

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2024-10-25 08:59



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

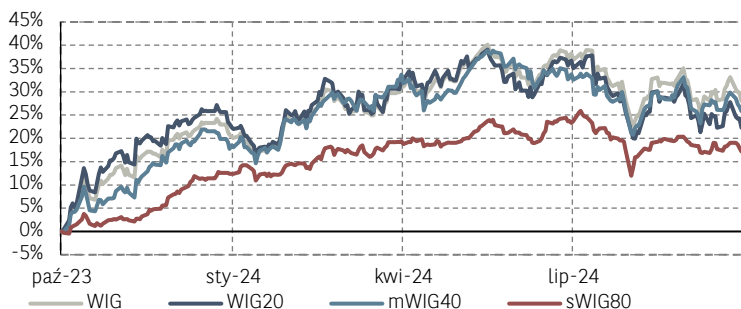
Obraz krajowego rynku po czwartkowej sesji niewiele się zmienił. Po śródownym słabym odreagowaniu, wczorajsza sesja przyniosła zawahanie indeksu WIG20 w okolicach 2250 punktów. Dzień ostatecznie zakończył się dla indeksu „blue chips” spadkiem o 0,47%, a niedźwiedzie pozostawiły sobie otwartą drogę do przetestowania sierpniowych minimów na poziomie 2200 punktów. Na słabe zachowanie indeksu największych polskich spółek wpłynęła w dużej mierze publikacja wyników Grupy Kęty. Gorsze od oczekiwań wyniki w połączeniu z niepokojącym komentarzem zarządu na temat sytuacji rynkowej spowodowały, że wspomniany walor zniżył o ponad 10%. Spadek dotknął również spółki tj. Dino, Alior, mBank czy Pepco, które to zostały przecenione o 2% lub więcej. W drugiej i trzeciej linii czwartkowa sesja zakończyła się neutralnie. Indeks mWIG40 oraz sWIG80 symbolicznie wzrosły o 0,30% oraz 0,04%.

Na rynkach bazowych nastroje były zdecydowanie lepsze. Mieszane dane PMI nie przeszkodziły jednak bykom do utrzymania wzrostów. Według wstępnego szacunku zbiorczy (composite) wskaźnik PMI w strefie euro w październiku drgnął w górę i wyniósł 49,7 pkt, wobec 49,6 pkt we wrześniu. Wciąż pozostaje on jednak poniżej granicznego poziomu 50 pkt, który oddziela wskazania recesyjne, od tych odzwierciedlających ekspansję w sektorze. W Niemczech indeks DAX zaliczył wzrost o 0,34%, podczas gdy francuski indeks CAC40 utrzymał się na tych samych poziomach co w środę rosnąc o 0,08%. Z kolei za oceanem indeks S&P500 wzrósł o 0,21%, a technologiczny Nasdaq100 odnotował zwyżkę sięgającą ponad 0,80%. W wzrostach na amerykańskim rynku nie przeszkodził odczyt indeksu PMI, który wyniósł w kończącym się miesiącu 54,3 pkt. (we wrześniu 54,0 pkt.), potwierdzając, że sytuacja koniunkturalna w Stanach Zjednoczonych jest obecnie zdecydowanie lepsza niż w Europie Zachodniej.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym brak istotnych publikacji. Rynki skoncentrują swoją uwagę na kolejnych publikacjach raportów za 3Q'24, które niewątpliwie wpływają na nastroje na Wall Street. Dziś przed sesją swoje wyniki przedstawią spółki tj. Colgate-Palmolive czy WisdomTree. Oprócz tego w Stanach Zjednoczonych zbliżające się wybory prezydenckie są obecnie kluczowe z perspektywy globalnych zdarzeń geopolitycznych.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	80854.92	-0.29%	-2.96%	+3.05%
WIG20	2245.55	-0.47%	-3.93%	-4.16%
mWIG40	6076.44	+0.30%	-0.65%	+5.03%
sWIG80	23793.87	+0.04%	-1.11%	+3.88%
WIG20 USD	557.98	-0.31%	-8.83%	-6.40%
WIG20 TR	4728.74	-0.47%	-3.80%	+1.07%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5809.86	+0.21%	+1.34%	+21.8%
Nasdaq C.	18415.49	+0.76%	+1.89%	+22.7%
DAX	19443.00	+0.34%	+2.35%	+16.1%
CAC40	7503.28	+0.08%	-1.32%	-0.53%
FTSE250	20790.55	-0.19%	+0.10%	+5.59%
BUX	73715.31	-0.18%	+0.21%	+21.6%
NIKKEI	38143.29	+0.10%	+0.53%	+14.0%
Hang Seng	20489.62	-1.30%	+7.84%	+20.2%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.758	-1.59%	+7.27%	+10.4%
USA	4.214	-0.92%	+13.0%	+9.00%
Niemcy	2.2655	-1.76%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.34424	-0.03%	+2.08%	+0.01%
USD/PLN	4.01175	-0.45%	+5.38%	+1.97%
CHF/PLN	4.63362	-0.37%	+2.67%	-0.94%
GBP/PLN	5.20521	-0.02%	+1.94%	+3.79%
EUR/USD	1.08288	+0.42%	-3.13%	-1.92%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74.38	-0.77%	-0.12%	-3.45%
Złoto (\$/ozt)	2748.90	+0.71%	+2.69%	+32.7%
Miedź (c/lb)	435.15	+0.35%	-3.12%	+11.8%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2024-10-24

WZROSTY		SPADKI	
VIVID	+33.93%	KETY	-10.13%
ADIUVO	+28.97%	ZUE	-6.68%
KRAKCHEM	+14.13%	RAEN	-5.26%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1067,02	156 (43.0%)	154 (42.4%)

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

<p><b>Kęty</b></p>	<p><b>Nowa strategia</b>                  "Strategię zaprezentujemy w grudniu. Na pewno widzimy możliwości rozwoju dla segmentu Systemów Aluminiowych i tworzonoego segmentu Oston Przeciwnstonecznych w przyszłości. Widzimy możliwości wykorzystywania mocy produkcyjnych, które mamy w segmencie Wyrobów Wyciskanych w ramach wydłużania łańcucha wartości. Mamy ambicje wzrostu nie tylko na rynku polskim, ale też na rynkach europejskich, więc na pewno będziemy uwzględniać procesy akwizycyjne w dalszych pracach nad naszą strategią - o czym opowiemy w grudniu" - powiedział wiceprezes Roman Przybylski.</p> <p>Na początku września 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> <p>Spółka Selt jest jednym z liderów polskiego rynku produkcji systemów oston przeciwnstonecznych z przychodami na poziomie ok. 280 mln zł.</p>	
<p><b>Orlen</b></p>	<p><b>Finalizacja zakupu farm PV</b>                  Należąca do grupy Orlen spółka Orlen Wind 3 sfinalizowała z firmą EDP Renewables Polska zakup dwóch farm fotowoltaicznych w woj. lubuskim i wielkopolskim oraz farmy wiatrowej w woj. łódzkim - podał koncern w komunikacie prasowym. Nabyte aktywa zwiększą moce wytwórcze koncernu, pochodzące z odnawialnych źródeł, o łączną moc ponad 300 MW.</p> <p>Jak podano, dzięki transakcji Grupa Orlen zwiększyła moce w energetyce odnawialnej o blisko 1/3. Koncern posiada już około 580 MW mocy zainstalowanej w lądowych farmach wiatrowych i ponad 350 MW mocy zainstalowanej w fotowoltaice.</p> <p>Przejęte od firmy EDP Renewables Polska farmy będą w stanie wyprodukować rocznie do 400 GWh energii, potrzebnej do zasilania blisko 182 tys. gospodarstw domowych.</p>	<p>+</p>
<p><b>PKO BP</b></p>	<p><b>Wywiad z prezesem – nowa strategia</b>                  PKO BP w strategii na lata 2025-27 zakłada zdolność do wypłaty dywidendy/skupu akcji                  PKO BP w strategii zakłada zdolność do wypłaty dywidendy/skupu akcji - podał bank w komunikacie dotyczącym strategii na lata 2025-27.                  PKO BP w dotychczasowej, opublikowanej w grudniu 2022 roku strategii na lata 2023-25, również założył zdolność do wypłaty dywidendy/skupu akcji.                  W czerwcu zwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy PKO BP zdecydowało o wypłacie 2,59 zł dywidendy na akcję z zysku osiągniętego w 2023 r. Na dywidendę trafiła kwota 3,24 mld zł.                  "Wszystko wymaga głębokiej zmiany modelu biznesowego, musimy wyjść z naszych obecnych przyzwyczajień, z tradycyjnego okienka bankowego i wejść do ekosystemów, tam, gdzie dzisiaj nasi klienci zaspokajają swoje potrzeby codzienne i te strategiczne" - powiedział Midera na konferencji.                  "Naszym celem jest, aby nowy model biznesowy banku był bardzo odporny na zmiany - a wiemy, że czeka nas okres obniżki stóp procentowych - i odporny na zmiany zachowań klientów" - dodał.                  Prezes poinformował, że PKO BP przedstawi nową aplikację, która nie będzie wymagać założenia konta i ma ona być jednym z głównych źródeł pozyskiwania nowych klientów.                  "Potrzebujemy nowoczesnej superaplikacji po to, żeby wyjść poza pewien schemat" - powiedział Midera.                  Prezes ocenił, że do tej pory bank rozwijał się wolniej niż konkurencja. W nowej strategii PKO BP zakłada zwiększenie liczby klientów indywidualnych z 11,4 mln do 15 mln w 2027 r. Obecnie grupa PKO BP jest obecna w czterech krajach europejskich poza Polską - w Niemczech, Czechach, Słowacji oraz w Ukrainie. Bank podał w strategii, że planowana jest dalsza ekspansja do kolejnych dziewięciu europejskich krajów.</p>	

	<p>"Będziemy najbardziej widocznym polskim bankiem w Europie (...) Kierunek jest jeden – to kierunek zachodni, nie będziemy już się tylko koncentrować na krajach sąsiadujących w naszym regionie, będziemy szli w kierunku krajów zachodnich. Będzie to Unia Europejska, a ściślej - strefa euro, ale nie wykluczamy krajów UE leżących poza tą strefą" – powiedział Radzikowski.</p>	
Synektik	<p><b>Nowa umowa</b>                  Synektik ma umowę ze szpitalem we Szczecinie na dostawę, montaż, instalację i uruchomienie systemu chirurgii robotycznej da Vinci, a także przeszkolenia personelu i opieki serwisowej w okresie gwarancyjnym - podała spółka w komunikacie. Wartość umowy wynosi 9,24 mln zł netto.</p> <p>Umowę podpisano z 109 Szpitalem Wojskowym z Przychodnią SP ZOZ w Szczecinie.</p> <p>Realizacja dostawy systemu da Vinci nastąpi do 30 listopada 2024 r. Okres gwarancji na dostawę systemu wynosi 48 miesięcy od podpisania protokołu odbioru końcowego.</p>	+
SWIG80 i inne		+/-
Astarta	<p><b>Wyniki za 3Q'24</b>                  Astarta Holding w trzecim kwartale 2024 r. sprzedała 77,9 tys. ton cukru, co oznacza spadek o 6 proc. rdr - podała spółka w komunikacie. Narastająco, po trzech kwartałach sprzedaż cukru wzrosła o 43 proc. rdr do 289,3 tys. ton.                  Średnia cena cukru spadła o odpowiednio: 10 proc. i 10 proc. rdr w trzecim kwartale i w ciągu 9 miesięcy.                  Wolumen sprzedaży pszenicy wzrósł w trzecim kwartale do 128,8 tys. ton w porównaniu do 22,4 tys. ton rok wcześniej, więcej o 475 proc. rdr. Wolumen sprzedaży kukurydzy wyniósł 1,8 tys. ton wobec 32,7 tys. ton rok wcześniej.                  Po 9 miesiącach sprzedaż pszenicy wzrosła o 202 proc. rdr, a kukurydzy wzrosła o 7 proc.</p>	
Digital Network	<p><b>Wyплата zaliczki na poczet dywidendy</b>                  Zarząd Digital Network podjął uchwałę w sprawie wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za 2024 rok w wysokości 2,41 zł na akcję - podała spółka w komunikacie. Łącznie na wypłatę zaliczki spółka przeznaczy 10,04 mln zł.                  Dzień, według którego ustalać się będzie uprawnionych do zaliczki ustalono na 28 listopada 2024 r., a termin wypłaty zaliczki na 5 grudnia 2024 r.</p>	
Kernel Holding	<p><b>Nowa umowa kredytowa</b>                  Kernel Holding zawarł umowę kredytową z konsorcjum banków europejskich na 150 mln USD - poinformowała spółka w komunikacie.                  Jak podano, termin zapadalności kredytu przypada na 1 sierpnia 2025 r., z możliwością dalszego przedłużenia.                  Wskazano, że kredyt zostanie wykorzystany przez spółkę do sfinansowania potrzeb w zakresie kapitału obrotowego związanego z działalnością eksportową oleju jadalnego do Ukrainy.</p>	
Lubawa	<p><b>Nowa umowa</b>                  Lubawa podpisała ze Skarbem Państwa - Agencją Uzbrojenia aneks do umowy z 2023 roku, którego przedmiotem jest dostawa w latach 2024-2025 ok. 15 tys. kompletów kamizelek kuloodpornych zintegrowanych GRYF. Wartość dodatkowego zamówienia wynosi ok. 160 mln zł brutto - podała spółka w komunikacie.</p>	
PKP Cargo	<p><b>Odłożenie wypłat odpraw i należności pracowniczych.</b>                  Jeszcze w tym roku do Sejmu trafi projekt noweli tzw. ustawy odległościowej - poinformował podczas posiedzenia komisji senackich wiceminister klimatu Miłosz Motyka.</p>	

# Komentarz poranny

## TERMINARZ SPÓŁEK

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

### piątek 25 października 2024

JSW	NWZA	ws. uchylene uchwał ZWZ nr: 12, 13, 14, 15, 16 - z dnia 23 lipca 2024 r. oraz absolutorium dla członków zarządu z wykonania obowiązków za 2023 r.
ASSECOBS		Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
EKOEXPORT		Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
MEDINICE		NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii M z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
SOPHARMA		NWZA

### poniedziałek 28 października 2024

BUDIMEX		Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
KERNEL		Publikacja skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2023/2024.
WAWEL		Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
------	------	------	------------	-------	----------	----------	------------

### Poniedziałek, 21 października 2024

8:00		Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	-1,40%	-1,00%	-0,80%
10:00		Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	wrzesień	-6,30%	-5,70%	-5,10%
10:00		Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	-0,30%	0,20%	-1,20%
10:00		Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	wrzesień	-9,00%	-9,50%	-9,60%
10:00		Polska	Wynagrodzenie (r/r)	wrzesień	10,30%	11,10%	11,10%
10:00		Polska	Zatrudnienie (r/r)	wrzesień	-0,50%	-0,50%	-0,50%
16:00		USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	wrzesień	-0,50%	-0,20%	-0,20%

### Wtorek, 22 października 2024

10:00		Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	-2,20%	3,20%	3,20%
14:00		Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	październik	6,50%	6,50%	6,50%
14:00		Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień	6,50%	6,90%	7,80%
16:00		USA	Indeks Fed z Richmond	październik	-14	-18	-21

### Środa, 23 października 2024

10:00		Polska	Stopa bezrobocia	wrzesień	5,00%	5,00%	5,00%
16:30		USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	5,47 mln brk		-2,19 mln brk

### Czwartek, 24 października 2024

9:15		Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		44,6	44,6
9:15		Francja	Indeks PMI dla usług wst.	październik		49,8	49,6
9:30		Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		40,6	40,6
9:30		Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	październik		50,5	50,6
10:00		Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		45,1	45
10:00		Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	październik		51,5	51,4
14:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		245 tys.	241 tys.
15:45		USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik			47,3

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.



**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](http://www.bnpparibas.pl)

# Komentarz poranny

15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	październik		55,2
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	wrzesień	710 tys.	716 tys.

## Piątek, 25 października 2024

10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	październik	85,4	85,4
10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień	3,00%	2,90%
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	wrzesień		0,00%

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

# 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 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, CFA**

[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)