

# Komentarz poranny


 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2025-01-08 07:25



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia stał pod znakiem kontynuacji odbicia od poziomu 2 200 pkt. na indeksie WIG20. Jednakże o ile w trakcie dnia warszawska giełda zyskiwała ponad 1,0%, tak pod koniec dnia mieliśmy do czynienia z wyraźniejszą realizacją zysków zainspirowaną gorszym zachowaniem akcji za oceanem. Tak więc finalnie chociaż krajowe blue chipy zyskały 0,9%, a mWIG40 nawet prawie 1,2%, sesja może pozostawiać niedosyt dla inwestorów. Podobną sytuację mieliśmy w przypadku notowań walut – EUR/PLN jak i USD/PLN wyraźnie wzrastały w drugiej części dnia. W ramach WIG20 dobrze zachowywał się sektor bankowy razem z PZU, a także spółki wydobywcze czyli ISW i KGHM, które zyskiwały ponad 2,0%. Z drugiej strony ponad 1,0% traściły akcje PGE, CD Projekt i Dino Polska.

Optymizm w trakcie wtorkowej sesji obserwowaliśmy również na pozostałych europejskich parkietach, co było z kolei pokłosiem dobrej poniedziałkowej sesji w USA. Za oceanem mieliśmy jednak wczoraj do czynienia z odwróceniem pozytywnych tendencji do czego przyczyniły się lepsze od oczekiwań dane makroekonomiczne, czyli ISM dla usług oraz liczba wakatów na rynku pracy. Silniejsza koniunktura oznacza dalsze zmniejszenie oczekiwań na obniżki stóp procentowych przez Fed, co zostało zinterpretowane jako niekorzystne dla rynku akcji, ale też obligacji: rentowności 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych dotarły do 4,7%, czyli najwyższego poziomu od poprzedniego szczytu w kwietniu'24.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Najważniejszymi danymi w tym tygodniu będą piątkowe comiesięczne dane z amerykańskiego rynku pracy. Dane te mogą być potwierdzeniem dla oczekiwań co do styczniowych decyzji Fed odnośnie stóp procentowych. Jeśli odczyty nie zawiadą mocno konsensusu, rynek utwierdzi się w przekonaniu że na najbliższym posiedzeniu FOMC, stopy procentowe pozostaną bez zmian. Zwracamy przy tym uwagę na brak sesji na amerykańskim rynku akcji w czwartek, co może przyczynić się do większej zmienności w środę jak i piątek, kiedy inwestorzy będą pozycjonować się pod nadchodzące dane.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	82190.40	+0.92%	-0.88%	+3.28%
WIG20	2257.67	+0.90%	-2.51%	+3.00%
mWIG40	6385.46	+1.19%	+3.24%	+4.30%
sWIG80	24161.11	+0.16%	+1.27%	+2.40%
WIG20 USD	548.94	+1.80%	-4.63%	+3.06%
WIG20 TR	4754.25	+0.90%	-2.51%	+3.00%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5909.03	-1.11%	-2.38%	+0.47%
Nasdaq C.	19489.68	-1.89%	-1.25%	+0.93%
DAX	20350.13	+0.66%	+0.02%	+2.22%
CAC40	7489.35	+0.59%	+0.12%	+1.47%
FTSE250	20350.37	-1.27%	-3.32%	-1.32%
BUX	80677.32	+0.88%	+1.08%	+1.70%
NIKKEI	40083.30	+1.97%	+2.36%	+0.47%
Hang Seng	19447.58	-1.22%	-4.73%	-3.05%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.009	+1.47%	+6.52%	+2.40%
USA	4.687	+1.17%	+11.5%	+2.43%
Niemcy	2.4810	+1.56%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.26243	+0.22%	+0.15%	-0.31%
USD/PLN	4.12100	+0.68%	+2.19%	-0.21%
CHF/PLN	4.53170	+0.16%	-1.25%	-0.43%
GBP/PLN	5.14264	+0.35%	+0.03%	-0.48%
EUR/USD	1.03432	-0.45%	-2.00%	-0.10%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	77.05	+0.97%	+6.79%	+3.22%
Złoto (\$/ozt)	2664.70	+0.65%	-0.79%	+0.90%
Miedź (c/lb)	417.98	+0.44%	-2.24%	+3.81%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-01-07	
WZROSTY		SPADKI	
ENERGOINS	+35.17%	TEXT	-19.12%
KRAKCHEM	+32.12%	SPYROSOFT	-5.30%
RAEN	+16.39%	RAFAKO	-4.69%

OBROT	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1382,98	187 (51.0%)	140 (38.1%)

 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)

# Komentarz poranny

WIG20 i mWIG40

+/-

Dom Development	<b>Dane operacyjne za 4Q'24</b> <ul style="list-style-type: none"><li>Grupa Dom Development sprzedała w czwartym kwartale 2024 roku 1.159 lokali netto, wobec 980 w analogicznym okresie 2023 roku. Grupa przekazała w tym czasie klientom 1.681 lokali (wobec 1 298 w IV kwartale 2023 roku).</li><li>W całym 2024 r. grupa Dom Development sprzedała 4.269 lokali netto (+9 proc. rdr) oraz przekazała nabywcom detalicznym 3.916 lokali (+2 proc. rdr).</li><li>Dodatkowo grupa przekazała 300 lokali na rzecz inwestora instytucjonalnego z segmentu PRS (Private Rental Sector).</li><li>W czwartym kwartale 2024 r. udział transakcji finansowanych kredytem wyniósł 56 proc., a transakcje gotówkowe odpowiadały za 44 proc. całkowitej sprzedaży.</li></ul>	+
Orlen	<b>Modelowe marże w grudniu</b> <p>Modelowa marża rafineryjna Orlenu w grudniu 2024 r. wzrosła do 7,8 USD z 7,3 USD w listopadzie. Dyferencjał jest dodatni i wynosi 0,9 USD, wobec dyferencjału na poziomie 1,2 USD w listopadzie.</p>	
PGE	<b>Test na utratę wartości aktywów</b> <p>Zarząd PGE Polska Grupa Energetyczna zidentyfikował przestanki do przeprowadzenia testów na utratę wartości aktywów zgodnie z MSR 36. O wyniku testów PGE poinformuje w odrębnym komunikacie.</p>	
Ten Square Games	<b>Przychody 4Q'24</b> <p>Szacunkowe skonsolidowane płatności użytkowników w grach Ten Square Games wyniosły w czwartym kwartale 2024 roku 100,1 mln zł. W szacunkowej kwocie 59,8 mln zł odnosi się do płatności wygenerowanych przez grę Fishing Clash, 21,5 mln zł odnosi się do płatności w grze Hunting Clash, a kwota 7,1 mln zł odnosi się do płatności Wings of Heroes. Płatności w poszczególnych miesiącach wyniosły odpowiednio - październik: 32,6 mln zł; listopad: 33,8 mln zł, grudzień: 33,7 mln zł,</p>	
Text	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"><li>Text planuje działania związane z poprawą akwizycji nowych klientów. Równocześnie spółka poinformowała że wskaźnik churn pozostaje stabilny (ok. 3% miesięcznie).</li><li>"Nie jesteśmy optymistami jeśli chodzi o liczbę klientów w najbliższych miesiącach - być może będą one trochę lepsze, ale na pewno potrzebujemy trochę czasu, żeby po naszej stronie poprowadzić pewne działania, poprawić pewne rzeczy jeśli chodzi o akwizycję klientów. Nie sądzimy też, żeby trudne warunki na rynku poprawiły się z dnia na dzień" - powiedział szef zespołu relacji inwestorskich w spółce, Marcin Droba.</li><li>Natomiast jeśli chodzi o MRR (MRR - Monthly Recurring Revenue) czy ARPL (średni miesięczny przychód przypadający na jedną licencję - tożsamy z wcześniej używanym terminem ARPU) to wręcz przeciwnie - wydaje mi się, że udowodniliśmy w kolejnym kwartale, że działamy tutaj bardzo skutecznie i będziemy działać dalej" - dodał.</li><li>"Będziemy zwiększać dział sprzedaży. Nasze możliwości jeśli chodzi o ofertę i dużych klientów rosną, trzeba je wykorzystać. Mamy świadomość, że z tymi klientami trzeba rozmawiać trochę inaczej, chcemy mieć ludzi na miejscu w USA. Będziemy też bardziej aktywni offline"</li></ul>	
SWIG80 i inne		+/-
AB PL	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"><li>Jak poinformował Grzegorz Ochędzan, wiceprezes ds. finansowych w grupie AB, spółka liczy na dalszy wzrost sprzedaży związany m.in. z trendem wzrostowym sprzedaży urządzeń mobilnych z wbudowanym GenAI.</li></ul>	+

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)

	<ul style="list-style-type: none"> <li>"Jednocześnie w 2025 r. średnia cena sprzedaży smartfonów wzrośnie o 5 proc. rok do roku, która to będzie napędzana właśnie sprzedażą zaawansowanych urządzeń z wbudowanym AI oraz modułem 5G."</li> <li>„Widzimy również przestrzeń na wypłatę dywidendy z zysku zakończonego roku finansowego 2023/2024, ale tradycyjnie rekomendację zarządu co do podziału zysku przedstawimy bliżej terminu walnego zgromadzenia zatwierdzającego rok obrotowy"</li> <li>Podano, że spodziewane przez ekspertów rynkowych mocniejsze wzrosty na rynku ICT wynikają w głównej mierze z wymiany sprzętu w związku z zakończeniem wsparcia dla Windows 10, popularyzacją urządzeń z AI (komputery, serwery, smartfony), zwiększaniem wydatków na transformację cyfrową przedsiębiorstw i administracji publicznej, popularyzacją standardu WiFi 7, przechodzeniem od chmury do urządzeń brzegowych, wzrostem wydatków na cyberbezpieczeństwo, czy cyklem wymiany komputerów zakupionych w okresie pandemii (skokowy wzrost popularności pracy zdalnej i hybrydowej). Dodatkowo, kumuluje się odroczony popyt w związku z przesunięciami przetargów publicznych w Polsce.</li> </ul>	
AC SA	<b>Przychody 4Q'24</b> Przychody ze sprzedaży spółki AC za IV kw. wyniosły 46,13 mln zł, mniej rdr o 32,5 proc. Wstępne przychody spółki ze sprzedaży za rok 2024 wyniosły 240,1 mln zł (-7,7% r/r).	-
AC SA	<b>Dywidenda</b> Zarząd AC rekomenduje przeznaczenie części zysku netto za 2024 rok na wypłatę dywidendy w wysokości 3 zł na akcję, a pozostałą część zysku na kapitał zapasowy.	
Answer.com	<b>Przychody 4Q'24</b> Answer szacuje, że przychody ze sprzedaży, wg sprawozdawczości MSSF, wzrosły w IV kw. 2024 r. o 22,1 proc. rdr do 525,6 mln zł. Sprzedaż online spółki wyniosła w tym okresie 546,3 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 23,6 proc. "Pomimo kontynuacji w czwartym kwartale szerokokampanijnej strategii wizerunkowej, podnoszącej poziom wydatków marketingowych, efekty przyjętej strategii oraz rosnąca skala biznesu pozwalają oczekiwać stopniowej poprawy rentowności spółki, zarówno w samym czwartym kwartale tego roku, jak i w perspektywie kolejnych okresów sprawozdawczych" - dodano w komentarzu zarządu.	+
Comp	<b>Zadłużenie na koniec 2024 r.</b> Na dzień 31 grudnia 2024 r. przejściowo możliwe jest osiągnięcie znacząco niższego niż prognozowany (0,5-1,1x) w raporcie bieżącym nr 3/2024 z dnia 9 stycznia 2024 r. poziomu wskaźnika zadłużenia finansowego netto na koniec 2024 r. Podobnie jak rok wcześniej, zwrócić należy uwagę, że po uwzględnieniu wszystkich zobowiązań związanych z kontraktami dotyczącymi 2024 roku, wskaźnik zadłużenia finansowego netto na koniec 2024 r. ukształtowałby się na poziomie ok. 0,75 x EBITDA	
Dadelo	<b>Przychody 4Q'24</b> Dadelo szacuje przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2024 roku na ok. 40,1 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 25 proc. Narastająco, od początku roku wstępna sprzedaż wyniosła 274,2 mln zł, co oznacza wzrost o 45 proc. rdr. Jak podano, głównymi czynnikami wzrostu były: rosnąca oferta sklepu internetowego, ciągle rosnąca popularność marki Centrumrowerowe.pl oraz dwa sklepy stacjonarne (Warszawa i Wrocław).	
Libet	<b>Sprzedaż akcji</b> PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny i PKO Dobrowolny Fundusz Emerytalny zmniejszyły zaangażowanie w akcjonariacie z 6,36% do 4,36% udziałów.	-

# Komentarz poranny

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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, 6 stycznia 2025</b>							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	grudzień	50,7	50	49,2
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	grudzień	2,60%	2,40%	2,20%
<b>Wtorek, 7 stycznia 2025</b>							
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	grudzień	1,30%	1,40%	1,30%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja konsumencka HICP wst. r/r	grudzień	2,40%	2,40%	2,20%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	Grudzień	54,1	53,4	52,1
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	listopad	8,098 mln	7,7 mln	7,744 mln
<b>Sroda, 8 stycznia 2025</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	listopad		0,00%	-1,50%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	listopad		0,50%	-1,50%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	listopad		-1,40%	-3,20%
	14:15	USA	Raport ADP	grudzień		145 tys.	146 tys.
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		217 tys.	211 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-1,18 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	grudzień			
<b>Czwartek, 9 stycznia 2025</b>							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		0,10%	0,20%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		-2,40%	-2,50%
	8:00	Niemcy	Ekspert s.a. (m/m)	listopad		2,00%	-2,80%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	listopad		0,70%	-0,10%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad		0,50%	-1,00%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	listopad		0,40%	-0,50%
<b>Piątek, 10 stycznia 2025</b>							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		-0,10%	-0,10%
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	listopad		0,20%	-0,50%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	grudzień		4,20%	4,20%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	grudzień		160 tys.	227 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	grudzień		4,0%	4,0%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	styczeń		73,9	74

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 (narastając 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

Mirosław 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)