowizji to 1 280 mln zł (+15% r/r i -0,1% od konsensusu). Koszty ogółem to 1 962 mln zł (+12% r/r i +0,1% od konsensusu). Saldo rezerw wyniosło -452 mln zł (+100% r/r oraz 6,1% więcej od oczekiwań). Zysk netto to 2 351 mln zł (+301% r/r oraz +9,7% od oczekiwań).</p>	+
SWIG80 i inne		+/-
<b>Atrem</b>	<b>Najlepsza oferta</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  
www.bnpparibas.pl

	Oferta Atrem na przebudowanie stacji transformatorowej 110/15 kV GPZ Białogard, została wybrana przez spółkę Energa Operator. Wartość oferty to 44 mln zł brutto.	
Capital Partners	<p><b>NWZA ws otwarcia likwidacji spółki</b></p> <p>Capital Partners planuje zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które zdecydować ma w sprawie rozwiązania spółki i otwarcia likwidacji.</p> <p>"Powyższy zamiar wynika z braku istotnie prawdopodobnej alternatywy w ramach procesu przeglądu opcji strategicznych opisanego w raporcie bieżącym nr 11/2023 z dnia 31 października 2023 roku, efektem której byłoby połączenie spółki z innym podmiotem i wspólne kontynuowanie działalności jako spółka publiczna".</p> <p>NWZ spółki odbędzie się 30 września 2024 roku.</p>	
Decora	<p><b>Wstępne wyniki 2Q'24</b></p> <p>Decora szacuje, że skonsolidowany zysk netto grupy w drugim kwartale 2024 r. wzrósł o 31,5 proc. rdr do 22,1 mln zł, a EBITDA była wyższa o 47,5 proc. i wyniosła 33,2 mln zł - podała spółka w komunikacie. Decora szacuje, że w drugim kwartale procentowy skonsolidowany wynik brutto ze sprzedaży wzrósł o 9,2 pp. rdr i wyniósł 42,9 proc.</p>	+
Forte	<p><b>Wyniki 1Q'24/25 zgodne z szacunkowymi</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Skonsolidowane przychody wyniosły zgodnie z szacunkami 251 mln zł, o 5 proc. mniej rdr.</li> <li>Grupa Fabryk Mebli Forte miała w I kw. roku obrotowego 2024/25 zgodnie z szacunkami 23 mln zł skonsolidowanej EBITDA, co stanowi wzrost o 44 proc. rdr.</li> <li>EBIT grupy za I kwartał wyniosła zgodnie ze wstępnymi danymi 9 mln zł, o 260 proc. więcej rdr.</li> <li>Grupa miała 11,4 mln zł straty netto j.d. wobec 1,3 mln zł zysku przed rokiem.</li> </ul>	
GTC	<p><b>Wyniki 2Q'24</b></p> <p>GTC odnotowało w II kw. 2024 roku 21,2 mln euro zysku netto przypadającego akcjonariuszom j.d. i 33,5 mln euro EBIT. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto wyniesie 13,8 mln euro, a zysk operacyjny 26,2 mln euro. Przychody grupy wyniosły w II kw. 46,9 mln euro wobec konsensusu 46,7 mln euro.</p>	+
Polenergia	<p><b>Komentarz zarządu do wyników</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Polenergia chce do końca roku przedstawić nową strategię na lata 2025-30. Obecnie nie planuje emisji akcji, a jeszcze w tym roku chce wyemitować zielone obligacje.</li> <li>Prezes, pytany o prowadzony przegląd opcji strategicznych, odpowiedział, że spółka nie wyklucza żadnych opcji, ale nie deklaruje obecnie sprzedaży konkretnych projektów. Jak powiedział, nie podjęto dotychczas żadnych decyzji.</li> <li>Polenergia i Equinor otrzymały komplet lądowych i morskich pozwoleń na budowę morskich farm wiatrowych Bałtyk 2 i Bałtyk 3. Obecnie trwają prace nad pozyskaniem finansowania dłużnego i podjęciem finalnej decyzji inwestycyjnej, która planowana jest w 1Q'25. Pierwsze prace przygotowawcze na lądzie rozpoczną się jeszcze w 2024 roku. Większość umów na realizację projektów została zabezpieczona.</li> </ul>	
PKP Cargo	<p><b>Zwolnienia grupowe w CargoTabor</b></p> <p>CargoTabor z grupy PKP Cargo planuje przeprowadzić zwolnienia grupowe, które miałyby objąć do 30,2 proc. zatrudnionych w spółce (do 752 pracowników) w różnych grupach zawodowych.</p>	
PKP Cargo	<p><b>Brak podstaw do rekompensaty z MAP za przewozy węgla</b></p> <p>Decyzja premiera Morawieckiego z 2022 r., polecająca PKP Cargo przewóz węgla importowanego przez PGE Paliwa i Węglókoks nie daje podstaw prawnych do wypłaty przewoźnikowi kosztów transportu czy rekompensaty - poinformowało w środę PAP ministerstwo aktywów.</p>	
Sfinks	<p><b>Umowa na rozwój sieci restauracji</b></p> <p>Spółka podała, że zawarła umowę masterfranczyzy dotyczącą rozwoju sieci restauracji "Sphinx" na terytorium Egiptu i Arabii Saudyjskiej z firmą GRG for Development and Projects</p>	

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)

Management Egyptian Shareholding Company z siedzibą w Kairze, która ma obowiązywać przez okres 10 lat.

ZUE

## Wywiad z zarządem

- ZUE dąży do osiągnięcia marży brutto na sprzedaży na poziomie 6 proc.
- Grupa kończy kontrakty zawarte w trudniejszym okresie.
- Portfel zamówień grupy ZUE na koniec półrocza wynosił ok. 1,5 mld zł.
- Na rynku nadal trwa oczekiwanie na uruchomienie przetargów, ale długoterminowo sytuacja rynkowa wydaje się bardzo dobra.
- Jak poinformował prezes, grupa interesuje się też innymi rynkami, a obecnie jest na etapie certyfikacji na rynku niemieckim.

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 22 sierpnia 2024</b>		
DINOPL		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
EUROCASH		Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,72 zł na akcję.
GTC		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
PKOBP		Wyплата dywidendy 2,59 zł na akcję.
PKOBP		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
11BIT		Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
GPW		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
GRODNO		Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2024/2025.
KINOPOL		Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,63 zł na akcję.
KINOPOL		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
LOKUM		Wyплата dywidendy 2,40 zł na akcję.
MLPGROUP		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
TEXT		ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy rozpoczynający się w dniu 01 kwietnia 2023 roku i kończący się w dniu 31 marca 2024 roku.
VRG		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
<b>piątek 23 sierpnia 2024</b>		
BUDIMEX		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
EUROCASH		Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,72 zł na akcję.
CDRL		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
IZOSTAL		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
KINOPOL		Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,63 zł na akcję.
LENTEX		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
MERCOR		Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2024/2025.
RAWLPLUG		Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
SEKO		Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.

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



**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLERSKIE**

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

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

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



# Komentarz poranny

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 19 sierpnia 2024</b>							
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	lipiec	-0,60%	-0,30%	-0,20%
<b>Wtorek, 20 sierpnia 2024</b>							
	3:15	Chiny	Decyzja ws. stóp procentowych	sierpień			
	3:15	Chiny	Stopa pożyczkowa - pięcioletnia	sierpień	3,85%	3,85%	3,85%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	-0,80%	-0,80%	-1,60%
<b>Środa, 21 sierpnia 2024</b>							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	lipiec	-4,80%	-5,00%	-6,10%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec	4,90%	7,30%	0,30%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	lipiec	10,60%	10,80%	11,00%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	lipiec	-0,40%	-0,40%	-0,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-4,65 mln brk	-2,9 mln brk	1,36 mln brk
<b>Czwartek, 22 sierpnia 2024</b>							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		44,3	44
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		50,5	50,1
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		43,5	43,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		52,3	52,5
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	lipiec		-2,10%	-8,90%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		6,30%	4,70%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		46	45,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		51,9	51,9
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	lipiec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		232 tys.	227 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		49,5	49,6
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		54	55
<b>Piątek, 23 sierpnia 2024</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	lipiec			2,80%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec		2,70%	2,60%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec		8,40%	8,40%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	lipiec		630 tys.	617 tys.

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

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

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

# Komentarz poranny

## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji – sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki – środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share – wsk. Dywidendy na akcję) – dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- 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

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 udostępni 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)