

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2025-01-30 07:25



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajsza sesja na rodzimym parkiecie upłynęła pod znakiem walki głównego indeksu o psychologiczny poziom 2400 pkt. Pomimo, że notowania WIG20 utrzymywały się przez większą część dnia powyżej tej granicy, zamknięcie nastąpiło nieco poniżej. Wśród komponentów, dwanaście podmiotów zakończyło dzień zyskownie, z czego najwięcej zyskały walory KGHM (+2,43%). Najstabiliej performowały akcje Dino, które straciły 1,76%.

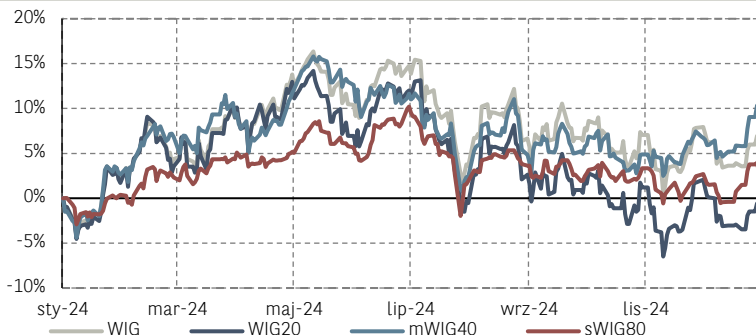
Głównym wydarzeniem wczorajszego dnia była decyzja banku centralnego ze Stanów Zjednoczonych ws. stóp procentowych. Fed, zgodnie z oczekiwaniami rynku, pozostawił stopy na niezmiennym poziomie, czyli w przedziale 4,25-4,50%. Podczas konferencji prasowej, prezes Powell przekazał, że Fed nie musi się spieszyć ze zmianami stóp proc. oraz dodał, że stopy proc. w USA znajdują się znacznie powyżej poziomu neutralnego dla gospodarki.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj swoją decyzję w sprawie stóp procentowych podejmie Rada Prezesów Europejskiego Banku Centralnego. W przypadku strefy euro spodziewamy się obniżenia stóp procentowych o 25pb, w tym stopy depozytowej do poziomu 2,75%. Wypowiedzi członków Rady miały w ostatnim czasie dość gołębi wydźwięk, co nie może dziwić biorąc pod uwagę raczej lichą koniunkturę w krajach postępujących się wspólną europejską walutą. Ekonomiści BNP Paribas oczekują, że w kolejnych miesiącach EBC będzie kontynuował cięcia stóp procentowych, a w połowie roku stopa depozytowa spadnie do poziomu 2,00%.

W Polsce kluczowym wydarzeniem będzie publikacja wstępnego szacunku Produktu Krajowego Brutto w 2024 roku. Bazując na opublikowanych już danych o aktywności gospodarczej w IV kwartale ekonomiści BNP Paribas prognozują, że pod koniec ubiegłego roku dynamika wzrostu PKB : "zakręciła się" w okolicach 3% r/r. W efekcie ekonomiści spodziewają się, że w całym ubiegłym roku wolumen wytworzonych w kraju dóbr i usług zwiększył się w sumie o 2,8% w porównaniu z wynikiem osiągniętym w 2023 roku.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	86203.19	+0.01%	+8.33%	+8.33%
WIG20	2398.68	-0.01%	+9.43%	+9.43%
mWIG40	6516.54	+0.00%	+6.44%	+6.44%
sWIG80	24592.80	+0.16%	+4.23%	+4.23%
WIG20 USD	593.35	-0.32%	+11.4%	+11.4%
WIG20 TR	5051.19	-0.01%	+9.43%	+9.43%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6039.31	-0.47%	+2.24%	+2.68%
Nasdaq C.	19632.32	-0.51%	+0.75%	+1.67%
DAX	21623.08	+0.90%	+8.61%	+8.61%
CAC40	7872.48	-0.32%	+7.64%	+6.66%
FTSE250	20559.70	-0.14%	+0.76%	-0.31%
BUX	84993.42	+0.05%	+7.14%	+7.14%
NIKKEI	39414.78	+1.02%	-1.20%	-1.20%
Hang Seng	0,00	0,00%	0,00%	0,00%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.911	-0.30%	+0.48%	+0.73%
USA	4.547	+0.29%	+0.26%	-0.63%
Niemcy	2.5820	+0.82%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.20404	+0.04%	-1.68%	-1.68%
USD/PLN	4.03870	+0.22%	-1.73%	-2.22%
CHF/PLN	4.45045	-0.12%	-2.14%	-2.22%
GBP/PLN	5.02337	+0.21%	-2.55%	-2.79%
EUR/USD	1.04094	-0.18%	+0.05%	+0.55%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	75.82	-0.88%	+2.47%	+1.58%
Złoto (\$/ozt)	2792.99	-0.05%	+6.68%	+5.76%
Miedź (c/lb)	428.40	+0.88%	+4.67%	+6.4%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-01-29	
WZROSTY		SPADKI	
FON	+60.00%	ADIUVO	-9.33%
STAPORKOW	+22.43%	AIRWAY	-5.78%
COLUMBUS	+18.67%	MOLECURE	-5.53%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1322,60	165 (44.6%)	160 (43.2%)

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

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

<b>Allegro</b>	<b>Spółka okona przeglądu opcji strategicznych dotyczących przyszłości usługi Allegro Cash</b> Allegro i Allegro Pay postanowiły dokonać przeglądu strategicznych opcji dotyczących przyszłości usługi Allegro Cash. Spółka poinformowała o wypowiedzeniu umowy o współpracy w sprawie uruchomienia usług w modelu Banking-as-a-Service pomiędzy Allegro Pay sp. z o.o., Allegro sp. z o.o., Aion Bank SA / NV i Vodeno sp. z o.o.	
<b>cyber_Folks</b>	<b>UOKiK wyraził zgodę na przejęcie akcji Shopera</b> UOKiK wyraził zgodę na przejęcie przez cyber_Folks 49,9 proc. akcji Shopera. Wskazano, że transakcja o wartości 547,5 mln zł stanowi kluczowy element realizacji strategii cyber_Folks, a współpraca obu firm ma na celu rozwój technologii e-commerce oraz tworzenie produktów dla przedsiębiorców działających w Internecie.	
<b>Cyfrowy Polsat</b>	<b>Polkomtel ma umowę z Ericssonem na prywatne sieci kampusowe</b> Polkomtel, operator sieci Plus podpisał z Ericssonem umowę na prywatne sieci kampusowe enterprise Ericsson Private 5G. Sieci kampusowe mogą być oferowane przedsiębiorstwom prywatnym. To pierwsze tego typu partnerstwo w Polsce.	
<b>Grupa Azoty</b>	<b>Pozytywna ocena propozycji KE dot. ceł na produkty rolne i nawozy z Rosji i Białorusi</b> Grupa Azoty ocenia, że propozycja KE dotycząca nałożenia ceł na niektóre produkty rolne i nawozy azotowe z Rosji i Białorusi to dobra wiadomość dla krajowej branży nawozowej. "Kwestia nałożenia ceł na nawozy ze Wschodu jest od wielu miesięcy konsekwentnie podnoszona przez krajową administrację. Jako Grupa Azoty również prowadzimy działania, których celem jest zwrócenie uwagi na problem importu i jego skutków dla europejskiej branży nawozowej, w tym dla krajowych rolników, którym chcemy dostarczać najwyższej jakości produkty w konkurencyjnej cenie" - ocenił w przesłanym komentarzu wiceprezes Grupy Azoty Hubert Kamola.	
<b>JSW</b>	<b>Szacunki strat po zapaleniu metanu w kopalni</b> JSW podjęła uchwałę o wystąpieniu siły wyższej w spółce w związku z wydarzeniami w kopalni Knurów-Szczygłowice Ruch Szczygłowice i obecnie przewiduje utratę wolumenu produkcji w 2025 roku w wysokości ok. 800 tys. ton.	
<b>Orlen</b>	<b>Emisja obligacji w USA</b> Orlen przeprowadzi emisję obligacji na rynku amerykańskim o wartości 1,25 mld USD. Prezes Ireneusz Fąfara poinformował, że zainteresowanie inwestorów przekroczyło oczekiwania, a środki przeznaczone zostaną na inwestycje w OZE, wydobycie gazu ziemnego, budowę bloków gazowo-parowych i paliwa alternatywne.	
<b>PGE</b>	<b>Ostateczna decyzja dot. budowy morskiej farmy wiatrowej Baltica 2</b> Wspólnicy spółki Elektrownia Wiatrowa Baltica-2, podjęli uchwałę w sprawie ostatecznej decyzji inwestycyjnej rozpoczynającej fazę budowy morskiej farmy wiatrowej Baltica 2 o planowanej mocy maksymalnej 1.498 MW.	
<b>Ryvu Therapeutics</b>	<b>Spółka odzyska pełne prawa do programu STING</b> Spółka BioNTech zdecydowała się skorzystać z przysługującego jej prawa do zakończenia programu STING w ramach umowy współpracy badawczej i Ryvu Therapeutics odzyska pełne prawa do tego programu. Spółka szacuje, że ma środki na rozwój w perspektywie do I kw. 2026 r.	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Pharmena</b>	<b>Outlook na 2025</b> Pharmena liczy w 2025 r. na istotny wzrost przychodów ze sprzedaży suplementów diety i chce rozbudować portfel produktów w tym obszarze – poinformował PAP Biznes prezes Konrad Palka. Spółka planuje także przeprowadzenie badań biodostępności wyrobu medycznego do stosowania w trudno gojących się ranach. Najważniejszym rynkiem – jak ocenił prezes – jest Ameryka Północna, gdzie spółka współpracuje z partnerem w zakresie dystrybucji i przygotowuje się do realizacji kolejnego zamówienia.	

# Komentarz poranny

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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.
	ARTIFEX	Wprowadzenie do obrotu na GPW 42.992 akcje zwykłe na okaziciela serii E.
	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.
	DIAGNOSTYKA	Zakończenie budowy księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych oraz przyjmowania zapisów na akcje oferowane od inwestorów indywidualnych.
	NANOGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	SOHODEV	Publikacja raportu za rok obrotowy od 01.10.2023r. do 30.09.2024r.
<b>piątek 31 stycznia 2025</b>		
	MILLENNIUM	Publikacja wstępnych niezaudytowanych wyników skonsolidowanych za 2024 rok.
	DIAGNOSTYKA	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje oferowane od inwestorów instytucjonalnych.
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	GREENX	Publikacja raportu za II kwartał roku obrotowego 2024/2025.
	PULAWY	NWZA ws. zmiany zasad kształtowania wynagrodzeń członków RN, zmiany polityki wynagrodzeń zarządu i RN, zmian w składzie RN.
	SYNEKTIK	Wyплата dywidendy 8,25 zł na akcję.

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, 27 stycznia 2025</b>							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	styczeń	85,1	84,5	84,7
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	grudzień	5,10%	5,10%	5,00%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	grudzień	698 tys.	670 tys.	664 tys.
<b>Wtorek, 28 stycznia 2025</b>							
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	grudzień	-2,20%	0,80%	-1,20%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	styczeń	-4,0	-8,0	-10,0
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	styczeń	104,1	106,2	104,7
<b>Środa, 29 stycznia 2025</b>							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	grudzień			
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień	3,50%	3,80%	3,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	3,5 mln brk	3,7 mln brk	-1,02 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	styczeń	4,25-4,50 %	4,25-4,50 %	4,25-4,50 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	styczeń			
<b>Czwartek, 30 stycznia 2025</b>							
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.		0,00%	0,40%
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	IV kw.		-0,10%	0,10%
	10:00	Polska	PKB - szacunek wstępny (r/r)	2024		2,80%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	IV kw.		1,00%	0,90%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	styczeń		93,3	93,7
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	grudzień		6,30%	6,30%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	styczeń		2,75%	3,00%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	IV kw.		2,70%	3,10%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	IV kw.		2,80%	3,70%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	IV kw.		2,50%	1,90%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	IV kw.		2,50%	2,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	223 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	styczeń			
<b>Piątek, 31 stycznia 2025</b>							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa wst. (m/m)	grudzień		0,30%	-2,20%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		3,10%	2,80%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń		2,60%	2,60%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień		0,00%	-0,60%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń		1,50%	1,30%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			-5,20%
	14:30	USA	PCE core (m/m)	grudzień		0,20%	0,10%
	14:30	USA	PCE (m/m)	grudzień		0,30%	0,10%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	grudzień		2,80%	2,80%
	14:30	USA	PCE (r/r)	grudzień		2,60%	2,40%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	styczeń		40,3	36,9

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

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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  
www.bnpparibas.pl

### Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

### Adres e-mail:

**Michał Krajczewski, CFA**

[doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)

Adam Aniot

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)