

# Komentarz poranny


 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2024-12-06 08:58



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

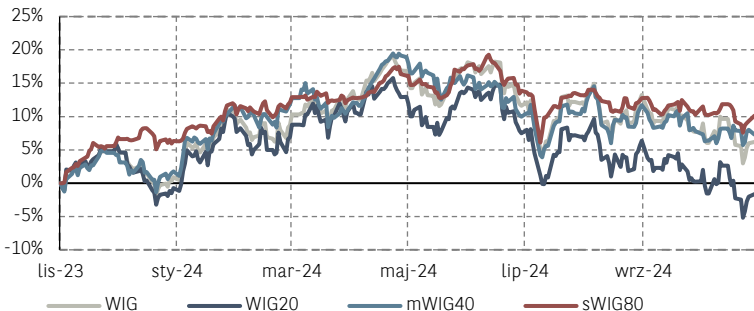
Za nami bardzo udana sesja na krajowym rynku. Wszystkie główne indeksy zakończyły dzień na plusie, a liderem wzrostów okazał się indeks WIG20 rosnąc o 1,88%. Z grona blue chips na wyróżnienie zasługuje CDProjekt, którego notowania skoczyły w górę o ponad 7%, meldując się na najwyższych poziomach w tym roku. Warto zwrócić uwagę na fakt, że była to już kolejna z rzędu pozytywna sesja na tym walorze. Dobrze radziły sobie także banki, a liderami okazały się MBank (+4,84%) oraz Santander (+4,11%). Pod kreską znalazły się jedynie Budimex (-0,46%) oraz Orange (-0,88%). Nieco gorzej zachował się indeks mWIG40, który zyskał jedynie 0,36%. Tym razem silną korektę zaliczyły walory CCC (-5,00%) co ciążyło na wyniku całego indeksu. Na indeksie matych spółek również wzrosły były umiarkowane, a indeks sWIG80 zakończył dzień z wynikiem +0,30%.

Pozytywnym nastrojom na rynku towarzyszyło umocnienie złotego i kurs EUR/PLN zszedł poniżej 4,27, natomiast USD/PLN znalazł się w ciągu dnia poniżej 4,04. Silne umocnienie krajowej waluty spowodowane było jastrzębią konferencją prezesa NBP Adama Glapińskiego. W swojej wypowiedzi zasugerował on, że dyskusja o obniżkach może być przesunięta na czwarty kwartał 2025 a nawet na 2026 rok. Na rynku obligacji rządowych od połowy listopada możemy obserwować ruch horyzontalny, a rentowności 10-letnich obligacji rządowych kształtują się w okolicy 5,6%. Pozytywne nastroje dominowały także na europejskich rynkach bazowych gdzie niemiecki indeks DAX zyskał 0,63%, a francuski CAC40 wzrósł o 0,37%. Za oceanem obserwowaliśmy minimalną korektę ostatnich wzrostów. Amerykański S&P500 stracił podczas wczorajszej sesji 0,19%, a indeks spółek technologicznych Nasdaq100 przecenił się o 0,31%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Tymczasem na koniec bieżącego tygodnia, jak w każdy pierwszy piątek miesiąca, poznamy nowe dane z amerykańskiego rynku pracy. Rynek prognozuje, że po bardzo małym wzroście zatrudnienia w październiku (+ 12 tys m/m) w listopadzie popyt na pracę odbił i liczba pracujących zwiększyła się o 200 tys osób. Jednocześnie przewidywane jest zwiększenie stopy bezrobocia o 0,1 pp do 4,2% z 4,1% w październiku. Ostatnie dane wskazywały na utrzymującą się odporność amerykańskiej gospodarki. Jeśli statystyki rynku pracy miałyby potwierdzić taki obraz sytuacji mogłoby to zwiększyć ostrożność wśród członków Rezerwy Federalnej. Obecnie rynek przypisuje około 67%-owe prawdopodobieństwo, iż Fed obniży stopy procentowe o 25 pb na ostatnim tegorocznym posiedzeniu 18 grudnia

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	82785.95	+1.40%	+3.13%	+5.51%
WIG20	2310.78	+1.88%	+3.32%	-1.37%
mWIG40	6191.09	+0.36%	+4.11%	+7.02%
sWIG80	23715.00	+0.30%	-0.04%	+3.54%
WIG20 USD	572.38	+2.63%	+2.20%	-3.99%
WIG20 TR	4866.09	+1.88%	+3.32%	+4.01%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6075.11	-0.19%	+5.06%	+27.4%
Nasdaq C.	19700.26	-0.18%	+6.84%	+31.2%
DAX	20358.80	+0.63%	+5.73%	+21.5%
CAC40	7330.54	+0.37%	-1.03%	-2.82%
FTSE250	21001.06	-0.02%	+3.10%	+6.66%
BUX	79279.54	+0.29%	+6.64%	+30.8%
NIKKEI	39395.60	+0.30%	+2.39%	+17.7%
Hang Seng	19560.44	-0.92%	-6.89%	+14.7%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.669	+1.45%	-0.60%	+8.66%
USA	4.178	-0.10%	-2.22%	+8.07%
Niemcy	2.1100	+2.43%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.26845	-0.28%	-1.99%	-1.73%
USD/PLN	4.03175	-0.99%	+1.14%	+2.48%
CHF/PLN	4.58972	-0.36%	-0.61%	-1.88%
GBP/PLN	5.14447	-0.56%	-0.98%	+2.58%
EUR/USD	1.05871	+0.72%	-3.09%	-4.11%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72.09	-0.30%	-4.55%	-6.43%
Złoto (\$/ozt)	2648.40	-1.04%	-3.68%	+27.8%
Miedź (c/lb)	419.25	-0.21%	-6.31%	+7.76%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-12-05	
WZROSTY		SPADKI	
DBENERGY	+15.18%	WOODPCKR	-8.56%
HUUUGE	+7.55%	CLOUD	-7.06%
CDPROJEKT	+7.28%	MLSYSTEM	-5.52%

OBRÓTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1387,46	155 (42.1%)	160 (43.5%)

<p><b>Bank Handlowy</b></p>	<p><b>Nowa strategia</b>                  RN Banku Handlowego zatwierdziła strategię grupy na lata 2025-2027, która zakłada m.in. zwrot na kapitale (ROE) powyżej 15 proc. w całym okresie objętym strategią i utrzymanie dyscypliny kosztowej (wskaźnik C/I 45 proc.) - podał bank w komunikacie. Bank chce kontynuować wypłatę dywidendy w wysokości min. 75 proc. zysku netto, pod warunkiem uzyskania zgody regulatora. "Bank stawia na dynamiczny rozwój w segmencie bankowości przedsiębiorstw między innymi poprzez rozwój oferty dla klientów prowadzących transgraniczne operacje. Dodatkowo bank będzie rozwijać inicjatywy wpisujące się w strategiczne priorytety kraju, jakimi są transformacja energetyczna oraz wynikające z sytuacji geopolitycznej rosnące inwestycje na rzecz obronności. Bank będzie wspierać przedsiębiorstwa w dążeniu do bardziej zrównoważonego modelu biznesowego oraz uczestniczyć w transakcjach klientów z zakresu bankowości inwestycyjnej"</p>	
<p><b>CDProjekt</b></p>	<p><b>Roszczenia zgłoszone w pozwie zbiorowym przeciwko CD Projekt zostały w całości wycofane</b>                  CD Projekt nie jest już stroną postępowania. Jak wskazano, doszło do zmiany pozwanego z CD Projekt na spółkę GOG, wchodzącą w skład Grupy Kapitałowej CD Projekt.</p>	
<p><b>LPP</b></p>	<p><b>Rozbudowanie centrum logistycznego</b>                  LPP Logistics rozbudowało centrum dystrybucyjne w Rumunii o dodatkowe 42 tys. m kw. Jak podano, nowa powierzchnia magazynowa pozwoli LPP Logistics skuteczniej obsługiwać rosnące wolumeny zamówień w Europie Południowej.                  Centrum dystrybucyjne Grupy LPP, zlokalizowane w CTPark Bucharest West pod Bukaresztem, pełni istotną rolę hubu logistycznego spółki dla Europy Południowej. Obiekt zaopatruje salony sprzedaży marek LPP oraz dwa rumuńskie centra fulfillment, do obsługi zamówień internetowych w tym regionie. "Zakończona rozbudowa stanowi element strategii rozwoju spółki, zakładającej zwiększenie zarządzanej przez LPP Logistics powierzchni magazynowej do 700 tys. m kw. do końca 2025 roku. Na realizację tego celu spółka planuje przeznaczyć w ciągu dwóch lat 450 mln zł"</p>	
<p><b>PGE</b></p>	<p><b>Uzgodnienie wydłużenia czasu pracy bloków w Rybniku</b>                  PGE Polska Grupa Energetyczna i Polskie Sieci Elektroenergetyczne uzgodniły nowy harmonogram eksploatacji bloków węglowych w elektrowniach konwencjonalnych Grupy PGE. Czas pracy bloków w Elektrowni Rybnik został wydłużony do 2027 roku. Zgodnie z ustaleniami dwa bloki Elektrowni Rybnik, z obecnie działających czterech, będą wykorzystywane do końca czerwca 2026 r., a dwa kolejne będą funkcjonowały również w 2027 r.                  Pierwotnie termin wyłączenia Elektrowni Rybnik wyznaczony był na koniec 2023 roku.</p>	
<p><b>Voxel, CI Games</b></p>	<p><b>Zmiany w indeksach</b>                  Po sesji 20 grudnia 2024 roku akcje spółki CI Games zostaną wykreślone z listy uczestników indeksów m.in. mWIG40 i mWIG40TR i zastąpione akcjami spółki Voxel. W indeksie sWIG80 akcje Autogaz, CI Games, Mercor, Quercus oraz Rank Progress zostaną zastąpione przez Mangate, Mennicę Polską, MLP Group, Grupę Azoty Police i Voxel.                  Z kolei w indeksie WIG30 akcje 11 bit, GPW, Rainbow zastąpią Benefit, Eurocash i bank Millenium w indeksie WIG30. Udział spółek PKO BP oraz PKN Orlen zostanie ograniczony do 10 proc.</p>	
<p>SWIG80 i inne</p>		<p>+/-</p>
<p><b>4Mass</b></p>	<p><b>Debiut na rynku głównym</b>                  Giełda Papierów Wartościowych wyznaczyła pierwszy dzień notowań akcji 4Mass na głównym rynku na 11 grudnia. Akcje spółki są obecnie notowane na rynku NewConnect. Spółka zajmuje się produkcją i dystrybucją kosmetyków z kategorii manicure, pedicure oraz makeup. Oferuje produkty pod własnymi markami Claresa, PALU, Stylistic Salon System i BRUSHUP oraz wytwarza kosmetyki w modelu private label dla sieci handlowych i właścicieli marek. Grupa</p>	

# Komentarz poranny

	prowodzi sprzedaż hurtową oraz detaliczną poprzez własne sklepy internetowe. Większość przychodów pochodzi z rynku krajowego, a pozostała część z eksportu do krajów UE.	
Boombit	<b>Szacunki za listopad</b> Grupa Boombit szacuje, że w listopadzie 2024 roku jej przychody spadły mdm o 10,5 proc. do 18,3 mln zł - poinformował wydawca gier w komunikacie prasowym. Przychody pomniejszone o koszty pozyskania użytkownika i prowizje platform wyniosły 7,7 mln zł, co oznacza spadek o 4,4 proc. mdm.	
Enter Air	<b>Nowa umowa</b> Enter Air podpisał z TUI Poland umowę dotyczącą usług czarterowych w sezonie Lato 2025 i Zima 2025/2026 - podał Enter Air w komunikacie prasowym. Szacunkowa wartość umowy wynosi ok. 230,04 mln USD (ok. 932,9 mln zł). Dodano, że Enter Air w ramach planowania kolejnego sezonu Lato 2025 i Zima 2025/2026 zawarł już wcześniej umowy z Itaka Fly o szacunkowej wartości 75,9 mln USD (ok. 292,5 mln zł) oraz Rainbow Tours o szacunkowej wartości 93,2 mln USD (366,3 mln zł).	+

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 6 grudnia 2024</b>		
	APATOR	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy z zysku za 2024 rok w wysokości 0,30 zł na akcję.
	COMP	NWZA ws. uzupełnienia składu RN.
	FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2024/2025.
	HMINWEST	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym, wyboru podmiotu prowadzącego rejestr akcjonariuszy, zmiany statutu oraz zmian w składzie RN.
	IMS	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2024 w wysokości 0,16 zł na akcję.
	MIRBUD	NWZA ws. powołania członków RN oraz zmiany statutu.
	PANOVA	Wypłata dywidendy 0,70 zł na akcję.
	TARCZYNSKI	NWZA ws. wyrażenia zgody na zaciągnięcie przez Tarczyński S.A. nowych zobowiązań z tytułu lub w związku z umową kredytów terminowych, kredytu odnawialnego oraz kredytów obrotowych z dnia 11 grudnia 2017 r., z późn. zm.
	URTESTE	NWZA ws. zmiany Uchwały nr 22 ZWZA w sprawie ustanowienia w spółce Programu Motywacyjnego.
<b>poniedziałek 9 grudnia 2024</b>		
	PKOBP	NWZA ws. zmiany statutu, zmian w składzie RN oraz oceny odpowiedniości zbiorowej RN.
	BETACOM	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2024/2025.
<b>wtorek 10 grudnia 2024</b>		
	KERNEL	ZWZA
	NOVITA	NWZA ws. wypłaty dywidendy nadzwyczajnej ze środków pochodzących z istniejącego w Spółce kapitału zapasowego utworzonego z zysku za rok 2018.
<b>środa 11 grudnia 2024</b>		
	LPP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025.
	DOMDEV	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 6 zł na akcję.
	TRAKCJA	NWZA ws. określenia zasad zbywania składników aktywów trwałych, zmian w składzie RN, udzielenia członkom zarządu i rady nadzorczej spółki BTW sp. z o.o. absolutorium z wykonania obowiązków w 2023 roku, zmiany uchwały nr 3 NWZ z 11 grudnia 2019 r., zmiany uchwały nr 5 NWZ z 14 stycznia 2020 r., wyboru firmy audytorskiej do atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju spółki za rok 2024 oraz zmiany statutu.

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

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 2 grudnia 2024</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	48,9	49	49,2
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	44,5	46,1	46,9
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	październik	6,30%	6,30%	6,30%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	listopad	48,4	47,7	46,5
<b>Wtorek, 3 grudnia 2024</b>							
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	październik	7,744 mln	7,49 mln	7,443 mln
<b>Środa, 4 grudnia 2024</b>							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	listopad	49,1	51,1	52,4
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	październik	-3,2%	-3,3%	-3,40%
	14:15	USA	Raport ADP	listopad	146 tys.	165 tys.	233 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	listopad	52,1	55,5	56
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	grudzień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-5,07 mln brk	-0,9 mln brk	-1,84 mln brk
<b>Czwartek, 5 grudnia 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	październik	-1,50%	-2,0%	4,20%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik	-0,10%	0,3%	-0,90%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik	-0,50%	-0,3%	0,50%
<b>Piątek, 6 grudnia 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	październik			-1,70%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	październik			2,10%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik	-1,00%	1,10%	-2,50%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	październik	-7,67 mld	-8,10 mld	-8,27 mld
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik			1,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	III kw.		0,40%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	III kw.		0,90%	0,60%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	listopad			
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	listopad		4,20%	4,10%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	listopad		200 tys.	12 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	listopad			4,00%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	grudzień		72,9	71,8

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

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

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

# Komentarz poranny

## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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

Miroslaw 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.