

# Komentarz poranny


 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2025-02-25 07:36



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po prawie dwóch miesiącach mocnych wzrostów (ok. 500 pkt.), indeks WIG20 zanotował oczekiwaną korektę notowań i stracił w poniedziałek 2,38% i znalazł się w okolicach poziomu 2550 pkt. Było to także pokłosiem mocniejszej przeceny obserwowanej za oceanem w piątek. Wśród komponentów indeksu, żadna ze spółek nie zanotowała dodatniej sesji, a najmocniejsza przecena dotknęła walory Alior Banku, które straciły 3,91%. Cały indeks WIG-Banki zniżył o 3,06%. Przeceny nie powstrzymały nawet dobre dane z rodzimej gospodarki, gdzie Sprzedaż detaliczna w styczniu wzrosła w ujęciu r/r o 6,1% wobec oczekiwań na poziomie 2,5%.

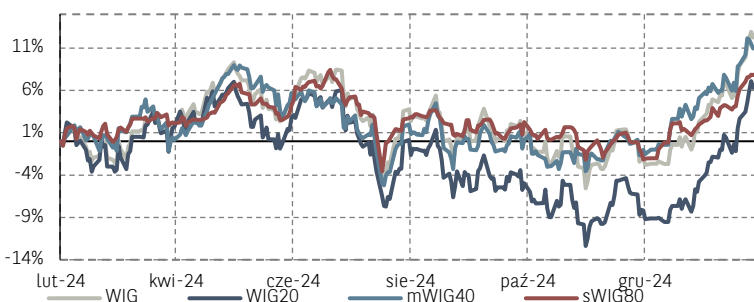
Wśród europejskich indeksów pozytywnie wyróżnił się niemiecki DAX, który zyskał 0,60%. Była to reakcja na wyniki wyborów parlamentarnych w Niemczech, gdzie wygrała chadecja uzyskując 28,5% głosów (wyraźnie mniej niż dawały jej przedwyborcze sondaże). Na drugim miejscu uplasowała się z prawie 21-procentowym poparciem skrajnie prawicowa AfD. Socjaldemokraci kanclerza Olafa Scholza zajęli trzecie miejsce - ale ich wynik (16,4%) był najgorszy w historii SPD. W nowym Bundestagu zasiądą również Zieloni z poparciem 11,6% oraz przedstawiciele Lewicy, która uzyskała 8,8% głosów. Liberałowie z FDP i skrajnie lewicowa BSW nie przekroczyli 5-procentowego progu wyborczego.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś GUS opublikuje szacunki stopy bezrobocia w styczniu. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają 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.

W kontekście danych globalnych poznamy odczyt PKB za IV kw. W ujęciu r/r z niemieckiej gospodarki. Konsensus rynkowy oczekuje spowolnienia na poziomie 0,40%. Po południu opublikowany zostanie indeks zaufania konsumentów Conference Board ze Stanów Zjednoczonych. W lutym oczekiwane jest pogorszenie wskaźnika i spadek z 104,1 pkt. w styczniu do 102,6 pkt.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	91306.52	-1.94%	+6.37%	+14.7%
WIG20	2555.74	-2.38%	+7.44%	+16.6%
mWIG40	6790.78	-1.39%	+3.45%	+10.9%
sWIG80	25735.63	+0.23%	+4.81%	+9.07%
WIG20 USD	645.78	-1.85%	+8.80%	+21.2%
WIG20 TR	5381.93	-2.38%	+7.44%	+16.6%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5983.25	-0.50%	-1.93%	+1.73%
Nasdaq C.	19286.93	-1.21%	-3.34%	-0.12%
DAX	22425.93	+0.62%	+4.82%	+12.6%
CAC40	8090.99	-0.78%	+2.06%	+9.62%
FTSE250	20484.39	-0.63%	-0.16%	-0.67%
BUX	86635.88	-1.57%	+1.72%	+9.21%
NIKKEI	38776.94	0.00%	-2.89%	-2.80%
Hang Seng	23341.61	-0.58%	+16.3%	+16.4%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.880	-0.08%	-0.61%	+0.20%
USA	4.401	-0.68%	-4.68%	-3.82%
Niemcy	2.4765	+0.32%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.14382	-0.47%	-1.60%	-3.09%
USD/PLN	3.95803	-0.55%	-1.36%	-4.16%
CHF/PLN	4.41143	-0.56%	-0.40%	-3.08%
GBP/PLN	4.99875	-0.56%	-0.23%	-3.26%
EUR/USD	1.04694	+0.08%	-0.25%	+1.12%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74.31	-0.16%	-5.34%	-0.44%
Złoto (\$/ozt)	2963.20	+0.34%	+6.63%	+12.2%
Miedź (c/lb)	456.35	+0.08%	+5.61%	+13.3%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-02-25	
WZROSTY		SPADKI	
MOSTALWAR	+21.79%	DOMDEV	-4.88%
GRENEVIA	+19.07%	PASSUS	-4.18%
COALENERG	+18.81%	ALIOR	-3.91%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1430,59	117 (31.7%)	209 (56.6%)

# Komentarz poranny

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Asbis</b>	<b>Szacunkowe przychody w styczniu</b> Asbis Enterprises szacuje, że miał w styczniu 2025 r. skonsolidowane przychody na poziomie ok. 213 mln USD, wobec 225 mln USD w analogicznym okresie rok wcześniej. Oznacza to spadek o ok. 6 proc. rdr.	
<b>Bank Millennium</b>	<b>Outlook na 2025r.</b> Bank Millennium spodziewa się w 2025 roku w segmencie detalicznym umiarkowanego wzrostu kredytów niehipotecyjnych, a w segmencie korporacyjnym przyspieszenia wzrostu akcji kredytowej.	
<b>Grenevia</b>	<b>Podwyższenie ceny w wezwaniu</b> TDJ Equity I podwyższył cenę w wezwaniu na akcje Grenevii do 2,75 zł/szt. z 2,12 zł/szt. oferowanych wcześniej. W styczniu TDJ Equity I ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 283.948.098 akcji Grenevii po cenie 2,12 zł/szt. Wezwanie zostało ogłoszone przez TDJ Equity I w związku z planowanym nabyciem 283.948.098 akcji spółki uprawniających do ok. 49,41 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki, tj. wszystkich pozostałych akcji Grenevii.	
<b>KGHM</b>	<b>Sprzedaż miedzi w styczniu</b> Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w styczniu 2025 roku 52 tys. ton i była niższa o 9 proc. rdr. Produkcja miedzi płatnej wyniosła 58,9 tys. ton, o 2 proc. mniej rdr. Niższa sprzedaż miedzi w styczniu została odnotowana w KGHM Polska Miedź oraz w Sierra Gorda S.C.M., wyższa natomiast w KGHM Internatioanl. KGHM podał, że produkcja miedzi, srebra i metali szlachetnych została zrealizowana powyżej założeń budżetu Grupy Kapitałowej na styczeń 2025 roku.	
<b>Dom Development</b>	<b>Plany na przyszłość</b> Dom Development sprzedał w 2024 roku ponad 500 mieszkań w Krakowie; to o 14 proc. więcej rdr. Firma zamierza w ciągu dwóch-trzech lat osiągnąć pozycję lidera na krakowskim rynku pod względem liczby sprzedanych lokali - poinformował Marcin Rams, prezes Dom Development Kraków.	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Amica</b>	<b>Rezygnacja wiceprezesa</b> Adrianna Harasymowicz-Stajkowska zrezygnowała z członkostwa w zarządzie i z pełnienia funkcji wiceprezesa spółki Amica - podała spółka w komunikacie. Rezygnacja została złożona ze skutkiem na dzień 28 lutego 2025 roku. Harasymowicz-Stajkowska nie wskazała przyczyn swojej rezygnacji.	
<b>Cloud Technologies</b>	<b>Sprzedaż danych w grudniu 2024r.</b> Spółka Cloud Technologies szacuje, że miesięczna dynamika sprzedaży danych do kluczowych klientów za grudzień 2024 r., wyrażona w USD, wzrosła o 2 proc. rdr. W ocenie zarządu wskaźnik odzwierciedla rzeczywiste tempo rozwoju biznesu oraz oddaje aktualną koniunkturę rynkową.	
<b>Genomtec</b>	<b>Ustalenie ceny sprzedaży akcji</b> Cena sprzedaży akcji Genomtec w ABB została ustalona na 7 zł za akcję. W ABB akcjonariusz sprzeda 1.342.556 akcji. Genomtec podał, że otrzymał od akcjonariusza, 5HT Fundacja Rodzinna, informację o zakończeniu procesu przyspieszonej budowy księgi popytu (ABB) na akcje spółki.	
<b>Medinice</b>	<b>Uzyskanie certyfikatu CE MDR</b> Medinice otrzymało powiadomienie od jednostki notyfikującej TÜV Nord Polska o pozytywnym zakończeniu procesu certyfikacji CE MDR na bazie komparatora urządzenia medycznego PacePress, tzw. PacePress Fast.	
<b>Mex Polska</b>	<b>Aktualizacja strategii</b>	

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

Mex Polska w aktualizacji strategii na lata 2024-2028 uwzględnił współpracę w zakresie dostaw bezpośrednich. Spółka przewiduje wzrost zysku netto o co najmniej 1 mln zł w 2025 roku. Mex Polska nawiązała współpracę z dostawcą posiłków na wynos, Glovo.

PolTREG

## Współpraca z Kinexum Services LLC

PolTREG nawiązuje współpracę z Kinexum Services LLC w zakresie rejestracji terapii TREGS w USA. Celem współpracy jest wsparcie strategiczne w procesie rejestracji terapii TREGS przez amerykańską Agencję Żywności i Leków (FDA). Jak podano, pierwszym etapem procesu będzie wspólne przygotowanie i przeprowadzenie spotkania pre-IND, tj. spotkania z przedstawicielami FDA, mającego na celu przedstawienia dotychczasowych badań leku oraz proponowanego protokołu badania klinicznego, które spółka planuje przeprowadzić w USA. Wynikiem spotkania będzie opinia FDA na temat warunków złożenia dokumentacji nowego leku badanego (Investigational Drug - IND) oraz możliwości ubiegania się o wyrażenie zgody na rozpoczęcie badań klinicznych.

X



# Komentarz poranny

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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.
	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](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

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 24 lutego 2025</b>							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń	6,10%	2,50%	2,70%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	luty	85,2	85,9	85,1
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń	9,40%	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 zatrudniają 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
- Sprzedaż 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)