

# Komentarz poranny


 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2025-02-14 07:34



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

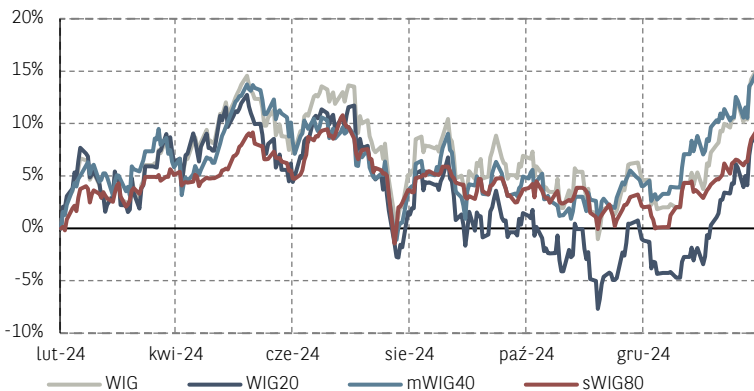
Warszawska giełda kontynuowała wczoraj wzrosty i utrzymywała relatywną siłę względem giełd zagranicznych. Silny rajd, szczególnie widoczny w notowaniach największych spółek, spowodowany jest najprawdopodobniej spekulacjami odnośnie bliskiego zakończenia wojny na Ukrainie. Choć nie znamy jeszcze szczegółów tego scenariusza i tego, czy będzie on korzystny w dłuższym terminie dla krajów naszego regionu, to sam fakt możliwego zakończenia wojny pozytywnie przekłada się na wyceny krajowych aktywów. Dzięki temu WIG20 po kolejnym z rzędu wzroście dotarł w pobliże maksimum z ubiegłego roku, czyli 2 600 pkt, a chwilowo nawet poziom ten został przekroczony w trakcie dnia. W dalszym ciągu silnym sektorem były banki, informacje o Ukrainie pozytywnie przekładały się też na notowania Budimexu, a Orange zyskiwał po publikacji wyników za 4Q'24. Przy minimach wahał się też kurs EUR/PLN, choć w ciągu dnia widzieliśmy lekkie osłabienie złotego po nieco gorszych od oczekiwań danych o wzroście krajowego PKB za IV kwartał.

Inwestorzy dyskutowali informacje o rozmowach pokojowych ws Ukrainy również w notowaniach europejskich akcji, a główne indeksy notowały kolejne rekordy. Pozytywna atmosfera widoczna była także za oceanem – pomimo wyższych od oczekiwań danych o inflacji PPI za styczeń, giełdy zyskiwały z uwagi na to, że komponenty inflacji brane pod uwagę we wskaźniku PCE na który większą uwagę zwraca Fed, nie wskazały dużych wzrostów. Ponadto bliskość pokoju na Ukrainie przełożyła się na lekkie spadki notowań ropy.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj w centrum uwagi w kraju będzie publikacja finalnych danych o inflacji za styczeń. Na rynkach zachodnich głównymi odczytami makroekonomicznymi będą wyniki sprzedaży detalicznej w Stanach Zjednoczonych. Ponadto cały czas istotny będzie przebieg sezonu publikacji wyników kwartalnych oraz informacje dotyczące Rosji i Ukrainy.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	92342.43	+0.61%	+14.0%	+16.0%
WIG20	2594.92	+1.02%	+16.8%	+18.4%
mWIG40	6854.46	-0.46%	+8.66%	+12.0%
sWIG80	25481.25	+0.24%	+7.10%	+8.00%
WIG20 USD	649.49	+1.88%	+22.4%	+21.9%
WIG20 TR	5464.44	+1.02%	+16.8%	+18.4%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6115.07	+1.04%	+4.78%	+3.97%
Nasdaq C.	19945.64	+1.50%	+4.49%	+3.29%
DAX	22611.29	+2.09%	+12.3%	+13.6%
CAC40	8164.11	+1.52%	+10.2%	+10.6%
FTSE250	20916.14	+0.17%	+6.07%	+1.42%
BUX	88383.58	+0.38%	+6.97%	+11.4%
NIKKEI	39461.47	+1.28%	+0.69%	-1.09%
Hang Seng	21814.37	-0.20%	+15.6%	+8.75%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.849	-1.94%	-3.75%	-0.32%
USA	4.532	-2.10%	-5.23%	-0.96%
Niemcy	2.4175	-2.42%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.16933	+0.13%	-2.35%	-2.49%
USD/PLN	3.98510	-0.62%	-4.24%	-3.51%
CHF/PLN	4.41259	+0.51%	-2.83%	-3.05%
GBP/PLN	5.00600	+0.32%	-1.70%	-3.12%
EUR/USD	1.04623	+0.75%	+1.98%	+1.05%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	75.17	-0.03%	-7.22%	+0.70%
Złoto (\$/ozt)	2958.42	+1.01%	+10.4%	+12.0%
Miedź (c/lb)	478.67	+1.75%	+10.7%	+18.9%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-02-13	
WZROSTY		SPADKI	
KERNEL	+26.10%	KRAKCHEM	-7.41%
COALENERG	+21.21%	VOTUM	-6.10%
MILKILAND	+18.42%	LUBAWA	-5.66%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2080,10	159 (42.7%)	157 (42.2%)

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

<p><b>Banki</b></p>	<p><b>Wyrok TSUE ws sankcji kredytu darmowego</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>W razie niewykonania obowiązku informacyjnego bank może zostać pozbawiony prawa do odsetek - orzekł w czwartek Trybunał Sprawiedliwości UE (TSUE).</li> <li>Czwartkowy wyrok TSUE w sprawie dotyczącej sankcji kredytu darmowego nie powinien mieć wpływu na krajowe orzecznictwo i na koszty banków ponoszone w związku z tymi sprawami. Do tej pory sądy orzekają głównie na korzyść banków - poinformował PAP Biznes prezes Związku Banków Polskich Tadeusz Biątek.</li> <li>Czwartkowy wyrok TSUE może być punktem zwrotnym w walce kredytobiorców gotówkowych o Sankcję Kredytu Darmowego - ocenił wiceprezes Votum Kacper Jankowski. Jak wskazał, Trybunał ocenił, że pozbawienie banku prawa do odsetek i prowizji w wyniku błędnie przygotowanej umowy lub niespełnieniu obowiązku informacyjnego jest sankcją proporcjonalną.</li> </ul>	
<p><b>Mirbud</b></p>	<p><b>Portfel zamówień</b> Wartość portfela zamówień grupy Mirbud na koniec stycznia wyniosła 7,92 mld zł netto.</p>	
<p><b>Nieruchomości</b></p>	<p><b>Program wsparcia zakupu mieszkań „pierwsze klucze”</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>W nowym programie wsparcie rządu będzie przewidziane tylko dla zakupów mieszkań na rynku wtórnym, dla osób nieposiadających wcześniej nieruchomości - poinformował minister rozwoju i technologii Krzysztof Paszyk.</li> <li>Zakup mieszkania ze wsparciem będzie możliwy od właściciela, który posiadał je przynajmniej 5 lat.</li> <li>Drugi to limit ceny metra kwadratowego mieszkania. Dla całej Polski będzie to 10 tys. zł, dla pięciu największych i najdroższych miast zostanie podniesiony do 11 tys. zł. Gminy będą mogły samodzielnie podnieść ten limit" - powiedział Paszyk.</li> <li>Wsparcie w nowym programie mieszkaniowym będzie przeznaczone tylko dla obywateli Polski, będą też uregulowania minimalnego okresu użytkowania nieruchomości objętych wsparciem.</li> <li>Innym elementem planu mieszkaniowego jest wsparcie mieszkalnictwa komunalnego i społecznego, na co w 2025 r. MRiT chce przeznaczyć 2,5 mld zł.</li> </ul>	
<p><b>Orange Polska</b></p>	<p><b>Komentarz zarządu do wyników</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Priorytetami Orange Polska na 2025 rok są: ogłoszenie nowej strategii, które ma odbyć się 19 marca, dalszy wzrost w podstawowym usługach telekomunikacyjnych, wzrost ICT oraz zabezpieczenie pozycji lidera w infrastrukturze łącznościowej.</li> <li>Orange Polska zdecyduje o przejęciu spółki Światłowod Inwestycje w latach 2027-29, w tym okresie spółka będzie miała możliwość rekonsolidacji podmiotu.</li> </ul>	
<p>SWIG80 i inne</p>		<p>+/-</p>
<p><b>Creepy Jar</b></p>	<p><b>Szacunkowe wyniki 2024 r.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Creepy Jar szacuje, że w 2024 roku miał 15,9 mln zł zysku netto, czyli mniej o 13 proc. rdr, 13,9 mln zł zysku operacyjnego, co stanowi spadek 12 proc. rdr oraz 31 mln zł przychodów ze sprzedaży, tj. mniej o 17 proc. rdr.</li> <li>Z wyliczeń PAP Biznes wynika, że w samym IV kwartale 2024 rok zysk netto Creepy Jar wyniósł ok. 6,2 mln zł, zysk operacyjny 5,5 mln zł, a przychody 8,2 mln zł.</li> <li>Wynik spółki w ostatnim kwartale 2024 roku okazały się powyżej konsensusu. Analitycy oczekiwali, że zysk netto wyniesie 3,8 mln zł, EBIT będzie na poziomie 3,4 mln zł, a przychody wyniosą 8,2 mln zł.</li> <li>Creepy Jar rekomenduje walnemu zgromadzeniu podjęcie uchwały w sprawie wypłaty ok. 50 proc. zysku za 2024 r. na dywidendę.</li> </ul>	<p>+</p>
<p><b>Erbud</b></p>	<p><b>Nowa umowa</b> Erbud zawarł z Equinor Polska umowę na generalną realizację bazy serwisowej w Łebie wraz z zagospodarowaniem nabrzeża w formule "pod klucz". Wartość umowy to 66,9 mln zł netto.</p>	

<b>Genomtec</b>	<p><b>Sprzedaż akcji</b></p> <p>Akcjonariusz Genomtec, 5HT Fundacja Rodzinna, w związku ze spełnieniem się określonych w umowie inwestycyjnej warunków zawieszających, zamierza rozpocząć ofertę publiczną nie więcej niż 1.342.556 posiadanych przez siebie akcji spółki. Oferta zostanie przeprowadzona w trybie przyspieszonego budowania księgi popytu. Cena sprzedaży akcji zostanie ustalona w oparciu o wyniki ABB, na podstawie porozumienia zawartego pomiędzy akcjonariuszem i spółką.</p>
<b>Grodno</b>	<p><b>Wyniki 1-3Q'24/25</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Strata netto spółki w tym okresie wyniosła 15,6 mln zł, podczas gdy rok wcześniej grupa miała 10 mln zł zysku.</li> <li>• Strata z działalności operacyjnej wyniosła 10,5 mln zł, podczas gdy rok wcześniej zysk wyniósł 19,2 mln zł.</li> <li>• Spółka podała, że istotny wpływ na poziom wyników narastająco po trzecim kwartale 2024/25 miało utworzenie odpisu w wysokości 16,2 mln zł aktualizującego wartość zapasów pomp ciepła na dzień 30 września 2024 r.</li> <li>• Grupa zanotowała 906,5 mln zł skonsolidowanych przychodów, co oznacza ich wzrost o 1 proc. rok do roku.</li> </ul>

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 14 lutego 2025</b>		
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025.
<b>poniedziałek 17 lutego 2025</b>		
	CIGAMES	NWZA ws. powołania nowego członka RN.
	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025.
<b>środa 19 lutego 2025</b>		
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2024/2025.
	BENEFIT	Wprowadzenie do obrotu na GPW 37.450 akcji zwykłych na okaziciela serii G.
	NEPTIS	Publikacja raportu za IV kwartał 2024 roku.
	PHOTON	Publikacja raportu za IV kwartał 2024 roku.
<b>czwartek 20 lutego 2025</b>		
	ORANGEPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	INTERSPPL	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025.
<b>piątek 21 lutego 2025</b>		
	ATLANTIS	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2024/2025.
	FON	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2024/2025.
	IFCAPITAL	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2024/2025.
	IFSA	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2024/2025.
	LSISOFT	NWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2023.
	SATIS	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii I w trybie subskrypcji prywatnej z pozbawieniem prawa poboru w całości i zmiany statutu.
	TOWERINV	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję w trybie oferty publicznej, w drodze subskrypcji zamkniętej (z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy), nowych akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz zmiany statutu.

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



# Komentarz poranny

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 10 lutego 2025</b>							
<b>Wtorek, 11 lutego 2025</b>							
<b>Środa, 12 lutego 2025</b>							
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień	-3,10%	-0,30%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	styczeń	0,50%	0,30%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	styczeń	0,40%	0,30%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	3,00%	2,90%	2,90%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń	3,30%	3,10%	3,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	4,07 mln brk	3,1 mln brk	8,66 mln brk
<b>Czwartek, 13 lutego 2025</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	styczeń	2,30%	2,30%	2,60%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	styczeń	2,80%	2,80%	2,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień	-1,90%	-2,10%	-1,80%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	IV kw.	3,20%	3,40%	2,70%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień	-1,10%	-0,60%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	grudzień	-2,00%	-3,10%	-1,90%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	213 tys.	215 tys.	219 tys.
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	Styczeń	3,50%	3,20%	3,50%
<b>Piątek, 14 lutego 2025</b>							
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	styczeń		5,00%	4,70%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (k/k)	IV kw.		0,00%	0,40%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (r/r)	IV kw.		0,90%	0,90%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń		-0,10%	0,40%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń		0,30%	0,90%

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

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

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

# Komentarz poranny

## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji – sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki – środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share – wsk. Dywidendy na akcję) – dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko procentowe
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax – zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share – wsk. zysku na jedną akcję) – iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkt, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) – jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

# Komentarz poranny

## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa  
tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29  
e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

### Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

### Adres e-mail:

**Michał Krajczewski, CFA**

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

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

### Zespół Maklerów

### Telefon:

### Adres e-mail:

**Piotr Pawlik**

[maklerzy@bnpparibas.pl](mailto:maklerzy@bnpparibas.pl)

Sławomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Mirośław Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

691 444 725

### Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

### DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy 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)