

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2025-02-19 07:55



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

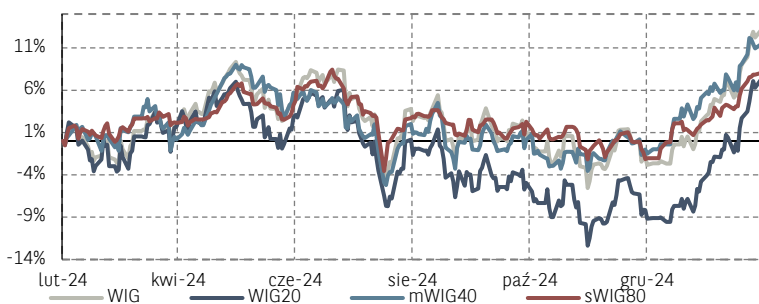
Z uwagi na brak ważniejszych danych w kalendarium makroekonomicznym uwaga inwestorów podczas wczorajszej sesji ponownie zwrócona była na czynniki geopolityczne. Mimo iż wczorajsze spotkanie prezydentów USA oraz Rosji nie przyniosło konkretnych, rynki zwiększyły oczekiwania z jednej strony na zakończenie wojny na UA, a z drugiej na potrzebę doinwestowania sektora obronnościowego w Europie. Powyższe było widoczne zarówno w dalszym wzroście notowań spółek z ekspozycją na militaria i zbrojenia (niemiecki Rheinmetall zyskał kolejne 14%), a także we wzroście rentowności obligacji w europejskich gospodarkach w odpowiedzi na konieczną emisję dodatkowego długu.

O ile europejskie rynki bazowe zyskiwały skromne 0,2-0,3%, o tyle krajowy indeks WIG20 zakończył dzień z blisko 3,0% wzrostem przy wysokich obrotach przekraczających 1,8 mld PLN. Powyższe jest najpewniej rezultatem nadrabiania poniedziałkowej nieobecności inwestorów zza oceanu. W rezultacie indeks warszawskich blue chips z impetem pokonał wskazywany przez nas opór w okolicy 2600 pkt. Prym wiodł sektor bankowy wraz z Orlen oraz PZU. Z kolei WIG-Ukraina zyskał kolejne 9,0%. Co istotne ponad 1,5% zyskiwały także spółki z grupy mWIG40, co może rozpoczynać trend przepływu kapitału do tzw. MiŚ z rozgrzanych blue chips. Przy okazji zwracamy uwagę, że po kilku dniach osłabienia USD, podczas wczorajszej sesji kurs EURUSD cofnął się do 1,045 co przełożyło się również na zatrzymanie spadków na kursie USDPLN.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Tak jak wspominaliśmy we wcześniejszych komentarzach, na ważniejsze dane makroekonomiczne musimy poczekać do drugiej połowy tygodnia. W efekcie uwaga rynku będzie najprawdopodobniej przede wszystkim skupiona na polityce Donalda Trumpa oraz doniesieniach, które mogłyby zwiększyć szanse na dany scenariusz rozwoju sytuacji za naszą wschodnią granicą. Część inwestorów może poczuć się zawiedziona, gdy w najbliższych dniach nie będą sływać doniesienia wspierające scenariusze zakończenia konfliktu.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	92461.23	+0.73%	+10.5%	+16.2%
WIG20	2596.79	+0.82%	+12.5%	+18.5%
mWIG40	6855.25	+0.50%	+6.09%	+12.0%
sWIG80	25657.00	+0.70%	+6.51%	+8.74%
WIG20 USD	654.45	+0.62%	+17.3%	+22.9%
WIG20 TR	5468.37	+0.82%	+12.5%	+18.5%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6114.63	0,00%	+4.65%	+3.96%
Nasdaq C.	20026.77	0,00%	+5.16%	+3.71%
DAX	22797.71	+1.26%	+9.06%	+14.5%
CAC40	8189.13	+0.13%	+6.22%	+11.0%
FTSE250	20938.68	+0.12%	+1.66%	+1.53%
BUX	87759.96	+0.25%	+3.39%	+10.6%
NIKKEI	39174.25	+0.06%	+1.88%	-1.81%
Hang Seng	22616.23	-0.02%	+15.5%	+12.7%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.806	+1.04%	-1.38%	-1.06%
USA	4.493	+0.36%	-2.81%	-1.81%
Niemcy	2.4875	+2.35%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.15830	-0.03%	-2.42%	-2.75%
USD/PLN	3.96660	+0.05%	-4.35%	-3.95%
CHF/PLN	4.40307	-0.08%	-2.85%	-3.26%
GBP/PLN	5.00839	+0.37%	-0.77%	-3.08%
EUR/USD	1.04833	-0.08%	+2.02%	+1.25%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	75.29	+0.75%	-6.80%	+0.88%
Złoto (\$/ozt)	2911.20	+0.36%	+5.91%	+10.2%
Miedź (c/lb)	459.40	-1.51%	+5.16%	+14.1%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-02-17
WZROSTY		SPADKI		
COALENERG	+25.88%	MLSYSTEM	-8.72%	
AGROTON	+19.03%	INC	-8.42%	
NTCAPITAL	+17.42%	DATAWALK	-5.83%	

OBRÓTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1462,12	159 (42.9%)	156 (42.0%)

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

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

Budimex	<p><b>Najkorzystniejsza oferta FBService</b></p> <p>Oferta FBService, spółki zależnej Budimeksu, została oceniona najwyżej w przetargu na całoroczne utrzymanie dróg krajowych zarządzanych przez GDDKiA Oddział w Gdańsku. Wartość oferty to 287,8 mln zł netto.</p> <p>Przetarg podzielony jest na dwie części - część nr 1 dotyczy utrzymania dróg krajowych zarządzanych przez Rejon w Człuchowie, a część nr 2 dróg krajowych zarządzanych przez Rejon w Gdańsku.</p> <p>Zamówienie podstawowe części 1 ma wartość 56,6 mln zł netto, z dwoma opcjami o wartości 11,3 mln zł netto.</p> <p>Zamówienie podstawowe części 2 ma wartość blisko 149 mln zł netto, z dwoma opcjami o wartości 29,8 mln zł netto.</p>	+
Budimex	<p><b>Najkorzystniejsza oferta w GDDKiA</b></p> <p>Oferta Budimeksu została oceniona najwyżej w przetargu GDDKiA na budowę obwodnicy. Wartość oferty to 348,8 mln zł netto.</p> <p>Przetarg dotyczy budowy obwodnicy Warzymic i Przeławia DK13 od węzła Siadło Górne (z węzłem) do węzła Szczecin Zachód (z węzłem) wraz z budową obwodnicy Kołbaskowa w ciągu DK13 oraz budową infrastruktury drogowej na granicznym początkowym odcinku autostrady A6.</p>	+
Energetyka	<p><b>Lokalizacja drugiej EJ</b></p> <p>Rząd w przyszłym roku chce podjąć decyzję o lokalizacji drugiej elektrowni jądrowej - poinformował we wtorek wiceminister przemysłu Wojciech Wrochna. Wskazał, że jedną z preferowanych lokalizacji w Programie polskiej energetyki jądrowej (PPEJ) będzie Konin.</p>	
Kruk	<p><b>Szacunki zysku w 4Q24</b></p> <p>Grupa Kruk szacuje skonsolidowany zysk netto w czwartym kwartale 2024 r. na 115 mln zł, a EBITDA gotówkową na 604 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk netto w IV kw. na poziomie 175,1 mln zł.</p> <p>Szacunkowy wskaźnik długu netto do EBITDA gotówkowej grupy na koniec IV kwartału wynosi 2,7.</p> <p>Wstępny szacunkowy skonsolidowany zysk netto za cały 2024 r. wynosi 1.074 mln zł, a EBITDA gotówkowa 2.374 mln zł.</p> <p>"Szacowany poziom zysku netto za 2024, podobnie jak i szacowana EBITDA gotówkowa, przewyższa wynik z 2023 roku, jak również jest najwyższy w historii Kruka. Jeśli się potwierdzą, to byłoby to dobre roczne zwieńczenie naszej strategii na lata 2019-2024. Wpływ na wyniki samego 4 kwartału, które szacujemy na najniższe w roku, ma sytuacja w Hiszpanii, gdzie obserwujemy opóźnienie w procesowaniu spraw przez sądy i w związku z tym obniżamy przyszłe oczekiwane spłaty z nabytych portfeli w tym kraju."</p>	-
PKO BP	<p><b>List intencyjny z Samsung Polska</b></p> <p>Samsung Electronics Polska oraz PKO Bank Polski podpisały list intencyjny dotyczący współpracy w zakresie opracowania i wdrażania rozwiązań w obszarze handlu elektronicznego, ekosystemów technologicznych oraz transformacji cyfrowej.</p>	
Wirtualna Polska, Legimi	<p><b>Zaproszenie do składania ofert sprzedaży do 428.044 akcji Legimi po 45,5 zł/szt.</b></p> <p>Wirtualna Polska Media zaprasza do składania ofert sprzedaży nie więcej niż 428.044 akcji Legimi, stanowiących łącznie 26,45 proc. kapitału zakładowego oraz 21,10 proc. ogólnej liczby głosów. Proponowana cena nabycia będzie wynosić 45,5 zł za akcję.</p> <p>Przyjmowanie ofert sprzedaży akcji rozpocznie się 20 lutego, a zakończy 18 marca 2025 r. o godz. 17.00.</p> <p>Jak podano, na dzień zaproszenia nabywca, czyli spółka Wirtualna Polska Media, posiada 507.682 akcji zwykłych na okaziciela Legimi, które stanowią łącznie 31,37 proc. kapitału zakładowego i uprawniają do wykonywania 25,03 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.</p>	

# Komentarz poranny

SWIG80 i inne		+/-
Ambra	<p><b>Wyniki w 1H 2024/2025</b></p> <p>Sprzedaż grupy Ambra w pierwszym półroczu 2024/2025 r. wzrosła o 3 proc. rdr w ujęciu ilościowym, a przychody ze sprzedaży wzrosły o 0,2 proc. rdr do 546,2 mln zł. Zysk netto j.d. wzrósł o 5,2 proc. do 43,6 mln zł.</p> <p>Jak podano, pomimo utrzymujących się słabych nastrojów konsumenckich i spowolnienia dynamiki rynku wina, grupa zwiększyła przychody na swoim największym rynku, czyli w Polsce.</p> <p>W Polsce, obok dynamicznie rosnącej sprzedaży win bezalkoholowych Cin&amp;Cin Free rosta również sprzedaż marek Portada i Cono Sur oraz win musujących Dorato. Wskazano, że marki te umocniły swoją pozycję rynkową.</p> <p>Podano, że po raz kolejny najbardziej dynamicznie rosta sprzedaż w Rumunii – o 8,9 proc. w walucie lokalnej. Marka Zarea – lider rumuńskiego rynku win musujących – ponownie zwiększyła swoje udziały rynkowe. Dynamicznie rosta również sprzedaż win marki Pelin Carpatin przejętej w 2023 roku.</p>	
Comp	<p><b>Skup akcji własnych</b></p> <p>Comp zaprosił do składania ofert sprzedaży nie więcej niż 120 tys. akcji własnych, stanowiących do 2,66 proc. ogólnej liczby głosów, po cenie 175 zł za akcję.</p> <p>Zakończenie przyjmowania ofert sprzedaży odbędzie się 4 marca 2025 roku.</p>	+
Erbud	<p><b>Nowa umowa w konsorcjum</b></p> <p>Konsorcjum, w którego składzie jest MOD21, spółka zależna Erbudu, oraz Wolf Müller podpisało umowę na realizację inwestycji mieszkań dla studentów w Niemczech o wartości 21,95 mln euro, czyli ok. 91,3 mln zł.</p> <p>Umowa dotyczy inwestycji: mieszkania dla studentów - nadbudowa sklepu ALDI w Mannheim - Neuostheim, budynek 4 - piętrowy, w formule "zaprojektuj i wybuduj".</p> <p>Wartość całej umowy wynosi 91,3 mln zł, a wartość umowy przypadająca na spółkę MOD21 GmbH wynosi 41,8 mln zł.</p>	+
Genomtec	<p><b>Umowa z Lynx Financial</b></p> <p>Genomtec zawarł umowę z międzynarodową firmą doradcą Lynx Financial. Celem współpracy jest wsparcie w procesie sprzedaży projektu onkologicznego OncoSNAAT oraz dalsza komercjalizacja rozwiązań diagnostycznych.</p> <p>"W odpowiedzi na rosnące zainteresowanie projektem OncoSNAAT ze strony potencjalnych partnerów zaczęliśmy coraz poważniej rozważać możliwość jego sprzedaży jako osobnego aktywa. W tym celu wdrożyliśmy już w grudniu ur. działania zmierzające do utworzenia spółek zależnych, dedykowanych odrębnym projektom, co umożliwi bardziej elastyczne prowadzenie rozmów M&amp;A i oferowanie projektów różnym nabywcom. Zgodnie z zapowiedzią, zaangażowaliśmy także międzynarodowego doradcę, który wesprze proces przygotowania i sprzedaży projektu OncoSNAAT. (...) W szczególności obserwujemy zainteresowanie z Azji".</p>	
Kogeneracja	<p><b>Szacunkowy zysk netoo w 2024 r.</b></p> <p>Kogeneracja szacuje, że jej skonsolidowany zysk netto w 2024 roku wyniósł ok. 202 mln zł, a EBITDA ok. 448 mln zł.</p> <p>Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 2024 r. szacowane są na 2.557 mln zł, a zysk brutto ze sprzedaży na 331 mln zł. Nakłady inwestycyjne Kogeneracja szacuje na 344 mln zł. Skonsolidowane ujemne przepływy pieniężne netto wyniosły około 3 mln zł.</p> <p>Sprzedaż energii elektrycznej wyniosła w 2024 r. 2.500 GWh (w tym jednostka dominująca 1.099 GWh), a sprzedaż ciepła 10.155 TJ (w tym jednostka dominująca 8.956 TJ).</p> <p>Skonsolidowane przychody z tytułu sprzedaży energii elektrycznej były niższe w porównaniu do 2023 r. o 38 proc., tj. o 698 mln zł i wyniosły 1.150 mln zł, z czego 705 mln zł wypracowała EC Zielona Góra.</p>	
Mostostal Zabrze	<b>Najkorzystniejsza umowa w konsorcjum</b>	+

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)



**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](https://www.bnpparibas.pl)

# Komentarz poranny

Oferta konsorcjum ze spółką zależną Mostostalu Zabrze (MZ GPBP) okazała się najkorzystniejsza w przetargu na rozbudowę ciepłowni na terenie PEC - Gliwice. Łączna wartość oferty wynosi 368,4 mln zł brutto, z czego 40 proc. przypada na spółkę MZ GPBP. Organizatorem przetargu jest Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej - GLIWICE sp. z o.o. Dotyczy on rozbudowy istniejącej ciepłowni o blok parowy z kotłem wielopaliwowym wytwarzającym ciepło i energię elektryczną w wysokosprawnej kogeneracji.

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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](#), [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, 17 lutego 2025</b>							
	0:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.	0,70%	0,30%	0,30%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	grudzień	14,6 mld	14,4 mld	12,9 mld
<b>Wtorek, 18 lutego 2025</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	grudzień	4,4	4,50%	4,40%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	luty	26	20	10,3
<b>Środa, 19 lutego 2025</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		2,80%	2,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			0,10%
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	styczeń			
<b>Czwartek, 20 lutego 2025</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		1,30%	0,80%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	styczeń		9,30%	9,80%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	styczeń		-0,70%	-0,60%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	styczeń		-0,60%	-2,60%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń		-1,50%	0,20%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	styczeń			-8,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	213 tys.
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	luty		20	44,3
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	styczeń		0,00%	-0,10%
<b>Piątek, 21 lutego 2025</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	styczeń			3,60%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń			3,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń			-0,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń		0,50%	3,60%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty			45
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	luty			48,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty		45,5	45
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	luty		52,5	52,5
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty		47	46,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	luty		51,5	51,3
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty			51,2
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	luty			52,9

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.



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 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

Miroslaw 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 jakkolwiek 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)