

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2025-01-02 07:35



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W poniedziałek odbyła się ostatnia sesja na GPW w 2024r. Nasz parkiet charakteryzował się typowymi aspektami dla okresu świątecznego, czyli neutralnym sentymentem oraz niższym niż zazwyczaj obrotem. Indeks największych spółek obniżył się o 0,55% i spadł nieco poniżej psychologicznego poziomu 2200 pkt., który nadal występuje w technicznej linii wsparcia. Wśród komponentów zaledwie sześć spółek zanotowało wzrosty, przy czym liderami wzrostów były spółki energetyczne, a akcje PGE zyskały 1,68%. Po drugiej stronie spektrum znalazło się Allegro, którego walory zniżowały o 2,15%.

Na rynkach rozwiniętych również panował neutralny sentyment z nieco negatywnym charakterem i niemiecki DAX zakończył ostatnią sesję 2024r. z wynikiem -0,38%, a amerykański S&P500 z -0,43%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj poznamy publikację 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.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	79577.32	-0.33%	-1.84%	+1.42%
WIG20	2192.01	-0.55%	-2.46%	-6.44%
mWIG40	6122.32	-0.06%	-0.48%	+5.83%
sWIG80	23594.64	+0.77%	+0.23%	+3.01%
WIG20 USD	532.62	-1.08%	-2.97%	-10.66%
WIG20 TR	4615.99	-0.55%	-2.46%	-1.34%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5881.63	-0.43%	-2.74%	+23.3%
Nasdaq C.	19310.79	-0.90%	-0.48%	+28.6%
DAX	19909.14	-0.38%	-0.12%	+18.8%
CAC40	7380.74	+0.92%	+1.99%	-2.15%
FTSE250	20622.61	+1.07%	-0.71%	+4.74%
BUX	79326.66	-0.21%	+1.44%	+30.9%
NIKKEI	39894.54	-0.96%	+3.59%	+19.2%
Hang Seng	20059.95	+0.09%	+2.61%	+17.7%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.868	-0.25%	+5.92%	+12.5%
USA	4.576	+0.90%	+9.11%	+18.4%
Niemcy	2.3620	-0.08%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27592	-0.00%	-0.21%	-1.56%
USD/PLN	4.12993	+0.50%	+1.17%	+4.98%
CHF/PLN	4.55143	+0.08%	-1.12%	-2.69%
GBP/PLN	5.16745	+0.25%	+0.04%	+3.03%
EUR/USD	1.03535	-0.50%	-1.37%	-6.23%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74.64	+0.88%	+3.91%	-3.12%
Złoto (\$/ozt)	2639.30	-0.06%	-0.72%	+0.81%
Miedź (c/lb)	402.35	-0.07%	-2.59%	-1.70%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-12-31	
WZROSTY		SPADKI	
RAFAKO	+34.57%	PURE	-13.74%
DBENERGY	+17.56%	KRAKCHEM	-6.47%
OTLOG	+15.81%	TALEX	-5.00%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	778,75	195 (53.0%)	126 (34.2%)

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

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

CCC	<p><b>Outlook na 2025r.</b> Realne jest, że w przyszłym roku CCC przekroczy próg 12 mld zł przychodu i 20-proc. marży EBITDA - poinformował prezes Dariusz Miłek w wywiadzie dla "Parkietu". Dodął, że chce, by CCC wypłaciło dywidendę z zysku za 2025 rok.</p>	
Mo-Bruk	<p><b>Postępowanie egzekucyjne dot. opłat podwyższonych za 2018 r.</b> Naczelnik Urzędu Skarbowego w Nowym Sączu wszczął egzekucję wobec Mo-Bruku dotyczącą opłat podwyższonych za 2018 r. Zarząd podjął decyzję o wniesieniu zarzutów w sprawie egzekucji administracyjnej, co z mocy prawa doprowadziło do zawieszenia postępowania administracyjnego w całości. Podano, że podjęte przez Naczelnika Urzędu Skarbowego w Nowym Sączu działania doprowadziły do zajęcia trzech rachunków bankowych spółki (środki pieniężne na kwotę 568.153,46 zł) oraz jednego z samochodów osobowych stanowiących własność spółki.</p>	
Orange	<p><b>Rezygnacja z dofinansowania w części projektów</b> Orange zrezygnowało z dofinansowania w części projektów o wartości ok. 58,76 mln zł w jednym z programów KPO. "Informujemy, że jako jednostka wspierająca Krajowy Plan Odbudowy i Zwiększania Odporności, zaktualizowaliśmy listę rankingową dla naboru nr KPOD.05.02-IW.06-003/24 dotyczącą Inwestycji C1.1.1 - Zapewnienie dostępu do bardzo szybkiego internetu na obszarach białych plam. Aktualizacja związana jest z rezygnacją ze wsparcia części wnioskodawców, którzy zajęli pierwsze miejsca na obszarach konkursowych".</p>	
Wirtualna Polska	<p><b>Zamiar przejęcia Invia Group</b> Wirtualna Polska zgłosiła zamiar przejęcia Invia Group, pośrednika turystycznego z Czech - poinformowano na stronie UOKiK. Invia jest spółką europejską z siedzibą w Pradze, w Republice Czeskiej. Invia, poprzez swoje spółki zależne działa na rynkach Niemiec, Austrii, Szwajcarii, Czech, Słowacji, Węgier oraz Polski w obszarze pośrednictwa w rezerwacji usług turystycznych. W mniejszym zakresie, Grupa Invia prowadzi działalność w zakresie organizacji usług turystycznych oraz świadczy usługi wsparcia działalności turystycznej, w tym dystrybuując m.in. ubezpieczenia turystyczne.</p>	
XTB	<p><b>Licencje w Indonezji i Emiratach Arabskich</b> XTB, polski fintech oferujący dostęp do globalnych rynków finansowych za pomocą platformy inwestycyjnej online i aplikacji mobilnej, pozyskał dwie nowe zagraniczne licencje. Dzięki nim będzie mógł rozpocząć działalność operacyjną w Indonezji oraz wzmocnić swoją obecność w regionie Bliskiego Wschodu. Plany XTB dotyczące rozpoczęcia działalności operacyjnej w Indonezji zostały ogłoszone na początku 2024 roku. W grudniu spółka zależna, XTB Indonesia Berjangka, otrzymała licencję PALN wydaną przez lokalnego regulatora Bappebti Indonesia. Dzięki niej rezydenci Indonezji zyskają dostęp do inwestycji w akcje i ETF-y oferowane przez XTB.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Mercor	<p><b>Zysk netto j.d. Mercor w I połowie 2024/25</b> Grupa Mercor w pierwszej połowie roku obrotowego 2024/25 odnotowała 11,5 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom podmiotu dominującego, podczas gdy rok wcześniej zysk wyniósł 30 mln zł.</p>	
PKP Cargo	<p><b>Udział w rynku przewiezionych towarów</b> Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł po listopadzie do 27,86 proc. całego rynku wobec 31,38 proc. w analogicznym okresie 2023 roku, ale wobec października (+27,73 proc. ) wzrósł. Według pracy przewozowej udział PKP Cargo wyniósł 27,87 proc. vs 27,87 proc. po październiku i 33,58 proc. po listopadzie 2023 roku. UTK podał, że w ubiegłym miesiącu kolej obsłużyła prawie 19 mln ton ładunków. To o ponad 1 mln ton mniej (-5,2 proc.) niż w listopadzie 2023 r. Wartość pracy przewozowej wykonanej przez pociągi towarowe przekroczyła 4,8 mld tonokilometrów - to spadek o prawie 0,4 mld tonokilometrów (-7,5 proc.) wobec wyniku sprzed roku</p>	

# Komentarz poranny

<b>Talex</b>	<b>Umowa z PKO BP</b> Talex ma umowę z PKO BP na świadczenie usług techniczno-serwisowych sprzętu informatycznego i oprogramowania użytkowanego w jednostkach organizacyjnych banku, agencjach banku oraz wybranych jednostkach GK banku na terenie Polski. Szacunkowa wartość usług w okresie 3 lat wynosi 15,5 mln zł netto. Łączna, faktyczna wartość umowy jest uzależniona od ilości usług zleconych na jej podstawie.	
<b>Talex</b>	<b>Umowy z Neuca</b> Talex ma umowy z Neuca na świadczenie usług informatycznych z wykorzystaniem infrastruktury Data Center Talex. Szacowana minimalna wartość netto umów w okresie 5 lat wynosi 21,6 mln zł. Podano, że rzeczywista wartość świadczonych usług uzależniona jest od ilości i zakresu świadczonych prac.	

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>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 odpowiedniości zbiorowej RN.

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, 30 grudnia 2024</b>							
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	grudzień	36,9	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](#)

# 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)