

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2024-12-30 07:00



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja charakteryzowała się niską zmiennością i małymi obrotami. WIG20 ostatecznie zakończył dzień z niewielkim wzrostem o 0,09% i zamknął się tuż powyżej wsparcia przy 2200 pkt. Na celowniku kupujących znalazło się Orange, którego akcje zdrożały o ponad 2%, a najstabiliej poradził sobie Cyfrowy Polsat, który stanął o 1,6%. Lepiej zachowywały się małe i średnie spółki, bowiem mWIG40 zyskał 0,63%, a sWIG80 wzrósł o 1,15%.

Z koeli na europejskich parkietach dynamika wzrostów były wyższa niż w Warszawie i francuski CAC40 zyskał 1%. Natomiast na Wall Street podaź skupiła się na największych spółkach technologicznych, przez co S&P 500 i Nasdaq spadły odpowiednio o 1,11% i 1,49%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Na początku tygodnia, kalendarz danych makroekonomicznych jest pusty. Nowy rok (2 stycznia) rozpoczniemy natomiast od grudniowego indeksu PMI dla sektora przetwórstwa przemysłowego w Polsce. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że w ostatnim miesiącu roku wskaźnik pozostał w okolicach poziomu 49 pkt, notowanego w listopadzie. Krajowy przemysł w ostatnich miesiącach znajdował się pod presją związaną przede wszystkim ze słabą koniunkturą zagraniczną. Liczymy 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. Naszym zdaniem 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 i nieco zwiększyć się mógł także koszt zakupu paliw. Uważamy, że na początku przyszłego roku inflacja może przyspieszyć.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)


 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)

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	79842.52	+0.28%	+0.90%	+1.76%
WIG20	2204.19	+0.09%	+0.80%	-5.92%
mWIG40	6126.16	+0.63%	+1.95%	+5.89%
sWIG80	23414.29	+1.15%	+0.04%	+2.23%
WIG20 USD	538.45	+0.36%	+0.40%	-9.68%
WIG20 TR	4641.63	+0.09%	+0.80%	-0.79%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5970.84	-1.11%	-0.47%	+25.2%
Nasdaq C.	19722.03	-1.49%	+3.47%	+31.4%
DAX	19984.32	+0.68%	+3.75%	+19.3%
CAC40	7355.37	+1.00%	+2.97%	-2.49%
FTSE250	20488.65	-0.40%	-0.55%	+4.06%
BUX	79492.88	+0,95%	+0,03%	+31,13%
NIKKEI	39880.38	-0.99%	+3.55%	+19.2%
Hang Seng	20012.59	-0.36%	+2.39%	+17.4%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.891	+2.35%	+4.86%	+12.9%
USA	4.617	-0.30%	+10.1%	+19.4%
Niemcy	2.3945	+3.32%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27030	-0.01%	-0.34%	-1.69%
USD/PLN	4.09590	-0.01%	+0.34%	+4.11%
CHF/PLN	4.54186	+0.04%	-1.32%	-2.90%
GBP/PLN	5.15420	+0.02%	-0.22%	+2.77%
EUR/USD	1.04258	+0.00%	-0.68%	-5.57%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73.89	+0.14%	+2.87%	-4.09%
Złoto (\$/ozt)	2636.26	+0.17%	-0.83%	+27.2%
Miedź (c/lb)	414.75	+0.61%	+0.40%	+6.60%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-12-29	
WZROSTY		SPADKI	
RAFAKO	+33.72%	KCI	-4.05%
PURE	+19.83%	CREOTECH	-4.02%
DBENERGY	+19.74%	RANKPROGR	-3.95%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	687,50	216 (58.1%)	115 (30.9%)

<p><b>Grupa Azoty</b></p>	<p><b>Pomoc rządowa</b></p> <p>Grupa Azoty otrzymała ponad 44,2 mln zł w ramach programu rządowego „Pomoc dla przemysłu energochłonnego związana z cenami gazu ziemnego i energii elektrycznej w 2024 r.”, prowadzonego przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej. NFOŚiGW od 22 listopada do 5 grudnia 2024 r. prowadził nabór wniosków w programie „Pomoc dla przemysłu energochłonnego związana z cenami gazu ziemnego i energii elektrycznej w 2024 r.”, przeznaczonym dla firm z sektora wydobywczego i przetwórstwa przemysłowego. Budżet naboru wynosił niemal 943 mln zł. Celem programu jest udzielenie wsparcia finansowego przedsiębiorstwom energochłonnym, które poniosły dodatkowe koszty wynikające z wysokich cen energii elektrycznej i gazu ziemnego w pierwszym półroczu 2024 r. Pomocy firmom udziela Minister Rozwoju i Technologii, a NFOŚiGW jest operatorem programu.</p>	
<p><b>Mo-bruk</b></p>	<p><b>Decyzja SKO</b></p> <p>Mo-Bruk otrzymał decyzję SKO we Wrocławiu w sprawie uchylenia decyzji Marszałka Województwa Dolnośląskiego z 2 XI 2021 r. i orzeczeniu co do istoty sprawy - wymierzeniu opłaty stanowiącej różnicę pomiędzy opłatą należną a wynikającą z wykazu za składowanie odpadów w 2018 r. w wys. 38,1 mln zł. Decyzją Marszałka Województwa Dolnośląskiego wymierzono spółce opłatę podwyższoną za składowanie odpadów w 2018 r. na składowisku odpadów innych niż niebezpieczne i obojętne, z wydzieloną kwaterą do składowania odpadów niebezpiecznych zawierających azbest przy ul. Górniczej 1 w Wałbrzychu, w wysokości 39,7 mln zł.</p>	
<p><b>Turon</b></p>	<p><b>Decyzja naczelnika US</b></p> <p>Turon otrzymał decyzję Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie stwierdzającą wygaśnięcie z dniem 1 lipca 2024 r. decyzji o rejestracji umowy o utworzeniu podatkowej grupy kapitałowej. Potencjalny negatywny wpływ tej decyzji na wynik finansowy netto grupy wyliczony za okres od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2024 r. wyniósłby ok. 140 mln zł</p>	
<p>SWIG80 i inne</p>		<p>+/-</p>
<p><b>DataWalk</b></p>	<p><b>Umowa z Amazonem</b></p> <p>Spółka zależna DataWalk podpisała umowę z Amazon.com Services LLC na sprzedaż licencji platformy analitycznej DataWalk. System DataWalk ma zostać wykorzystany do wewnętrznych i zewnętrznych dochodzeń i zapobiegania oszustwom, aby zapewnić bezpieczne i pewne miejsce handlu dla globalnych klientów platformy.</p>	<p>+</p>
<p><b>Pure Biologics</b></p>	<p><b>Nowa umowa</b></p> <p>Pure Biologics zawarł z Promittens Corporation umowę sprzedaży praw do projektów PBA-0405 (PB004) oraz PBA-0111 (PB003G). Spółce przysługiwać będzie opłata początkowa w łącznej kwocie 8-9 mln USD. W I kw. 2025 r. spółka chce przedstawić plan rozwoju na kolejne lata. "Podpisana umowa stanowi bardzo istotny krok w rozwoju Pure Biologics. Jej zawarcie oznacza realizację kluczowego elementu przyjętej przed laty strategii, zakładającej rozwój potencjalnie najlepszych w swojej klasie kandydatów na leki, od etapu odkrycia, do badań klinicznych. Wpływy ze sprzedaży pozwolą nam ustabilizować sytuację finansową spółki oraz skoncentrować się na nowych projektach. Zamierzamy zaprezentować plany dalszego rozwoju spółki jeszcze w pierwszym kwartale 2025 r." – powiedział prezes Filip Jeleń.</p>	
<p><b>XTPL</b></p>	<p><b>Zamówienie z USA</b></p> <p>TPL ma zamówienie złożone przez Uniwersytet w regionie Wybrzeża Północno-Zachodniego USA na dostawę urządzenia Delta Printing System. Urządzenie DPS będzie wykorzystywane w pracach badawczo-rozwojowych w obszarze technologii drukowanej i elastycznej elektroniki. Podano, że transakcja została zawarta w wyniku działalności spółki zależnej XTPL</p>	

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.



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

Inc. z siedzibą w Bostonie, USA, która również będzie obsługiwać transakcję operacyjnie. Otwarcie biura XTPL Inc. w Bostonie jest częścią strategii spółki przyjętej w listopadzie 2023 roku.

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

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 30 grudnia 2024</b>		
	DATAWALK	NWZA ws. ustalenia maksymalnej Puli Jednostek RSU w ramach Programu RSU oraz maksymalnej Puli 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>		
	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2024/2025.
<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.
<b>wtorek 7 stycznia 2025</b>		
	ABPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2023/2024 (okres od 01.10.2023 do 30.09.2024).
	DELKO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,83 zł na akcję.
	ESOTIQ	NWZA ws. zmian w składzie RN, zmiany statutu i in.
	TORPOL	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	WINVEST	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 0,01 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Biesgi Capital Investment Limited oraz Bartłomieja Gajeckiego.
<b>środa 8 stycznia 2025</b>		
	KGHM	NWZA ws. zmian w składzie RN.
<b>czwartek 9 stycznia 2025</b>		
	ORLEN	Prezentacja nowej strategii Grupy Orlen do 2035 roku.
	ACTION	NWZA ws. zmiany uchwał nr 14 i 15 ZWZ z dnia 19.06.2024 r. oraz zmiany statutu.
	SERINUS	NWZA
<b>piątek 10 stycznia 2025</b>		
	PZU	NWZA ws. zmiany w składzie RN oraz oceny odpowiedzialności zbiorowej RN.

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, 30 grudnia 2024</b>							
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	grudzień		42,5	40,2
<b>Wtorek, 31 grudnia 2024</b>							
<b>Środa, 1 stycznia 2025</b>							
<b>Czwartek, 2 stycznia 2025</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień		48,7	48,9
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień		44,7	44,5
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	listopad		3,50%	3,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		223 tys.	219 tys.
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-4,24 mln brk
<b>Piątek, 3 stycznia 2025</b>							
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	grudzień		6,20%	6,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	grudzień			4,70%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	grudzień		48,4	48,4

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, 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 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)