

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

 2025-01-23 07:37 

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W środę WIG20 kontynuował serię zwyżek i zakończył dzień na poziomie 2362 pkt, co oznacza wzrost o 1,28%. Była to czwarta wzrostowa sesja z rzędu. Dobrze radził sobie przede wszystkim sektor bankowy, na czele z PKO BP, którego notowania rosły o 4,5%. Korekta dotknęła jednak notowań CD Projektu. Na początku sesji akcje zdołały wyznaczyć nowy szczyt obecnego trendu na poziomie ponad 220 zł, po czym inwestorzy zdecydowali się zrealizować część zysków po ostatnich wzrostach i akcje studia staniały o blisko 5%.

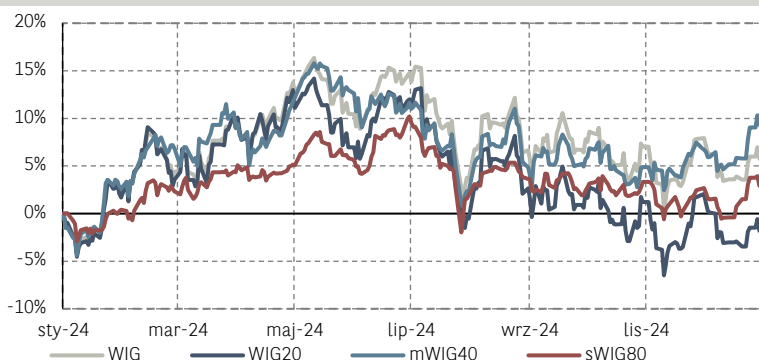
Wczoraj GUS opublikował m.in. dynamikę produkcji sprzedanej przemysłu, która w grudniu wzrosła o 0,2% r/r, co było odczytem poniżej oczekiwań rynku, które mówiły o wzroście o 1,8%. W ujęciu miesięcznym odnotowano spadek o 8%. Przeciętne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw w grudniu wzrosło o 9,8%, a zatrudnienie spadło o 0,6%.

Wzrosty na rodzimym rynku wpisywały się w to, co działo się na parkietach w Europie. Niemiecki DAX wzrósł o ponad 1% i osiągnął rekordowy poziom. Z kolei francuski CAC40 zyskał 0,86%. Inwestorzy pozytywnie oceniają łagodniejsze stanowisko, jakie prezydent USA Donald Trump przyjął w sprawie ceł wobec Unii Europejskiej i Chin. Również na Wall Street padły rekordy. S&P 500 po raz pierwszy w historii sięgnął 6100 pkt. Na celowniku inwestorów były przede wszystkim akcje spółek technologicznych po ogłoszeniu w Białym Domu projektu StarGate. Jest to inwestycja do 500 mld USD w budowę centrów danych i architekturę potrzebną do rozwoju sztucznej inteligencji.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś poznamy kolejne dane z polskiej gospodarki. GUS poda wyniki handlu detalicznego i produkcji budowlano-montażowej. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że konsumenci zwiększyli swoje wydatki w okresie świątecznym, a sprzedaż wzrosła o 3,2% r/r. Tymczasem ze względu na wysoką bazę porównawczą (grudzień 2023 r.) prognozujemy, że w budownictwie wolumen produkcji spadł o ponad 10% r/r. Uważamy jednak, że w związku z wydatkowaniem środków unijnych w tym roku prace budowlane wyraźnie się rozkręca.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	85298.30	+1.03%	+7.14%	+7.19%
WIG20	2362.75	+1.28%	+7.29%	+7.79%
mWIG40	6539.11	+0.77%	+7.42%	+6.81%
sWIG80	24252.54	+0.21%	+4.77%	+2.79%
WIG20 USD	582.88	+2.12%	+8.64%	+9.44%
WIG20 TR	4975.54	+1.28%	+7.29%	+7.79%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6086.37	+0.61%	+1.88%	+3.48%
Nasdaq C.	20009.34	+1.28%	+1.24%	+3.62%
DAX	21254.27	+1.01%	+7.08%	+6.76%
CAC40	7837.40	+0.86%	+7.77%	+6.19%
FTSE250	20580.30	-0.07%	+0.79%	-0.21%
BUX	85644.00	+0.72%	+7.74%	+7.96%
NIKKEI	40016.91	+0.93%	+2.18%	+0.31%
Hang Seng	19685.99	-0.47%	-0.99%	-1.86%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.842	-2.31%	-0.02%	-0.44%
USA	4.604	-0.24%	+0.35%	+0.61%
Niemcy	2.5035	+0.83%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.22343	-0.04%	-1.03%	-1.23%
USD/PLN	4.05725	-0.04%	-1.07%	-1.76%
CHF/PLN	4.47691	-0.01%	-1.90%	-1.64%
GBP/PLN	4.99756	+0.00%	-2.81%	-3.29%
EUR/USD	1.04096	-0.00%	+0.04%	+0.54%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	78.74	-0.34%	+8.86%	+5.48%
Złoto (\$/ozt)	2762.30	-0.31%	+5.10%	+4.59%
Miedź (c/lb)	425.98	-0.95%	+4.28%	+5.80%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-01-23
WZROSTY		
CELTIC	+48.33%	
FON	+37.36%	
ADIUVO	+25.94%	
SPADKI		
BUMECH	-7.48%	
TOWERINVT	-6.82%	
MLSYSTEM	-6.81%	

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1540,35	162 (44.4%)	164 (44.9%)

<p><b>Asbis</b></p>	<p><b>Sprzedaż w grudniu</b> Asbis szacuje, że miał w grudniu 2024 r. skonsolidowane przychody na poziomie ok. 383 mln USD, wobec 328 mln USD w grudniu 2023 r., co stanowi wzrost o ok. 17%. "Zamknęliśmy świetny miesiąc. Przede wszystkim zostały zrealizowane duże projekty w Słowacji, dzięki czemu w grudniu prawie podwoiliśmy naszą sprzedaż w tym kraju. Świetnie poradziły sobie również Polska oraz Zjednoczone Emiraty Arabskie. Wzrost sprzedaży w obu tych krajach był dwucyfrowy" - powiedział prezes spółki, Serhei Kostevitch.</p>	
<p><b>Diagnostyka</b></p>	<p><b>Wideokonferencja z zarządem</b> Diagnostyka chce rozwijać się przez przejęcia i obecnie największy nacisk kładzie na akwizycje firm z zakresu diagnostyki obrazowej. Nie ma planów przejąć za granicą - poinformowali przedstawiciele spółki podczas wideokonferencji.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• "Stawiamy przede wszystkim na rozwój organiczny, ale od wejścia MidEuropa w 2011 r. są to też przejęcia. Zrealizowaliśmy 128 przejęć od tego czasu (...). W większości to firmy laboratoryjne, ale też e-commerce. Obecnie największy nacisk kładziemy na przejęcia firm z zakresu diagnostyki obrazowej" - powiedział prezes Jakub Swadźba.</li> <li>• "Dalej jest w Polsce ponad 300 małych laboratoriów, więc w naszym biznesplanie jest kupowanie ok. 10 małych firm rocznie przez najbliższe lata" - dodał.</li> <li>• Jak ocenił prezes, na rynku diagnostyki obrazowej podmioty są większe i jest większa możliwość kupna, a podmiotów średniej wielkości jest sporo.</li> <li>• "Udział największych graczy na rynku to 55 proc., nie ma gracza dominującego. Jest dużo do zrobienia" - powiedział Swadźba.</li> <li>• "M&amp;A są jednym z czynników, które pozwalają nam wykazywać dynamikę większą niż rynek. Koncentrujemy się na diagnostyce obrazowej. Jest to rynek bardzo rozdrobniony, z kilkoma dużymi graczami. Mamy w portfolio kilka biznesów diagnostyki obrazowej i mamy w pipeline dyskusję z ok. 10 graczami" - dodał wiceprezes Paweł Chytła.</li> <li>• Zarząd nie planuje realizować przejęć za granicą. "Diagnostyka zamierza zostać w Polsce i nie zamierza przejmować podmiotów zagranicznych laboratoryjnych ani obrazowych" - powiedział prezes.</li> </ul>	
<p><b>Dom Development</b></p>	<p><b>Wprowadzenie mieszkań do sprzedaży</b> Dom Development wprowadził do sprzedaży prawie 250 mieszkań na Osiedlu Górka Narodowa i na Osiedlu 29. Aleja w Krakowie.</p>	
<p><b>JSW</b></p>	<p><b>Zapalenie metanu w kopalni</b> Do zapalenia metanu doszło w środę w należącej do Jastrzębskiej Spółki Węglowej kopalni Knurów-Szczygłowice - poinformował PAP Sławomir Starzyński z biura prasowego JSW. Z rejonu zagrożenia ewakuowano w sumie 44 górników.</p>	<p>-</p>
<p><b>Synektik</b></p>	<p><b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie Synektika zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę 70,4 mln zł z zysku netto za rok obrotowy 2023, zakończony 30 września 2024 r., co oznacza dywidendę w wysokości 8,25 zł na jedną akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 28 stycznia, a dzień jej wypłaty na 31 stycznia 2025 r.</p>	
<p>SWIG80 i inne</p>		<p>+/-</p>
<p><b>Atrem</b></p>	<p><b>Wybór oferty</b> Oferta Atrem za 28,7 mln zł brutto została wybrana przez Enea Operator w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego na przebudowę stacji WN/SN Poznań HCP.</p>	<p>+</p>
<p><b>Creotech Instruments</b></p>	<p><b>Umowa z EAK</b> Creotech Instruments podpisał umowę z Europejską Agencją Kosmiczną na realizację projektu "Starterkit for a base station of a private 5G mmWave network with ultra-precise time</p>	

synchronization", w którym Creotech Instruments jest liderem - poinformowała spółka w komunikacie. Wartość całego projektu to 600 tys. euro.

## Woodpecker

### Szacunkowe wyniki

Woodpecker. co, technologiczna spółka działająca w modelu SaaS, szacuje, że osiągnęła w IV kwartale 5.027,71 tys. zł przychodów wobec 6.514,71 tys. zł rok wcześniej. Wynik EBITDA szacowany jest na 747,58 tys. zł, wobec 998,99 tys. zł rok wcześniej. Strata netto za IV kwartał wyniosła 178 tys. zł wobec zysku netto 144 tys. zł rok wcześniej. W czwartym kwartale 2024 roku spółka nadal borykała się ze słabszą koniunkturą, wynikającą zarówno z ogólnego spowolnienia gospodarczego, jak i z zahamowania dynamik na rynku SaaS. Spółka wykorzystwała ten czas na zwiększanie wartości dla użytkowników poprzez liczne wdrożenia oraz umacnianie relacji z klientami, co ma przyczynić się do wzrostu retencji i długoterminowego zaangażowania odbiorców.



# Komentarz poranny

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 23 stycznia 2025</b>		
<b>piątek 24 stycznia 2025</b>		
<b>poniedziałek 27 stycznia 2025</b>		
<b>wtorek 28 stycznia 2025</b>		
	PGFGROUP	NWZA ws. uchylenia uchwały nr 4 NWZ z 1 sierpnia 2022, zmienionej uchwałą nr 4 NWZ z 20 grudnia 2022 w sprawie uchylenia uchwały nr 21/2019 ZWZ z 28 czerwca 2019 roku w sprawie wyrażenia zgody na zmianę polityki rachunkowości, wyrażenia zgody na zmianę polityki rachunkowości, zmiany statutu, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii C w drodze subskrypcji prywatnej oraz zmian w składzie RN.
<b>środa 29 stycznia 2025</b>		
	GOBARTO	NWZA ws. połączenia GOBARTO S.A. (Spółka Przejmująca) ze spółką zależną pod firmą AL BA Podlaskie Centrum Mięśne spółka z o.o. (Spółka Przejmowana).
<b>czwartek 30 stycznia 2025</b>		
	KRUK	NWZA ws. zmiany statutu, zmiany Regulaminu RN, zmiany uchwały nr 22/2021 ZWZ z 16 czerwca 2021 r., ustalenia zasad przeprowadzenia programu motywacyjnego na lata 2025-2028 oraz zmiany Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej.
	CREOTECH	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii K w trybie subskrypcji prywatnej, zmiany statutu, ustanowienia Programu Motywacyjnego, udzielenia zarządowi upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia prawa poboru oraz zmiany Polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.
	NANOGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	SOHODEV	Publikacja raportu za rok obrotowy od 01.10.2023r. do 30.09.2024r.

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, 20 stycznia 2025</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	0,80%	1,10%	0,10%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	grudzień			
<b>Wtorek, 21 stycznia 2025</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	listopad	4,40%	4,40%	4,30%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń	10,3	15,2	15,7
<b>Środa, 22 stycznia 2025</b>							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	grudzień	-2,60%	-2,50%	-3,70%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień	0,20%	1,80%	-1,50%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	grudzień	9,80%	11,20%	10,50%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	grudzień	-0,60%	-0,50%	-0,50%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	grudzień	-0,10%	0,00%	0,30%
<b>Czwartek, 23 stycznia 2025</b>							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	grudzień			-9,30%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		4,40%	3,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		219 tys.	217 tys.
<b>Piątek, 24 stycznia 2025</b>							
	?	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych	styczeń		0,50%	0,25%
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	grudzień			2,90%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień		3,00%	2,70%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń		42,2	41,9
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń		49,3	49,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń		42,6	42,5
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń		51,0	51,2
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń		45,3	45,1
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń		51,5	51,6
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień		8,70%	8,70%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń		49,6	49,4
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń		56,5	56,8

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

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

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



# Komentarz poranny

## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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