

# Komentarz poranny


 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2025-02-24 07:51



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

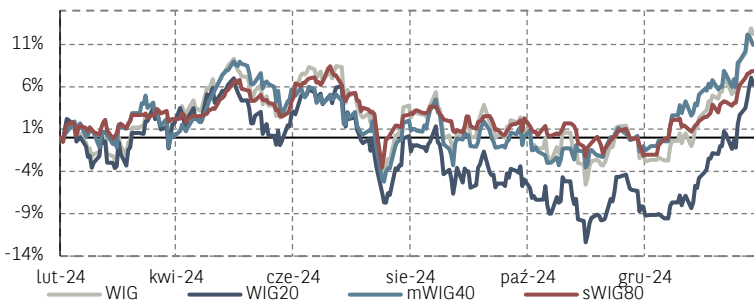
WIG20 zakończył piątek z wynikiem 2618 pkt, co wzrost o 0,17%. Na szczycie tabeli znalazła się PGE, której notowania wzrosły o 2,77%. Z kolei najstabilniej w gronie blue chips poradził sobie Pekao, którego akcje staniały o 1,05%. W Europie główne indeksy zakończyły dzień również niewielką zmianą notowań (-0,12% DAX). Natomiast na Wall Street doszło do wyraźnej przeceny. S&P 500 spadł o 1,71%, a Nasdaq o 2,2%. Indeks sentymentu wśród konsumentów amerykańskich, opracowywany przez Uniwersytet Michigan, w lutym spadł do 64,7 pkt z 71,1 pkt miesiąc wcześniej.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W tym tygodniu GUS opublikuje kolejną paczkę danych z polskiej gospodarki. Już dziś zaprezentowane zostaną dane o sprzedaży detalicznej w styczniu. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się jej przyspieszenia w cenach stałych do 2,1% z 1,9% r/r notowanych w grudniu. Kolejnego dnia GUS opublikuje szacunki stopy bezrobocia w styczniu. Spodziewamy się jej niewielkiego wzrostu do 5,4% z 5,1% w grudniu. Jest to m.in. efekt spadku zatrudnienia w ostatnim czasie oraz mniejszej liczby ofert pracy. Skala zwrotu nie jest jednak niepokojąca. Co więcej, wzrost stopy bezrobocia w okresie zimowym jest typowy dla polskiej gospodarki, kiedy to spada zapotrzebowanie na pracowników sezonowych. Serię danych z Polski zakończy czwartkowy finałny szacunek PKB w IV kwartale 2024 r.

Globalnie kalendarz publikacji makroekonomicznych zawiera kilka istotnych publikacji. Jednak w obliczu dynamicznie zmieniającej się polityki Donalda Trumpa ws. ceł i pokoju na Ukrainie będą one miały raczej drugorzędny wpływ na rynki. W piątek poznamy wstępne szacunki inflacji HICP w Niemczech i Francji w lutym. Dane te mogą okazać się istotne w kontekście rosnącej inflacji w strefie euro. W tym kontekście warto również zwrócić uwagę na pojawiające się jastrzębie uwagi ze strony Isabel Schnabel z Europejskiego Banku Centralnego, zdaniem której Bank zbliża się do momentu w którym stopy procentowe nie powinny być już obniżane. W USA opublikowane zostaną dane o PKB w IV kwartale (czwartek) oraz styczniowe PCE (piątek), które mogą być kluczowe dla dalszej polityki monetarnej Fed.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	93117.48	+0.17%	+14.0%	+16.0%
WIG20	2618.17	+0,17%	+16.8%	+18.4%
mWIG40	6886.50	-0.09%	+8.66%	+12.0%
sWIG80	25676.64	+0.88%	+7.10%	+8.00%
WIG20 USD	657.96	+0.13%	+22.4%	+21.9%
WIG20 TR	5513.39	+0.17%	+16.8%	+18.4%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6013.13	-1.71%	+4.78%	+3.97%
Nasdaq C.	19524.01	-2.20%	+4.49%	+3.29%
DAX	22287.56	-0.12%	+12.3%	+13.6%
CAC40	8154.51	+0.39%	+10.2%	+10.6%
FTSE250	20613.89	+0.01%	+6.07%	+1.42%
BUX	88019.38	+0.04%	+6.97%	+11.4%
NIKKEI	38776.94	+0.26%	+0.69%	-1.09%
Hang Seng	23349.68	-0.43%	+15.6%	+8.75%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.885	-0.19%	-3.75%	-0.32%
USA	4.437	-2.57%	-5.23%	-0.96%
Niemcy	2.4685	+0.14%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.15889	+0.13%	-2.35%	-2.49%
USD/PLN	3.95633	-0.62%	-4.24%	-3.51%
CHF/PLN	4.41392	+0.51%	-2.83%	-3.05%
GBP/PLN	5.01279	+0.32%	-1.70%	-3.12%
EUR/USD	1.05120	+0.75%	+1.98%	+1.05%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73.92	-0.03%	-7.22%	+0.70%
Złoto (\$/ozt)	2950.90	+1.01%	+10.4%	+12.0%
Miedź (c/lb)	460.35	+1.75%	+10.7%	+18.9%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-02-24	
WZROSTY		SPADKI	
IMCOMPANY	+21.09%	INTERSPPL	-15.16%
KERNEL	+14.39%	PROTEKTOR	-8.02%
COALENERG	+12.42%	EUCO	-6.42%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1487,08	181 (48.7%)	132 (35.5%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

## Benefit Systems

### Emisja obligacji

Benefit Systems przeprowadził emisję obligacji, emitując w jednej serii papiery dłużne warte 1 mld zł. Oferta spółki cieszyła się bardzo dużym zainteresowaniem, popyt przekroczył 1,6 mld zł. "Początkowa wartość emisji pierwszej serii obligacji była ustalona na poziomie 500 mln zł z możliwością zwiększenia tej kwoty. Z uwagi na bardzo wysoki popyt zdecydowaliśmy się zwiększyć wartość emisji do 1 mld zł, tym samym zamykając cały program jedną serią papierów dłużnych" - powiedział Marcin Fojudzki, członek zarządu Benefit Systems. "Pozyskane środki pozwolą nam na realizację ogłoszonej pod koniec 2024 roku strategii, która zakłada między innymi powiększenie naszej sieci klubów fitness o ponad 300 obiektów w ciągu trzech lat, z czego ponad połowa będzie przypadać na rynki zagraniczne" - dodał.

SWIG80 i inne

+/-

## Ambra

### Konferencja z zarządem

Ambra kontynuuje program inwestycyjny poprawiający m.in. wydajność procesów produkcyjnych, a także rozważa akwizycje - poinformowali przedstawiciele spółki na konferencji prasowej. W pierwszym półroczu 2024/2025 r. zysk netto j.d. wzrósł o 5,2 proc. do 43,6 mln zł.

- "Nasze główne przedsięwzięcia inwestycyjne to modernizacja naszej największej winiarni w Biłgoraju, gdzie odbywa się obecnie przygotowanie do uruchomienia nowej linii produkcyjnej. Ponadto, modernizujemy także nasz zakład w Rumunii, na mniejszą skalę. Inwestujemy również w sprawność obsługi operacji, kamieniem milowym było uruchomienie nowego systemu ERP w spółce Ambra S.A. Wymiana systemu ERP w innych spółkach z grupy będzie następować w kolejnych okresach" - powiedział wiceprezes Piotr Kaźmierczak.
- Jak podano na prezentacji podczas konferencji, perspektywy dla Ambry to m.in. powrót do średnioterminowej rentowności sprzedaży grupy, zmniejszenie dynamiki kosztów operacyjnych i kontynuacja programu inwestycyjnego poprawiającego efektywność i jakość wytwarzania oraz wydajność procesów produkcyjnych i pozostałych operacji.
- "Zarówno drugie półrocze roku kalendarzowego, jak i pierwsze półrocze naszego roku obrotowego było trudnym okresem na rynkach. Od niemalże dwóch lat rynek wina znajduje się w stagnacji, mamy do czynienia - nie tylko, ale w przeważającej części - z negatywnymi czynnikami oddziałującymi na rynek. Była to po pierwsze inflacja i jej skutki w postaci spadających wydatków konsumentów, zwłaszcza na rynku polskim i czeskim" - powiedział na konferencji prasowej Robert Ogór, prezes grupy Ambra.
- "Po pierwszym kwartale nasza grupa zanotowała spadki, zarówno na poziomie sprzedażowym, jak i wynikowym. Natomiast już drugi kwartał roku obrotowego - najważniejszy z uwagi na wagę sezonu grudniowego - pokazał zdecydowanie lepsze wyniki" - dodał.

## Brand24

### Szacunkowe wyniki

EBITDA grupy Brand24 w 2024 roku wyniosła 4,1 mln zł, co oznacza spadek o 3,6 mln zł w stosunku do roku 2023. Zysk brutto na sprzedaży zwiększył się w ciągu 12 miesięcy o 2,7 mln zł do 18 mln zł. Brand24, według szacunków, zamknął ubiegły rok sprzedażą na poziomie 35,3 mln zł (+27 proc. rdr). Jak podano, spadek EBITDA to bezpośredni efekt jednorazowych wydatków związanych z przeglądem opcji strategicznych i pozyskaniem inwestora - amerykańskiej spółki SEMrush. W czwartym kwartale 2024 r., kiedy te wydatki nie były już ponoszone, Brand24 zanotował 2,4 mln zł EBITDA - czyli o 50 proc. więcej niż w analogicznym okresie 2023 r. "Wyniki są dobre, idziemy zgodnie z planem, a nasza strategia przynosi efekty. Skupiamy się na rozwoju nowych funkcji (w tym narzędzi AI) i dostosowywaniu ich do potrzeb dużych klientów, co otwiera przed nami nowe możliwości" - powiedział Michał Sadowski, prezes Brand24.

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)

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

Mostostal Płock	<b>Umowa z Orlenem</b>	Konsorcjum z Mostostalem Płock podpisało umowę o wartości 246,8 mln zł netto z Orlenem na wykonanie w formule EPC zadania ograniczenia "niskiej" emisji oraz serwisowania pieców na poziomie zapewniającym ciągłość procesową na Wydziale Asfaltów na terenie zakładu produkcyjnego Orlenu w Płocku. Udział Mostostostalu Płock w konsorcjum wynosi 40 proc. Termin wykonania prac wyznaczono do 30 listopada 2026 roku. Wartość umowy z Orlenem wynosi 246,8 mln zł netto, przy czym udział przypadający na Mostostal Płock stanowi równowartość kwoty 98,72 mln zł netto.
Unimot	<b>Szacunkowe wyniki</b>	Unimot wstępnie szacuje, że miał w czwartym kwartale 2024 roku 60 mln zł skorygowanej EBITDA wobec 46,6 mln zł rok temu i 57,2 mln zł oczekiwanych przez analityków. Przychody Unimotu ogółem w czwartym kwartale wyniosły 3,927 mld zł, a rynek liczył na 3,135 mld zł przychodów. EBITDA skorygowana (tj. zysk EBITDA skorygowany o szacunkową wycenę zapasu obowiązkowego paliw płynnych i gazowych, uzasadnione przesunięcia w czasie kosztów i przychodów oraz zdarzenia jednorazowe): 82,1 mln zł, a po uwzględnieniu płatności warunkowej w wysokości 22,0 mln zł (o której mowa poniżej) EBITDA skorygowana wyniosła 60,1 mln zł. EBITDA raportowana (tj. zysk przed odliczeniem odsetek, podatków i amortyzacją) wyniósł 157,9 mln zł.



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 24 lutego 2025</b>		
	MILLENNIUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	CAPTORTX	NWZA ws. zmiany uchwały nr 14 ZWZ z dnia 16 maja 2019 r. oraz wyrażenia zgody na nabycie akcji własnych przez spółkę.
<b>wtorek 25 lutego 2025</b>		
	SANPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	ELKOP	NWZA ws. zmiany statutu, zmniejszenia liczby akcji spółki bez wartości nominalnej, obniżenia kapitału zakładowego, zmiany roku obrotowego.
	GRODNO	NWZA ws. powołania do składu RN.
<b>środa 26 lutego 2025</b>		
	ALIOR	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	ABPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2024/2025.
	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2024 roku.
	ASSECOSEE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	KREDYTIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025.
<b>czwartek 27 lutego 2025</b>		
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2024 roku.
	ORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2024 roku.
	PEKAO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	ALTA	Wprowadzenie do obrotu na GPW 219.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H.
	APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2024 roku.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2024 roku.
	FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025.
	GRENEVIA	NWZA ws. zmiany statutu.
	SHOPER	NWZA ws. zmiany statutu, zmian w składzie RN oraz ustalenia wysokości wynagrodzenia dla członków RN.
	SOHODEV	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego trwającego od 01.10.2024r. do 30.09.2025r.
	TEXT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025.
<b>piątek 28 lutego 2025</b>		
	BETACOM	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025.
	COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2024 roku.
	CREOTECH	NWZA ws. zmiany statutu.
	EMCINSMED	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 10,60 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Penta Hospitals International A.S.
	GAMEOPS	NWZA ws. ustalenia nowych zasad i wysokości wynagradzania członków RN oraz zmiany statutu.
	GRENEVIA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 2,12 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez TDJ Equity I sp. z o.o.
	HYDROTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2024 roku.
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za II półrocze 2024 roku.
	MBANK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	NOVATURAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2024 rok.

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)

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

# Komentarz poranny

PHN	NWZA ws. zmiany w składzie RN oraz przyjęcia nowego brzmienia statutu.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2024 roku.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2024 roku.

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, 24 lutego 2025</b>							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń		2,50%	2,70%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	luty		85,9	85,1
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń		9,20%	9,30%
<b>Wtorek, 25 lutego 2025</b>							
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.		-0,40%	0,10%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	styczeń		5,40%	5,10%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	luty		6,50%	6,50%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	luty			-40
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	luty		102,6	104,1
<b>Środa, 26 lutego 2025</b>							
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	styczeń		680 tys.	698 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			4,63 mln brk
<b>Czwartek, 27 lutego 2025</b>							
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			-3,80%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.		3,20%	2,70%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń		3,80%	3,50%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	luty			95,2
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	styczeń			
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	IV kw.		2,30%	3,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	219 tys.
<b>Piątek, 28 lutego 2025</b>							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	styczeń		-1,10%	-0,20%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń		3,90%	3,50%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń			-1,60%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	luty			1,70%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	luty		6,20%	6,20%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	luty		2,30%	2,30%
	14:30	USA	PCE core (m/m)	styczeń			0,20%
	14:30	USA	PCE (m/m)	styczeń			0,30%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	styczeń			2,80%
	14:30	USA	PCE (r/r)	styczeń			2,60%

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, 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 (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)