

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2024-12-23 07:36



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja miała pesymistyczny charakter już od rozpoczęcia notowań. Indeks WIG20 stracił 1,13% i zakończył dzień na linii psychologicznego wsparcia (2200 pkt.), a obrót sięgnął 1,97 mld PLN, co było związane z wygasaniem kontraktów terminowych. Wśród komponentów zaledwie trzy walory zakończyły dzień zyskownie, a liderem wzrostu okazało się PGE, której akcje zyskały 0,75%. Wśród spadających spółek najstabiliej wypadły Kęty, które straciły 3,01%. Znacznie lepiej wypadły indeksy za oceanem, gdzie S&P500 zyskał 1,09%, a Nasdaq wzrósł o 1,03%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Do końca roku kalendarz publikacji makroekonomicznych jest stosunkowo pusty. Nowy rok (02.01) rozpoczniemy natomiast od grudniowego indeksu PMI dla sektora przetwórstwa przemysłowego w Polsce. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że w ostatnim miesiącu roku wskaźnik pozostanie w okolicach poziomu 49 pkt, notowanego w listopadzie. Krajowy przemysł w ostatnich miesiącach znajdował się pod presją związaną przede wszystkim ze słabą koniunkturą zagraniczną. Liczą oni jednak, że wraz z większym napływem środków unijnych z perspektywy finansowej na lata 2021-27 i Krajowego Planu Odbudowy popyt na wyroby przemysłowe zostanie nieco wzmocniony w kolejnych miesiącach.

Dzień później 3 stycznia GUS opublikuje wstępny szacunek inflacji CPI w grudniu. Ekonomiści BNP Paribas oceniają, że ceny dóbr i usług konsumpcyjnych zwiększyły się pod koniec roku o około 0,4% m/m, a w konsekwencji roczna dynamika cen przyspieszyła do 5,1% r/r z 4,7% w listopadzie. Droższa w grudniu była najprawdopodobniej żywność. Nieco zwiększyć się mógł także koszt zakupu paliw. W przypadku inflacji bazowej (z wyłączeniem artykułów spożywczych, energii i paliw) ekonomiści sądzą, że zwolniła ona w grudniu do 4,2% z 4,3% r/r w listopadzie.

Ekonomiści BNP Paribas uważają, że na początku przyszłego roku inflacja może nieco przyspieszyć. Urząd Regulacji Energetyki zatwierdził taryfę na dystrybucję paliw gazowych i w jej efekcie gospodarstwa domowe od stycznia zapłacą za przesył gazu średnio o 25% więcej niż obecnie. Biorąc pod uwagę wynoszący około 30% udział usług dystrybucyjnych w końcowym rachunku za gaz oznacza to wzrost opłat za korzystanie z surowca o ok. 7,5%.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA    | Kurs     | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|----------|--------|--------|--------|
| WIG       | 79474.16 | -0.86% | +2.03% | +1.29% |
| WIG20     | 2200.39  | -1.13% | +2.60% | -6.09% |
| mWIG40    | 6054.88  | -0.51% | +1.68% | +4.66% |
| sWIG80    | 23144.84 | +0.10% | -0.88% | +1.05% |
| WIG20 USD | 536.69   | -1.02% | +3.17% | -9.98% |
| WIG20 TR  | 4633.63  | -1.13% | +2.60% | -0.96% |

| ZAGRANICA | Kurs     | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|----------|--------|--------|--------|
| S&P500    | 5930.85  | +1.09% | +0.23% | +24.3% |
| Nasdaq C. | 19572.60 | +1.03% | +3.20% | +30.4% |
| DAX       | 19884.75 | -0.43% | +4.63% | +18.7% |
| CAC40     | 7274.48  | -0.27% | +1.06% | -3.56% |
| FTSE250   | 20450.69 | +0.25% | +1.02% | +3.87% |
| BUX       | 78741.84 | +0.10% | -0.45% | +29.9% |
| NIKKEI    | 38701.90 | -0.29% | +0.91% | +15.7% |
| Hang Seng | 19720.70 | -0.16% | +0.08% | +15.7% |

| OBLIGACJE | Kurs   | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| Polska    | 5.824  | -1.12% | +4.09% | +11.6% |
| USA       | 4.524  | -0.92% | +2.49% | +17.0% |
| Niemcy    | 2.2835 | -0.91% | --     | --     |

| WALUTY  | Kurs    | 1D     | 1M     | YTD    |
|---------|---------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4.26001 | +0.06% | -1.73% | -1.93% |
| USD/PLN | 4.08481 | -0.55% | -0.66% | +3.83% |
| CHF/PLN | 4.57420 | +0.10% | -1.66% | -2.21% |
| GBP/PLN | 5.13632 | -0.01% | -1.28% | +2.41% |
| EUR/USD | 1.04289 | +0.61% | -1.08% | -5.54% |

| SUROWCE        | Kurs    | 1D     | 1M     | YTD    |
|----------------|---------|--------|--------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 72.94   | +0.08% | +0.18% | -5.32% |
| Złoto (\$/ozt) | 2645.10 | +1.42% | -0.25% | +27.7% |
| Miedź (c/lb)   | 410.05  | +0.58% | -1.32% | +5.40% |

| NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI |         | 2024-12-21 |         |
|-----------------------------|---------|------------|---------|
| WZROSTY                     |         | SPADKI     |         |
| MOVIEGAMES                  | +23.17% | MENNICA    | -15.46% |
| NANOGROUP                   | +17.60% | SIMFABRIC  | -9.28%  |
| COGNOR                      | +16.72% | POLICE     | -7.61%  |

| OBROT | PLN     | Rosnące     | Spadające   |
|-------|---------|-------------|-------------|
| GPW   | 2455,66 | 143 (38.0%) | 191 (50.8%) |

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

|                                       |   |            |
|---------------------------------------|---|------------|
| <p><b>CCC</b></p>                     | <p><b>Centralizacja sprzedaży marki DeeZee</b><br/>Grupa CCC centralizuje sprzedaż marki DeeZee na platformach Modivo oraz CCC. Oferta marki DeeZee jest teraz dostępna w omnichannelowych kanałach sprzedaży grupy. Grupa poinformowała, że marka DeeZee stanie się ważnym elementem synergii w ramach nowego programu lojalnościowego Modivo, będącego jednym z elementów nowej strategii biznesowej Grupy CCC.</p>   |            |
| <p><b>ING Bank Śląsk</b></p>          | <p><b>Zgoda na powołanie prezesa</b><br/>Komisja Nadzoru Finansowego zgodziła się na powołanie Michała Bolestawskiego na stanowisko prezesa ING Banku Śląskiego. Rada nadzorcza ING Banku Śląskiego we wrześniu powołała Michała Bolestawskiego na stanowisko prezesa zarządu banku, pod warunkiem uzyskania wymaganej zgody Komisji Nadzoru Finansowego. Od stycznia 2023 r. Bolestawski pełnił funkcję dyrektora globalnego Business Banking w grupie ING.</p>  |            |
| <p><b>KGHM</b></p>                    | <p><b>Sprzedaż miedzi w listopadzie</b><br/>Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w listopadzie 60,9 tys. ton i była niższa o 6 proc. rdr. Produkcja miedzi płatnej KGHM wyniosła 61,5 tys. ton, czyli o 2 proc. więcej rdr. Produkcja srebra płatnego wyniosła 121,6 tony, tj. 14 proc. więcej rdr. Sprzedaż srebra wyniosła 100,8 tony i była wyższa o 1 proc. rdr. Produkcja TPM wyniosła 15,6 tys. troz i była niższa od produkcji osiągniętej w listopadzie 2023 roku o 5 proc. Sprzedaż TPM wyniosła 16,2 tys. troz i była niższa o 17 proc. rdr.</p>   |            |
| <p><b>Orlen</b></p>                   | <p><b>Finansowania z EBI na rozbudowę sieci energetycznej</b><br/>Orlen podpisał drugą umowę z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym na finansowanie programu inwestycji w rozwój sieci dystrybucji energii elektrycznej. Pozyskane 900 mln zł zostanie przeznaczone m.in. na zwiększenie możliwości przyłączania odnawialnych źródeł energii oraz zasilenie tysiąca nowych punktów ładowania samochodów elektrycznych. Finansowane z pomocą EBI inwestycje Energi Operator z Grupy Orlen ruszą już w przyszłym roku. Do końca 2026 r. dzięki środkom pozyskanym w ramach podpisanej umowy powstanie około 830 km linii energetycznej i 320 km nowych przyłączy, co umożliwi dotarcie do blisko 25 tys. nowych odbiorców. W planach są również inwestycje w magazynowanie energii oraz instalacja 170 tys. liczników zdalnego odczytu, umożliwiających szybką i bezpośrednią weryfikację zużycia energii.</p> |            |
| <p>SWIG80 i inne</p>                  |   | <p>+/-</p> |
| <p><b>Bank Ochrony Środowiska</b></p> | <p><b>Wymóg MREL</b><br/>BFG wyznaczył BOŚ Bankowi wymóg MREL-TREA, który nie uległ zmianie w stosunku do wymogu ustalonego dla banku w oparciu o dane skonsolidowane w poprzednim cyklu planistycznym i w dalszym ciągu wynosi 12 proc. TREA.</p>  |            |
| <p><b>Big Cheese Studio</b></p>       | <p><b>Roadmapa na 2025r.</b><br/>Najważniejszym celem Big Cheese Studio na 2025 rok jest realizacja i wydanie gry Cooking Simulator 2 w drugiej połowie roku 2025 oraz dalsze rozwijanie obecnego produktu Cooking Simulator. Ponadto studio planuje szereg zmian i premier, obejmujących wzmocnienie tytułu Cooking Simulator oraz jego restart na obecnych i nowych platformach. W 2025 roku, w wersji na PC, zadebiutuje także pierwszy projekt wydawniczy studia.</p>   |            |
| <p><b>Elektrotim</b></p>              | <p><b>Rezygnacja prezesa</b><br/>Artur Więznowski, prezes zarządu Elektrotimu, złożył rezygnację z pełnienia funkcji prezesa ze skutkiem na 31 grudnia 2024 r. bez podania przyczyny rezygnacji.</p>  |            |
| <p><b>PKP Cargo</b></p>               | <p><b>Powołanie prezesa</b><br/>Rada nadzorcza spółki PKP Cargo powołała Agnieszkę Wasilewską-Semail na stanowisko prezesa zarządu od 1 lutego 2025 roku. Od 1 do 31 stycznia 2025 roku obowiązki prezesa powierzono Pawłowi Miłkowi. Jak podano w komunikacie, Marcin Wojewódka, który obecnie wykonuje obowiązki prezesa spółki, będzie pełnił swoją funkcję do 31 grudnia 2024 roku.</p>   |            |

Scanway

## Zamówienie od Intuitive Machines

Scanway otrzymał zamówienie od amerykańskiej firmy Intuitive Machines (IM) na dostarczenie instrumentu do obserwacji Księżyca do satelity IM, którego start planowany jest na koniec 2025 roku. Jak podano, pojazd kosmiczny IM to pierwszy satelita w ramach zakontraktowanej przez NASA konstelacji satelitów do telekomunikacji księżycowej. Spółka spodziewa się, że wpływ środków z zamówienia będzie rzędu kilkuset tysięcy USD.

# Komentarz poranny

## TERMINARZ SPÓŁEK

| Data                                | Ticker     | Wydarzenie  |
|-------------------------------------|------------|---|
| <b>poniedziałek 23 grudnia 2024</b> |            |   |
|                                     | AMREST     | Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2024 rok w wysokości 0,07 euro na akcję.  |
|                                     | CAPTORTX   | Wprowadzenie do obrotu na GPW 822.467 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii T.   |
|                                     | MERCOR     | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2024/2025.  |
|                                     | MOVIEGAMES | NWZA ws. uchylenia uchwały nr 4 NWZ z 02 kwietnia 2024 roku, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji serii I w ramach subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu. |
|                                     | TESGAS     | Wprowadzenie do obrotu na GPW 505.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A.   |
|                                     | TEXT       | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,66 zł na akcję.  |
| <b>piątek 27 grudnia 2024</b>       |            |   |
|                                     | NOVITA     | Wypłata dywidendy 3,20 zł na akcję.   |
|                                     | PURE       | NWZA ws. dalszego istnienia spółki oraz wyrażenia zgody na zbycie przez spółkę praw do projektów PBA0405 i PBA-0111.  |
|                                     | TEXT       | Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2024/25 w wysokości 1,66 zł na akcję.   |
| <b>poniedziałek 30 grudnia 2024</b> |            |   |
|                                     | DATAWALK   | NWZA ws. ustalenia maksymalnej Pulii Jednostek RSU w ramach Programu RSU oraz maksymalnej Pulii Uprawnień w ramach Programu akcyjnego.  |
|                                     | ENERGA     | NWZA ws. roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu lub nadzoru oraz zmiany statutu.  |
|                                     | REDAN      | NWZA ws. rozwiązania spółki i otwarcia jej likwidacji, powołania likwidatora oraz ustalenia wynagrodzenia dla członków RN.  |
|                                     | SNTVERSE   | Wprowadzenie do obrotu na GPW 248.602 akcje zwykłe na okaziciela serii T.   |
| <b>wtorek 31 grudnia 2024</b>       |            |   |
| <b>czwartek 2 stycznia 2025</b>     |            |   |
|                                     | FON        | ZWZA ws. m.in. przeznaczenia całości zysku za rok obrotowy 2023/2024 na kapitał zapasowy spółki.  |
|                                     | MANYDEV    | NWZA ws. powołania członka RN.  |
| <b>piątek 3 stycznia 2025</b>       |            |   |
|                                     | DELKO      | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,83 zł na akcję.  |
|                                     | TEXT       | Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2024/2025 w wysokości 1,66 zł na akcję.  |

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

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data                                 | Czas  | Kraj    | Wydarzenie                                     | Okres       | Aktualna | Prognoza    | Poprzednia    |
|--------------------------------------|-------|---------|--|-------------|----------|-------------|---------------|
| <b>Poniedziałek, 23 grudnia 2024</b> |       |         |  |             |          |             |               |
|                                      | 10:00 | Polska  | Stopa bezrobocia                               | listopad    |          | 5,00%       | 4,90%         |
|                                      | 14:00 | Polska  | Podaż pieniądza M3 (r/r)                       | listopad    |          | 8,40%       | 7,80%         |
|                                      | 16:00 | USA     | Indeks zaufania konsumentów - Conference Board | grudzień    |          | 112,5       | 111,7         |
| <b>Wtorek, 24 grudnia 2024</b>       |       |         |  |             |          |             |               |
|                                      | 0:50  | Japonia | Protokół z posiedzenia BoJ                     | październik |          |             |               |
|                                      | 14:30 | USA     | Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m) | listopad    |          | -0,30%      | 0,30%         |
|                                      | 16:00 | USA     | Indeks Fed z Richmond                          | grudzień    |          |             | -1400,00%     |
|                                      | 16:00 | USA     | Sprzedaż nowych domów                          | listopad    |          | 650 tys.    | 610 tys.      |
| <b>Środa, 25 grudnia 2024</b>        |       |         |  |             |          |             |               |
| <b>Czwartek, 26 grudnia 2024</b>     |       |         |  |             |          |             |               |
|                                      | 17:00 | USA     | Zmiana zapasów ropy                            | tydzień     |          | 0,7 mln brk | -0,93 mln brk |
| <b>Piątek, 27 grudnia 2024</b>       |       |         |  |             |          |             |               |
|                                      | 0:50  | Japonia | Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)          | listopad    |          |             | 2,80%         |
|                                      | 0:50  | Japonia | Sprzedaż detaliczna (r/r)                      | listopad    |          |             | 1,30%         |

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://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
- 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, 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)