

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2024-09-03 07:52



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

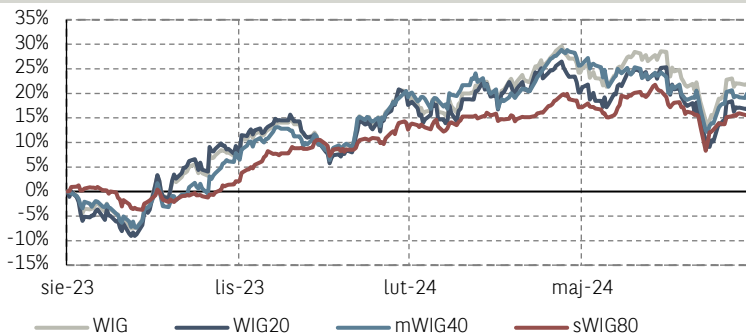
Początek miesiąca był bardzo dobry dla inwestorów na warszawskiej giełdzie. Przy braku sesji w USA i Kanadzie (Święto Pracy), mogliśmy mieć obawy o niską zmienność i obroty, co zresztą zrealizowało się na rynkach Europy Zachodniej. Tam mieliśmy do czynienia z minimalnym spadkiem indeksów w Wielkiej Brytanii oraz niewielkim wzrostem CAC40 i jeszcze mniejszym w przypadku DAX. Jednak wczorajsza sesja ma raczej pozytywny wydźwięk dla parkietów w Niemczech i Francji ponieważ przez pierwszą część dnia notowania były pod kreską. Odbicie mogło nastąpić po publikacji finalnych odczytów indeksów PMI dla przemysłu, które wypadły powyżej oczekiwań m.in. w Szwecji, Polsce, Czechach, Szwajcarii, Włoszech, Francji i Niemczech, a także całej strefy euro.

Tymczasem na GPW początkowe spadki zostały szybciej zanegowane, a odbicie w dalszej części sesji było wyraźnie mocniejsze niż na rynkach bazowych. WIG20 zyskał ponad 1,8% będąc jednym z najsilniejszych indeksów, ustępując jedynie tureckiemu XU100. Przy spadku jedynie Allegro i CD Projekt (oba traciły poniżej 1,0%), mocną sesję zaliczyły akcje PGE (+8,3%), a duży wpływ na wzrostową wycenę WIG20 miały LPP, PZU, Orlen, Pekao SA i Santander (wszystkie powyżej +2%). Dzięki temu WIG20 oddalił się od wsparcia na 2 400 pkt., co poprawia układ techniczny indeksu blue chipów, który ma teraz otwartą drogę do powrotu w kierunku strefy tegorocznych maksimum na 2550-2600 pkt. Pozytywną wymową dla krajowego rynku było równoczesne wyraźne wzmocnienie złotego, co może potwierdzać napływy zagranicznego kapitału. Podobny ruch, chociaż w mniejszej skali wykonał także mWIG40. Lokalny kapitał korzystał jeszcze z wakacji, co można stwierdzić po niższej zmienności sWIG80 i braku zmian tego indeksu w poniedziałek.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Kluczowym wydarzeniem w bieżącym tygodniu w Polsce będzie zaplanowane na 3-4 września dwudniowe posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Nie spodziewamy się zmian w wysokości stóp procentowych. Wnikliwie przyglądając będziemy się natomiast treści opublikowanego po posiedzeniu komunikatu i zapowiedzianej na 5 września konferencji Prezesa NBP Adama Głapińskiego. Ekonomiści BNP Paribas podtrzymują swoją prognozę zakładającą, że Rada Polityki Pieniężnej rozpocznie łagodzenie polityki pieniężnej w Polsce w marcu 2025 roku, a do końca przyszłego roku stopa referencyjna NBP spadnie do poziomu 4,00% z 5,75% obecnie.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	86196.35	+1.56%	+5.57%	+9.86%
WIG20	2456.07	+1.82%	+5.00%	+4.83%
mWIG40	6425.37	+1.28%	+5.75%	+11.1%
sWIG80	24488.78	+0.00%	+2.65%	+6.92%
WIG20 USD	636.69	+2.05%	+6.99%	+6.80%
WIG20 TR	5080.18	+1.82%	+5.98%	+8.58%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5648.40	+1.01%	+3.90%	+18.4%
Nasdaq C.	17713.60	+1.13%	+3.30%	+18.0%
DAX	18924.48	+0.09%	+7.15%	+13.0%
CAC40	7646.42	+0.20%	+5.44%	+1.37%
FTSE250	20980.51	-0.50%	+0.74%	+6.56%
BUX	72789.23	-0.10%	+0.79%	+20.1%
NIKKEI	38700.87	+0.14%	+7.77%	+15.6%
Hang Seng	17691.97	-1.65%	+4.41%	+3.78%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.469	+0.87%	+5.89%	+4.83%
USA	3.929	+0.61%	+4.16%	+1.63%
Niemcy	2.3360	+1.65%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.26844	-0.31%	-0.55%	-1.73%
USD/PLN	3.85555	-0.47%	-1.97%	-2.00%
CHF/PLN	4.52741	-0.63%	-1.10%	-3.20%
GBP/PLN	5.06885	-0.36%	+0.62%	+1.07%
EUR/USD	1.10709	+0.16%	+1.45%	+0.28%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	77.29	+0.47%	+0.62%	+0.32%
Złoto (\$/ozt)	2531.70	+0.16%	+2.51%	+22.2%
Miedź (c/lb)	419.63	-0.37%	+2.26%	+7.85%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-08-30	
WZROSTY		SPADKI	
BEDZIN	+35.56%	WIKANA	-7.74%
COLUMBUS	+13.18%	MIRBUD	-5.05%
SYNEKTIK	+9.01%	CLNPHARMA	-4.42%

OBRÓTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1051,98	170 (46.3%)	139 (37.9%)

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

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

Comarch	<p><b>Komentarz zarządu do wyników</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Wartość portfela zamówień grupy Comarch na 2024 r. jest obecnie o ok. 2-3 proc. wyższa niż przed rokiem.</li> <li>„Co do zasady, biznes w tym roku stabilnie się kształtuje, w niektórych obszarach mamy spore kontraktowanie, jednak kontrakty te mają długoterminowy charakter i nie wpływają od razu istotnie na poprawę przychodów ze sprzedaży” – powiedział dyrektor finansowy, Konrad Tarański.</li> </ul>	
Cyber_Folks	<p><b>Wyniki 2Q'24</b> Przychody wyniosły 154,4 mln zł (+32% r/r oraz +3,7% od oczekiwań). EBITDA to 41,4 mln zł (+25% r/r i +2,0% od oczekiwań). EBIT wyniósł 33,0 mln zł (+31% r/r i +4,1% od oczekiwań). Zysk netto j.d. to 17,8 mln zł (+72% r/r i +30,6% od konsensusu).</p>	+
Enea	<p><b>Wstępne wyniki 2Q'24</b> Grupa Enea szacuje, że miała w II kw. 1,59 mld zł skonsolidowanego zysku EBITDA, a zysk netto j.d. wyniósł 1,26 mld zł. Konsensus PAP Biznes zakładał, że EBITDA spółki wyniesie 1,43 mld zł, a zysk netto j.d. 719,8 mln zł. Ponadto szacunkowe przychody ze sprzedaży wyniosły 7,76 mld zł, czyli o 1 proc. mniej od konsensusu PAP Biznes.</p>	
GPW	<p><b>Dane o obrotach za sierpień</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Wartość obrotu na GPW wyniosła 25,3 mld PLN (+25% r/r), a na NewConnect 113,2 mln zł (-44% r/r).</li> <li>Wolumen obrotu kontraktami to 583,6 tys (-12,1% r/r).</li> <li>Wartość obrotu instrumentami dłużnymi na Catalyst to 585,7 mln zł (+81,0% r/r), a na BondSpot to 10,8 mld zł (-13,4% r/r).</li> <li>Wartość obrotu pozostałymi instrumentami (certyfikaty i produkty strukturyzowane, ETF) to 413,9 mln zł (+29,2% r/r).</li> <li>Wolumen obrotu energią elektryczną łącznie to 8,9 mln MWh (-29,3% r/r).</li> <li>Wolumen obrotu prawami majątkowymi to 880 tys. (-20,8% r/r).</li> <li>Wolumen obrotu gazem ziemnym to 7,7 mln MWh (+0,6% r/r)</li> <li>Wolumen rejestru gwarancji pochodzenia to 3,1 mln MWh (-27,2% r/r).</li> </ul>	
Kęty	<p><b>Finalizacja przejęcia spółki Selt</b> Grupa Kęty zawarła przyrzeczoną umowę zakupu 211.815 udziałów w spółce Selt, stanowiących 100 proc. udziału w kapitale zakładowym. Ostateczna cena sprzedaży udziałów wyniosła 394,9 mln zł.</p>	
Spółki Skarbu Państwa	<p><b>Wywiad z ministrem MAP</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>We wrześniu większość prowadzonych w spółkach Skarbu Państwa audytów powinna się skończyć i będzie można je zaprezentować - poinformował minister aktywów państwowych Jakub Jaworowski. Oczekuje, że zarządy zajmą się wtedy budową wartości spółek i skoncentrują na podstawowym biznesie.</li> <li>Skupienia na podstawowej działalności minister Jakub Jaworowski oczekuje też od Polskiego Funduszu Rozwoju.</li> <li>Minister aktywów państwowych Jakub Jaworowski czeka na propozycje zarządu Orlenu dotyczące rozwiązania problemu inwestycji w kompleks olefiny III. Zapowiada, że przy ich rozpatrywaniu będzie się kierował myśleniem biznesowym.</li> <li>Decyzje o aktywach węglowych w spółkach energetycznych powinny zapaść w ciągu roku i nie muszą być tak "zero-jedynkowe" jak w projekcie NABE. Jego zdaniem, energetyczne spółki Skarbu Państwa nie mają już przestrzeni do finansowania.</li> <li>Posiadanie w grupie dwóch banków jest problematyczne dla PZU i powoduje wiele wyzwań - uważa minister aktywów państwowych Jakub Jaworowski. Oczekuje, że zarząd PZU w strategii zaproponuje, co zrobić z Pekao i Alior Bankiem. Minister zastrzega, że trudno sobie wyobrazić zwiększanie udziału Skarbu Państwa w sektorze bankowym.</li> </ul>	

- Minister poinformował, że nie ma obecnie żadnych planów prywatyzacyjnych, chociaż zapowiada przegląd spółek będących w posiadaniu Skarbu Państwa.
- MAP nie planuje też zmniejszania udziałów w akcjonariacie dużych spółek Skarbu Państwa poprzez sprzedaż pakietów akcji na warszawskiej giełdzie.
- "Rozpoczęliśmy dialog z inwestorami instytucjonalnymi. Mam nadzieję, że uda nam się zwiększyć liczbę członków rad nadzorczych, będących przedstawicielami inwestorów mniejszościowych, bo oni w spółkach Skarbu Państwa byli za mało reprezentowani. Większy udział przedstawicieli inwestorów instytucjonalnych wzmocni rady nadzorcze."
- Dochody z dywidend ze spółek Skarbu Państwa w 2025 roku będą nieco mniejsze niż osiągnięte w 2024 roku i sięgną około 4,9 mld zł.

SWIG80 i inne

+/-

**Comp** **Nowa umowa**  
Spółka zależna Comp - Enigma SOI - ma umowę na przewoźne węzły dla systemów teleinformatycznych z podmiotem będącym reprezentantem Skarbu Państwa o wartości 53,8 mln zł brutto, przy czym umowa przewiduje ewentualne wykonanie prac dodatkowych o maksymalnej wartości 37,7 mln zł brutto.

+

**Creotech** **Aktualizacja informacji o satelicie EagleEye**

- Z wysokim prawdopodobieństwem rozwiązano problem związany z pozycjonowaniem satelity. Dzięki prowadzonym obliczeniom wykorzystującym dane z telemetrii przesłanej przez EagleEye (przed utratą łączności) udało się precyzyjnie wyznaczyć spodziewaną orbitę obiektu. Orbita ta następnie została zweryfikowana poprzez obserwacje teleskopem naziemnym. Pozycjonowanie satelity EagleEye będzie się odbywać na podstawie danych udostępnianych przez NORAD.
- Problem z zasilaniem odtworzono z dużą wiarygodnością w laboratorium w trakcie testów bliźniaka funkcjonalnego satelity. Z przeprowadzonych testów wynika, że problem nie jest związany z samym systemem dystrybucji energii (który pozytywnie zweryfikowano przed utratą łączności), ale z wprowadzonych dodatkowych zabezpieczeń zapobiegających zbyt wysokiemu napięciu podawanemu do satelity z paneli słonecznych. Okazały się one nie działać tak jak pierwotnie zakładano w pewnych specyficznych warunkach występujących w przestrzeni kosmicznej i spowodowały zmniejszenie efektywnego napięcia na podsystemach satelity. Prawdopodobną konsekwencją są aktualnie trwające problemy z łącznością. W opinii Zarządu Emitenta, po dokładnym zbadaniu problemu w laboratorium uznano, że w przypadku korzystnego ustawienia satelity względem Słońca możliwe będzie uruchomienie kanału komunikacji z Ziemią. Jeżeli pojawi się stosowne okno komunikacyjne, zostanie ona zaimplementowana na satelicie. Jednak biorąc pod uwagę nieznaną aktualnie orientację względem Słońca satelity i jego rotację, Emitent nie jest obecnie w stanie przewidzieć momentu pojawienia się takiego okna komunikacyjnego.

**Lubawa** **Szacunkowe wyniki 1H'24**  
Grupa Lubawa szacuje skonsolidowany zysk netto za I półrocze 2024 roku na 29,8 mln zł, wobec 3,7 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Szacunkowe, skonsolidowane przychody ze sprzedaży grupy wyniosły w tym okresie 205 mln zł, wobec 139,3 mln zł rok wcześniej.

+

**Mex Polska** **Zmiany w akcjonariacie**  
Formonar Investments Limited sprzedał wszystkie posiadane akcje Mex Polska - przed zmianą posiadał 5,97% akcji. Równocześnie Mezzo Capital poinformował o zwiększeniu posiadanych akcji z 0,08% do 6,05% udziałów.

# Komentarz poranny

Mostostal Zabrze	<b>Szacunkowe wyniki 2Q'24</b> Grupa Mostostal Zabrze szacuje, że odnotowała w II kwartale 2024 roku 222,5 mln zł przychodów ze sprzedaży, 7,5 mln zł zysku operacyjnego, 9,3 mln zł zysku brutto i 6,9 mln zł zysku netto. Backlog grupy wynosi 675,7 mln zł. Analitycy przewidywali dane finansowe w przedziałach: przychody 225-231,5 mln zł, EBITDA 13,8-15,1 mln zł, wynik z działalności operacyjnej 9,5-10,9 mln zł, zysk netto jednostki dominującej 6,7-7,9 mln zł.	
Sanok Rubber Company	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"><li>Sanok Rubber ocenia, że utrzymanie w drugim półroczu 2024 roku marży na poziomie z pierwszej połowy roku będzie bardzo dużym wyzwaniem, ale spółka liczy, że zrealizuje w tym roku cel EBITDA z programu motywacyjnego.</li><li>Prezes podał, że ciągle bardzo dobrze funkcjonuje segment budownictwa, a najbardziej na spadku kursu EUR/PLN ucierpiał segment motoryzacyjny.</li><li>Sanok podtrzymuje, że jedna z akwizycji jest możliwa jeszcze w tym roku.</li></ul>	
Vercom	<b>Wyniki 2Q'24</b> Przychody wyniosły 115,9 mln zł (+43% r/r i +6,1% od konsensusu). EBITDA to 27,0 mln zł (+29% r/r i +3,4% od oczekiwań). EBIT to 22,9 mln zł (+34% r/r i +4,1% od konsensusu). Zysk netto j.d. to 18,2 mln zł (+4% r/r i +11% od konsensusu).	+

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



# Komentarz poranny

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 3 września 2024</b>		
	TAURONPE	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz dokonania zmian w składzie RN.
	CYBERFLKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	FORTE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2023 r. i kończący się 31 marca 2024 r.
	UNIBEP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	VERCOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.

<b>środa 4 września 2024</b>		
	KETY	Wypłata I raty dywidendy w wysokości 18,90 zł na akcję.
	KETY	NWZA ws. emisji imiennych warrantów subskrypcyjnych serii E i F uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii L oraz zmiany statutu.
	ELEKTROTI	Wypłata dywidendy 2,50 zł na akcję.
	IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2024 w wysokości 0,30 zł na akcję.
	INTROL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	KREDYTIN	NWZA ws. zatwierdzenia mandatu osoby dokooptowanej do składu RN albo wyboru członka RN, przyjęcia Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i RN, zatwierdzenia czynności podjętych przez zarząd w ramach przeglądu opcji strategicznych, upoważnienia zarządu do rozpoczęcia czynności mających na celu wydzielenie wybranych aktywów Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso na rzecz obecnego akcjonariusza spółki, Best S.A., jako spółki przejmującej, wyrażenia zgody na sprzedaż wybranych aktywów Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso, kontynuacji dotychczasowej działalności oraz zatwierdzenia zakończenia przeglądu opcji strategicznych
	PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.

<b>czwartek 5 września 2024</b>		
	ATAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	BEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	CAPTORTX	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	HUUUGE-S144	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2024 w wysokości 0,30 zł na akcję.
	IMMOBILE	NWZA ws. połączenia ze spółką CDI Konsultanci Budowlani Sp. z o.o., połączenia ze spółką CDI 6 Sp. z o.o., połączenia ze spółką CDI 8 Sp. z o.o., przeglądu polityki wynagrodzeń oraz zmian w składzie RN.
	IPOPEMA	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	KOMPAP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	LABOPRINT	NWZA ws. zmiany wynagrodzeń członków RN, utworzenia kapitału rezerwowego na sfinansowanie nabywania akcji własnych spółki oraz upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych spółki.
	MOSTALZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	PCCEXOL	NWZA ws. wyrażenia zgody na ustanowienie ograniczonych praw rzeczowych na zorganizowanych częściach przedsiębiorstwa PCC EXOL S.A.
	RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	TEXT	Wypłata dywidendy 2,76 zł na akcję.

<b>piątek 6 września 2024</b>		
	PEKAO	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz oceny odpowiedniości kolektywnej RN.

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

DEVELIA	Wyplata II transzy dywidendy 0,25 zł na akcję.
DROZAPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
EFEKT	NWZA ws. m.in. pokrycia straty oraz wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2023 z zysków lat ubiegłych, w tym ustalenia dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy.
IFIRMA	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
NOVITA	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
PANOVA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,70 zł na akcję.
PJPMKRUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 2 września 2024</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	47,8	47,4	47,3
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	49,4	48,5	47,4
<b>Wtorek, 3 września 2024</b>							
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	sierpień		47,5	46,8
<b>Środa, 4 września 2024</b>							
	16:00	Polska	Stopa referencyjna	wrzesień		5,75%	5,75%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	sierpień		52,5	51,7
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		-2,50%	-3,20%
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	Lipiec		8,10 mln	8,184 mln
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	wrzesień			
<b>Czwartek, 5 września 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	lipiec		-1,80%	3,90%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec		0,10%	-0,30%
	14:15	USA	Raport ADP	sierpień		145 tys.	122 tys.
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		230 tys.	231 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	sierpień		51,1	51,4
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-0,85 mln brk
<b>Piątek, 6 września 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec		-0,20%	1,40%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	lipiec		1,20%	-3,40%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	lipiec		1,00%	0,30%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	II kw.		0,30%	0,30%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	II kw.		0,60%	0,40%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	sierpień		4,20%	4,30%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	sierpień		165 tys.	114 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	sierpień		3,70%	3,60%

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

## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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