

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2024-11-21 07:50



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajsza sesja przyniosła odrealizowanie po mocnej wtorkowej przecenie i spadkach obserwowanych w ostatnich dniach. Notowania były wspierane przez doniesienia agencji Reuters o gotowości prezydenta Putina do negocjacji pokojowych z nowym prezydentem Stanów Zjednoczonych w kwestii wojny w Ukrainie. Indeks WIG20 rozpoczął dzień luką wzrostową i oscylował wokół poziomu 2150 pkt. Ostatecznie indeks największych spółek notowanych w Warszawie zyskał 1,00%, a zyskownie zakończyło dzień aż siedemnaście walorów. Najmocniej rości LPP, które zyskało 5,14% i obecnie atakuje lokalną strefę oporu technicznego. Najstabiliej performowały walory PKN Orlen, które straciły 0,95%. Obroty rządu 824 mln PLN nie implikują jeszcze powrotu zagranicznego kapitału, a osłabienie złotego względem dolara amerykańskiego nie zachęcało do zakupu polskich aktywów. Kurs USD/PLN wzrósł w trakcie dnia do okolic 4,12.

Niewielkie odrealizowanie dało się zauważyć na rynku długu, gdzie rentowności 10-letnich obligacji polskiego rządu obniżyły się do okolic 5,60%. Można to wiązać z ostatnią wypowiedzią jednego z członków Rady Polityki Pieniężnej, w kontekście obserwowanego spowalniania tempa inflacji i możliwości obniżenia stóp procentowych w pierwszej połowie 2025r.

Amerkański indeks S&P500 (0,00%) kontynuował ruch horyzontalny w oczekiwaniu na wyniki Nvidii, która dostarczyła rezultaty powyżej oczekiwań, jednak projekcja sprzedaży cięży sentymentowi i w handlu poza sesyjnym tracą 0,76%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś GUS opublikuje październikowe dane o produkcji budowlano montażowej. Po silnym tąpnięciu we wrześniu (-9% r/r) ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że skala spadku wolumenu prac budowlanych była przed miesiącem nieco mniejsza i wyniosła 5%, do czego przyczynił się m.in. jeden dzień roboczy więcej niż rok wcześniej. Na dane w dalszym ciągu negatywnie wpływa okres przejściowy między perspektywami finansowymi UE, który spowodował pewne przygaszenie projektów infrastrukturalnych. Ekonomiści zakładają, jednak że wraz z większym napływem środków z Brukseli w kolejnych miesiącach koniunktura w budownictwie będzie się stopniowo poprawiać.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	77894.18	+0.86%	-5.11%	-0.72%
WIG20	2144.68	+1.00%	-5.88%	-8.46%
mWIG40	5954.66	+0.42%	-3.95%	+2.93%
sWIG80	23349.15	+1.05%	-2.50%	+1.94%
WIG20 USD	520.20	+0.10%	-9.00%	-12.74%
WIG20 TR	4516.32	+1.00%	-5.88%	-3.47%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5917.11	+0.00%	+1.08%	+24.1%
Nasdaq C.	18966.14	-0.11%	+2.30%	+26.3%
DAX	19004.78	-0.29%	-2.35%	+13.5%
CAC40	7198.45	-0.43%	-4.48%	-4.57%
FTSE250	20244.76	-0.90%	-3.17%	+2.82%
BUX	79096.81	+1.45%	+6.90%	+30.5%
NIKKEI	38352.34	-0.16%	-1.55%	+14.6%
Hang Seng	19705.01	+0.21%	-3.78%	+15.6%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.595	-1.17%	-1.22%	+7.25%
USA	4.414	+0.34%	+5.15%	+14.2%
Niemcy	2.3495	+0.51%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.33503	+0.03%	+0.35%	-0.20%
USD/PLN	4.11180	+0.53%	+2.95%	+4.52%
CHF/PLN	4.65119	+0.36%	+0.85%	-0.56%
GBP/PLN	5.20266	+0.32%	+0.30%	+3.74%
EUR/USD	1.05429	-0.50%	-2.52%	-4.51%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72.81	-0.68%	-1.99%	-5.49%
Złoto (\$/ozt)	2651.70	+0.79%	-3.18%	+28.0%
Miedź (c/lb)	415.55	+0.33%	-4.68%	+6.81%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-11-17	
WZROSTY		SPADKI	
COGNOR	+17.65%	OTLOG	-6.79%
MOLECURE	+15.54%	DATAWALK	-6.29%
TARCZYNSKI	+15.50%	AIRWAY	-5.28%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1051,89	178 (49.2%)	133 (36.7%)

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

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

<p><b>Benefit Systems</b></p>	<p><b>Zakup udziałów w Wellbee</b> Benefit Systems inwestuje w spółkę Wellbee, działającą w obszarze wsparcia psychologicznego oraz samorozwoju. W pierwszej fazie transakcji nabył 69,8 proc. udziałów w spółce za 33,7 mln zł. Zgodnie z umową Wellbee będzie nadal rozwijane przez założycieli spółki, a pozostałe udziały zostaną wykupione w formule earn-out na bazie wyników finansowych w latach 2025 i 2026.</p>	
<p><b>BNP Paribas Bank Polska</b></p>	<p><b>Rating Fitch</b> Fitch Ratings potwierdził długoterminowy rating IDR BNP Paribas Bank Polska na poziomie "A+" z perspektywą stabilną. Shareholder Support Rating ("SSR") został potwierdzony na poziomie "a+", a Viability Rating ("VR") na poziomie "bbb-".</p>	
<p><b>CCC</b></p>	<p><b>Przedterminowy wykup obligacji (CCC0626)</b> CCC zdecydowało o wcześniejszym całkowitym wykupie obligacji serii 1/2018, tj. wykupie 168.786 obligacji o jednostkowej wartości nominalnej 1.000 zł oraz łącznej wartości nominalnej 168.786.000 zł. Data wcześniejszego wykupu obligacji została ustalona na dzień płatności odsetek przypadający 29 grudnia 2024 r., przy czym wypłata świadczeń na rzecz obligatariuszy nastąpi 30 grudnia 2024 r., tj. w najbliższym dniu roboczym przypadającym po dniu płatności odsetek.</p>	
<p><b>Cyfrowy Polsat</b></p>	<p><b>Wyniki za 3Q24</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>EBITDA grupy Cyfrowego Polsatu wyniosła w trzecim kwartale 2024 roku 886,4 mln zł, wobec 774,7 mln zł w analogicznym okresie 2023 roku, i była o 4,4 proc. wyższa od średniej oczekiwań analityków ankietowanych przez PAP Biznes.</li> <li>Przychody Cyfrowego Polsatu sięgnęły 3.579,5 mln zł i były o 2,8 proc. wyższe od konsensusu. W analogicznym okresie poprzedniego roku przychody spółki wyniosły 3.455,7 mln zł.</li> <li>Cyfrowy Polsat podał, że segment usług dla klientów indywidualnych i biznesowych wypracował w trzecim kwartale br. 1.817 mln zł przychodów (wzrost o 3,6 proc. rdr).</li> </ul>	<p>+</p>
<p><b>Enea</b></p>	<p><b>Wyniki za 3Q24</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Grupa Enea miała w III kw. 2024 roku 1,86 mld zł zysku EBITDA, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 971 mln zł. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami spółki.</li> <li>Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody w trzecim kwartale wyniosły 8,019 mld zł, a zysk operacyjny 1,47 mld zł.</li> </ul>	
<p><b>Grupa Pracuj</b></p>	<p><b>Wyniki za 3Q24</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Skorygowana EBITDA Grupy Pracuj w trzecim kwartale 2024 r. wyniosła 94,2 mln zł, wobec 87,6 mln zł rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał 88,5 mln zł skorygowanej EBITDA.</li> <li>Zysk netto j.d. w trzecim kwartale 2024 r. wyniósł ok. 60,6 mln zł, podczas gdy rynek oczekiwał 61 mln zł, a skonsolidowane przychody 193 mln zł, w porównaniu do 193,3 mln zł konsensusu. EBIT wyniósł ok. 81,3 mln zł, podczas gdy konsensus zakładał 79,5 mln zł zysku. Dla porównania, w trzecim kwartale 2023 r. przychody wyniosły 181,2 mln zł, zysk netto j.d. 49,6 mln zł, a EBIT 72 mln zł.</li> </ul>	
<p><b>Lubelski Węgiel Bogdanka</b></p>	<p><b>Wyniki za 3Q24</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Bogdanka miała po trzech kwartałach 2024 roku stratę netto w wysokości 756,1 mln zł, a po oczyszczeniu o odpis wynikający z testu na utratę wartości grupa miała 195 mln zł zysku netto. Wyniki są zgodne z szacunkami.</li> <li>Przychody grupy Bogdanka ze sprzedaży netto po trzech kwartałach wyniosły 2,6 mld zł. EBITDA grupy wyniosła 539,3 mln zł, a strata operacyjna 945 mln zł. Te wyniki również są zgodne z szacunkami, które Bogdanka przedstawiła w połowie października.</li> </ul>	

	<ul style="list-style-type: none"> <li>Jak podano, na wyniki finansowe wypracowane przez grupę w trzech kwartałach 2024 r. wpływ miała niższa cena sprzedaży węgla, która została w znacznej części skompensowana wyższą sprzedażą. Ponadto, na wyniki finansowe w analizowanym okresie istotny wpływ miał odpis aktualizujący bilansową wartość aktywów trwałych z tytułu utraty wartości w kwocie 1.174 mln zł.</li> </ul>	
Mirbud	<p><b>Unieważnienie wyboru oferty</b></p> <p>Unieważniono wybór oferty Mirbudu na budowę II etapu Krakowskiego Centrum Muzyki. Wcześniej oferta Mirbudu o wartości 177,98 mln zł brutto została wybrana jako najkorzystniejsza. "Powodem unieważnienia wyboru oferty jest odwołanie jednego z pozostałych oferentów. Po zapoznaniu się z treścią odwołania, zamawiający uznał za zasadne unieważnienie czynności wyboru najkorzystniejszej oferty i powtórzenie czynności badania oraz oceny ofert złożonych w postępowaniu" - napisano w komunikacie.</p>	-
Neuca	<p><b>Szacunki względem rynku hurtu aptecznego</b></p> <p>Neuca szacuje wzrost rynku hurtu aptecznego w tym roku na ok. 9 proc., a w przyszłym roku zakłada 6 proc. wzrost.</p>	
Orlen	<p><b>Integracja spółek zajmujących się produkcją ropy i gazu</b></p> <p>Orlen finalizuje proces integracji spółek zajmujących się produkcją ropy naftowej i gazu ziemnego w Polsce. Efektem tego procesu będzie poprawa efektywności operacyjnej, obniżenie kosztów oraz stabilizacja poziomu wydobycia gazu. Orlen podał, że integratorem będzie spółka Orlen Upstream Polska, która połączy rozproszone dotąd aktywa, przejęte przez koncern w wyniku fuzji z Grupą Lotos oraz PGNiG.</p>	
PGE	<p><b>Aneks do umowy kredytu z BGK</b></p> <p>PGE podpisało aneks do umowy kredytu terminowego z Bankiem Gospodarstwa Krajowego, w którym kwotę kredytu zwiększono do 3,9 mld zł z 2,5 mld zł, a okres finansowania został wydłużony do maksymalnie 12 lat z maksymalnie 8 lat.</p>	
PZU	<p><b>Wyniki za 3Q24</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zysk netto przypisany właścicielom jednostki dominującej grupy PZU w trzecim kwartale 2024 roku spadł do 1.215 mln zł z 1.480 mln zł rok wcześniej. Zysk PZU był o 13 proc. wyższy od oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 1.076 mln zł.</li> <li>Zysk netto w III kwartale 2024 roku spadł 18 proc. rdr i i był 2 proc. wyższy niż w II kwartale 2024 roku.</li> <li>W trzecim kwartale grupa PZU zwiększyła przychody z ubezpieczeń do 7.541 mln zł z 6.946 mln zł rok wcześniej. Przychody okazały się 2 proc. powyżej powyżej oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniosą one 7.390 mln zł. Przychody z ubezpieczeń wzrosły 9 proc. rdr i 4 proc. kdk.</li> </ul>	+
SWIG80 i inne		+/-
Answear.com	<p><b>Outlook na 4Q24</b></p> <p>Answear liczy na dobry czwarty kwartał i poprawę wyników w kolejnych kwartałach. „Spodziewamy się co najmniej dobrego czwartego kwartału, gdzie negatywny wpływ efektu kursów walut już nie powinien być widoczny. Mamy nieco mniej wymagającą bazę z zeszłego roku, zwłaszcza w grudniu. Myślę, że czwarty kwartał powinien zakończyć się co najmniej dobrymi rezultatami” – powiedział Jacek Dziaduś, wiceprezes Answear.</p>	
Murapol	<p><b>Sprzedaż w 4Q24</b></p> <p>Murapol chce w czwartym kwartale 2024 wprowadzić do sprzedaży 1.000 lokali, a cel sprzedażowy spółki to ok. 300 lokali miesięcznie. Ponadto Murapol planuje w końcówce 2024 roku powrót na rynki w Katowicach i Warszawie.</p>	
Synthaverse	<p><b>Wyniki za 3Q24</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>W trzecim kwartale 2024 roku Synthaverse wypracował 13,4 mln zł przychodów, notując wzrost o 65,6 proc. w ujęciu rdr. EBITDA w tym okresie wyniosła blisko 2,5</li> </ul>	

mln zł wobec straty z III kwartału 2023 roku (-1,2 mln zł). Strata netto zmniejszyła się z -2,4 mln zł do -0,4 mln zł.

- Narastająco po trzech kwartałach przychody sięgnęły 42,5 mln zł wobec 38,5 mln zł uzyskanych w analogicznym okresie 2023 roku. EBITDA zwiększyła się do 8,65 mln zł (7,4 mln zł rok wcześniej), a zysk netto wyniósł 0,6 mln zł (0,9 mln zł rok wcześniej). Przepływy z działalności operacyjnej na koniec września wyniosły 12,1 mln zł wobec ujemnych przepływów w analogicznym okresie 2023 roku (-7,8 mln zł).

Śnieżka

Wyniki za 3Q24

- EBITDA Śnieżki w trzecim kwartale 2024 r. wyniosła 59,1 mln zł, a przychody 245 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 59 mln zł EBITDA i 269,9 mln zł przychodów.
- Zysk netto jednostki dominującej w trzecim kwartale 2024 r. wyniósł 34,6 mln zł, a zysk EBIT 49,7 mln zł. Analitycy oczekiwali ok. 35,5 mln zł zysku netto oraz 49,5 mln zł zysku EBIT.



# Komentarz poranny

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 21 listopada 2024</b>		
	KETY	NWZA ws. uzupełnienia składu RN.
	ORANGEPL	NWZA ws. zmiany statutu.
	PKPCARGO	NWZA ws. wprowadzenia zmian w składzie RN.
	PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	BOWIM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	DEVELIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	DOMDEV	NWZA ws. zmiany uchwały nr 24 WZA z dnia 30 czerwca 2022 r., powołania członka RN oraz zmiany statutu.
	ELEKTROTI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	GIGROUP	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela serii AA, pokrycia straty poniesionej przez spółkę Gi Group Service Sp. z o.o. w roku obrotowym 2023, pokrycia straty poniesionej przez spółkę „Industry Personnel Services” Sp. z o.o. w roku obrotowym 2023, pokrycia straty poniesionej przez spółkę Gi Group Support Sp. z o.o. w roku obrotowym 2023 i in.
	GRUPRACUJ	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	HUUUGE-S144	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	INC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	KRAKCHEM	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
	MDIENERGIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I-III kwartał 2024 roku.
	MFO	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
	MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	MOJ	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
	PAMAPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	PASSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	PEP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	PMPG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	POLTREG	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
	RAFAKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	SELVITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	SKYLINE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.

## piątek 22 listopada 2024

	EUROCASH	Wyplata dywidendy 0,72 zł na akcję.
	06MAGNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 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)

# Komentarz poranny

AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ASBIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 USD na akcję.
ATREM	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
ELKOP	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
FABRITY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,30 zł na akcję.
FASTFIN	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
GREENX	ZWZA
INPRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
MEDINICE	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
MOVIEGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
OPTEAM	NWZA ws. zmian w statucie.
PEPEES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
RAFAMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ZREMB	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
TERMOREX	Publikacja raportu za III kwartał 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, 18 listopada 2024</b>							
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	wrzesień	13,6 mld	7,9 mld	11 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	październik	4,10%	4,20%	4,30%
<b>Wtorek, 19 listopada 2024</b>							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	listopad	6,50%	6,50%	6,50%
<b>Środa, 20 listopada 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	październik	-1,10%	-1,10%	-1,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	październik	2,30%	2,20%	1,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	październik	-0,80%	-0,90%	-0,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	0,55 mln brk	0,80 mln brk	2,09 mln brk
<b>Czwartek, 21 listopada 2024</b>							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	październik		-6,80%	-9,00%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	listopad		7,9	10,3
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		222 tys.	217 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	październik		-0,30%	-0,50%
<b>Piątek, 22 listopada 2024</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	październik			2,50%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik		2,20%	2,40%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	III kw.		0,20%	0,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik		-0,30%	0,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik		3,40%	3,90%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad		44,5	44,5
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	listopad		49,0	49,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad		43,0	43,0
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	listopad		51,6	51,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad		46,0	46,0
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	listopad		51,6	51,6
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad		48,8	48,5
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	listopad		55,2	55,0

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



# Komentarz poranny

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

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa  
tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29  
e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://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

Mirośław 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 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)