

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2024-08-26 07:28



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W piątek o 16:00 czasu polskiego odbyło się szeroko oczekiwane przez światowych inwestorów wystąpienie prezesa Fed. Jerome Powell potwierdził obniżkę stóp procentowych na wrześniowym posiedzeniu, jednak nie odniósł się do skali cięcia stóp. Zwrócił uwagę, że ryzyka związane z osłabieniem na rynku pracy są obecnie większe niż ryzyko wzrostu inflacji. Przełożyło się to na dalsze osłabienie dolara i kurs EUR/USD wzrósł do 1,12.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

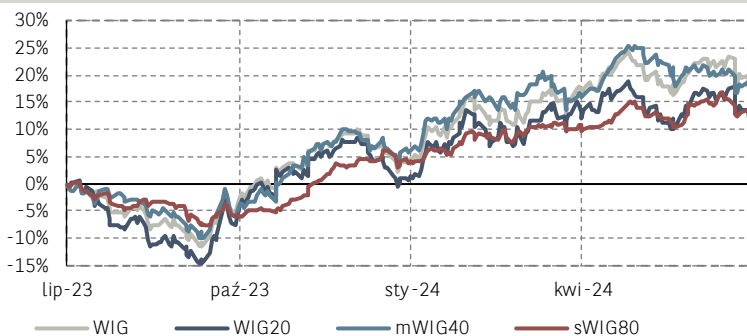
W ostatnim tygodniu sierpnia GUS opublikuje wstępny szacunek inflacji cen dóbr i usług konsumpcyjnych (poniedziałek 26 sierpnia). Ekonomiści BNP Paribas oceniają, że wskaźnik CPI utrzymał się w kończącym się miesiącu na tym samym poziomie co w lipcu. W efekcie roczna dynamika cen pozostała na poziomie 4,2% r/r. Tańsze były najprawdopodobniej artykuły spożywcze (efekt sezonowego spadku cen świeżych owoców i warzyw). Nieco wyższe były natomiast ceny produktów wchodzących w skład inflacji bazowej. Prognozują oni, że w dalszej części roku inflacja CPI będzie poruszać się w przedziale 4-5% r/r.

W czwartek 29 sierpnia poznamy natomiast wstępne dane o produkcji krajowym brutto (PKB) w drugim kwartale. Według szybkiego szacunku wolumen dóbr i usług wytworzonych w Polsce w okresie kwiecień-czerwiec zwiększył się o 1,5% kw/kw (dane odsezonowane) i 3,2 r/r. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że wzrost gospodarczy był wiosną napędzany przez wydatki konsumpcyjne gospodarstw domowych i spożycie publiczne. Gorzej radziły sobie natomiast inwestycje i eksport.

Dzień później w Strefie Euro przedstawione zostaną sierpniowe dane o inflacji HICP. W ostatnich miesiącach roczna dynamika cen była tam relatywnie stabilna. Koniunktura w Strefie Euro pozostaje jednak mocno przytłumiona co sugeruje, że presja na podwyżki cen słabnie i powinno „zagwarantować” spadek inflacji w okolice 2 w horyzoncie kilku najbliższych kwartałów.

Tego samego dnia w USA zaprezentowane zostaną natomiast szacunki delatora PCE - miary inflacji, która stanowi kluczowy punkt odniesienia dla Rezerwy Federalnej. Rynek spodziewa się wzrostu cen o 0,2% m/m i 2,6% r/r.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	84158.33	-0.01%	-0.88%	+7.26%
WIG20	2401.25	+0.05%	-1.79%	+2.49%
mWIG40	6197.76	-0.20%	-0.59%	+7.13%
sWIG80	24388.94	+0.05%	-1.09%	+6.48%
WIG20 USD	630.09	+1.25%	+1.60%	+5.69%
WIG20 TR	4966.80	+0.05%	-0.87%	+6.16%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5634.61	+1.15%	+1.42%	+18.1%
Nasdaq C.	17877.79	+1.47%	-0.66%	+19.1%
DAX	18633.10	+0.76%	+0.41%	+11.2%
CAC40	7577.04	+0.70%	-0.28%	+0.45%
FTSE250	21189.48	+0.40%	+0.46%	+7.62%
BUX	72949.64	-0.40%	-0.91%	+20.3%
NIKKEI	38364.27	+0.40%	-3.11%	+14.6%
Hang Seng	17612.10	-0.16%	+0.82%	+3.31%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.299	-0.73%	-5.90%	+1.57%
USA	3.801	-1.38%	-10.63%	-1.68%
Niemcy	2.2240	-0.85%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.26490	-0.41%	-0.29%	-1.81%
USD/PLN	3.81084	-1.12%	-3.29%	-3.13%
CHF/PLN	4.49513	-0.57%	+1.66%	-3.90%
GBP/PLN	5.03427	-0.22%	-1.03%	+0.38%
EUR/USD	1.11915	+0.72%	+3.10%	+1.36%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	79.02	+2.33%	-2.46%	+2.57%
Złoto (\$/ozt)	2546.30	+1.18%	+5.77%	+22.9%
Miedź (c/lb)	420.10	+1.28%	+0.97%	+7.98%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2024-08-24
WZROSTY		SPADKI		
PURE	+11.23%	KRAKCHEM	-23.39%	
SUNEX	+10.25%	MERCATOR	-10.30%	
COLUMBUS	+8.73%	DINOPL	-9.81%	
OBROTOWY	PLN	Rośnie	Spadające	
GPW	1271,12	151 (41.1%)	159 (43.3%)	

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

Dino	<p><b>Outlook na 2H24</b></p> <p>Dino zakłada, że w drugim półroczu marża EBITDA będzie nadal pod presją. Spółka przewiduje, że w tym roku sprzedaż porównywalna LFL może wzrosnąć w tempie średnim jednocyfrowym. "Jeśli chodzi o drugie półrocze, to widzimy, że z racji niższych LFL marża EBITDA będzie pod presją, ale pod niższą niż w drugim kwartale tego roku" - powiedział Krauze podczas telekonferencji dla inwestorów. "Jeśli chodzi o LFL, to w pierwszym kwartale zakładaliśmy dwucyfrowy LFL (na ten rok - przyp. PAP Biznes), przy założeniu jednocyfrowej inflacji. Mamy sytuację odwrotną, jednocyfrową deflację i LFL robimy tylko wolumenem. Dlatego zmieniliśmy założenia i przewidujemy, że będzie to średni jednocyfrowy LFL w tym roku" - powiedział członek zarządu.</p>	
GPW	<p><b>Strategia do końca 2024r.</b></p> <p>GPW chce do końca 2024 roku przedstawić nową strategię, co może odbyć się w dwóch krokach: najpierw założenia i kierunki strategiczne, a potem pokazanie ambicji finansowych.</p>	
Grupa Azoty	<p><b>Zawiadomienie o popełnieniu przestępstwa na szkodę spółki</b></p> <p>Grupa Azoty złożyła do prokuratury zawiadomienie o podejrzeniu popełnienia przestępstwa ws. wyrządzenia spółce szkody w wielkich rozmiarach polegającej na doprowadzeniu do powstania oraz działań i zaniechań dotyczących podejrzenia nieprawidłowości i niezgodności z prawem funkcjonowania Polskiej Fundacji Narodowej, z wykorzystaniem wielomilionowych środków finansowych pochodzących od spółki.</p>	
Kruk	<p><b>Szacunki za 1H24</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Kruk szacuje skonsolidowany zysk netto grupy w I pół. 2024 r. na 603 mln zł. Wg wyliczeń PAP Biznes zysk netto w samym II kwartale wyniósł ok. 265 mln zł, a konsensus zakładał zysk netto na poziomie 283,4 mln zł.</li> <li>Wstępna EBITDA gotówkowa grupy wyniosła 1.191 mln zł.</li> <li>Szacunkowy wskaźnik długu netto do EBITDA gotówkowej grupy Kruk na koniec I półrocza 2024 roku wynosi 2,4.</li> </ul>	
SWIG80 i inne		+ / -
Creotech Instrument	<p><b>Problemy z łącznością z satelitą</b></p> <p>Creotech Instrument zidentyfikował istotne problemy z łącznością dwustronną z satelitą EagleEye, skutkujące brakiem możliwości odbierania danych telemetrycznych z satelity. Problemy te uznano w wyniku analizy przeprowadzonej 25 sierpnia za trwałe.</p>	-
Mercor	<p><b>Wyniki za 2Q24</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Grupa Mercor w pierwszym kwartale roku obrotowego 2024/25 odnotowała 6,1 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom podmiotu dominującego, podczas gdy rok wcześniej zysk wynosił 11,7 mln zł.</li> <li>Przychody ze sprzedaży za I kwartał zakończony 30 czerwca 2024 roku spadły do 137,2 mln zł z 152,2 mln zł rok wcześniej. EBIT wyniósł 10,4 mln zł, a EBITDA 15,2 mln zł, w porównaniu do odpowiednio 15,5 mln zł i 20,5 mln zł przed rokiem.</li> <li>W I kwartale grupa wygenerowała przychody z rynku krajowego na poziomie 46,9 proc. całości przychodów, czyli 64,4 mln zł. Z kolei 53,1 proc. sprzedaży, czyli 72,9 mln zł, pochodziła z rynków zagranicznych.</li> </ul>	
Sunex	<p><b>Dofinansowanie z NCBR</b></p> <p>Sunex zawarł z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR) umowę na dofinansowanie projektu technologii wytwarzania kompozytowych zbiorników CWU w instalacjach grzewczych opartych na OZE. Jak podano, uwzględniając poprzednie środki, spółka pozyskała od NCBiR łącznie ponad 23,4 mln zł.</p>	+

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 26 sierpnia 2024</b>		
	ABPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2023/2024.
	CAPITEA	NWZA ws. zmiany statutu.
	MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	OVOSTAR	Dzień wykupu akcji spółki przez Prime One Capital Limited wraz z Allied World National Assurance Company, Resolution Group Reinsurance, Wentworth Insurance Company Limited, Colonnade Insurance, Zenith Insurance Company, Polskie Towarzystwo Reasekuracji oraz Odyssey Reinsurance Company po cenie 70 zł za sztukę.
	POLIMEXMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	SOPHARMA	Wyплата dywidendy 0,09 BGN na akcję.
	TSGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
<b>wtorek 27 sierpnia 2024</b>		
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	11BIT	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	ASSECOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	ATREM	Publikacja raportu za III półrocze 2023 roku.
	BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	WIRTUALNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
<b>środa 28 sierpnia 2024</b>		
	CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	BETACOM	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2024/2025.
	DATAWALK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	ENTER	Wyплата dywidendy 4,40 zł na akcję.
	GOBARTO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	GRENEVIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	GRUPRACUJ	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	KREDYTIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2024/2025.
	OVOSTAR	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	PHARMENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	PULAWY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	PURE	NWZA ws. emisji warrantów subskrypcyjnych serii C z wyłączeniem prawa poboru oraz przyjęcia polityki wynagrodzeń członków zarządu i członków RN.
	STALPROFI	NWZA ws. zmiany statutu.
	TEXT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,76 zł na akcję.
	TOYA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.

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



# Komentarz poranny

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 26 sierpnia 2024</b>							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	sierpień		86,5	87
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	lipiec		5,00%	4,90%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	lipiec		3,30%	-6,70%
	16:30	USA	Indeks Dallas Fed dla przemysłu	sierpień			-1750,00%
<b>Wtorek, 27 sierpnia 2024</b>							
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.		0,30%	-0,90%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	sierpień			6,75%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	sierpień			-1700,00%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	sierpień		100	100,3
<b>Środa, 28 sierpnia 2024</b>							
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-4,65 mln brk
<b>Czwartek, 29 sierpnia 2024</b>							
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.		3,20%	2,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	sierpień		95,9	95,8
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień		2,10%	2,30%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	II kw.		2,80%	1,40%
<b>Piątek, 30 sierpnia 2024</b>							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	lipiec		4,00%	-4,20%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		2,80%	3,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień			2,30%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			-6,00%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	sierpień		6,00%	6,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień			4,20%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	lipiec		6,50%	6,50%
	14:30	USA	PCE core (m/m)	lipiec		0,20%	0,20%
	14:30	USA	PCE (m/m)	lipiec			0,10%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	lipiec			2,60%
	14:30	USA	PCE (r/r)	lipiec			2,50%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	sierpień			45,3

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

## 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 restrykcyjną (polegającą 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 (twardą; "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

Mirostław 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)