

# Komentarz poranny


**Obserwuj**  
**@BM\_BNPParibas**

 2025-02-26 07:57 

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja przyniosła kontynuację korekty na globalnych indeksach akcji, przy czym nadal to indeksy za oceanem zachowywały się relatywnie stabilnie. Niemiecki DAX stracił nieco ponad 0,10% gdy amerykański S&P500 blisko 0,50%. Zdecydowanie słabiej zachował się technologiczny Nasdaq100 (-1,24%). Nastrojów na Wall Street nie wspierał słabszy odczyt indeksu Conference Board, który potwierdził słabszą kondycję amerykańskich konsumentów. Powyższe wraz z zeszlotygodniowymi danymi o PMI wybudza obawy o stan amerykańskiej gospodarki. W rezultacie wzrost awersji do ryzyka oraz oczekiwania na reakcję Fed przelożyły się na przepływ kapitału do amerykańskiego rynku dłużnego (spadek rentowności do poziomu 4,30% - najniższego od ponad dwóch miesięcy).

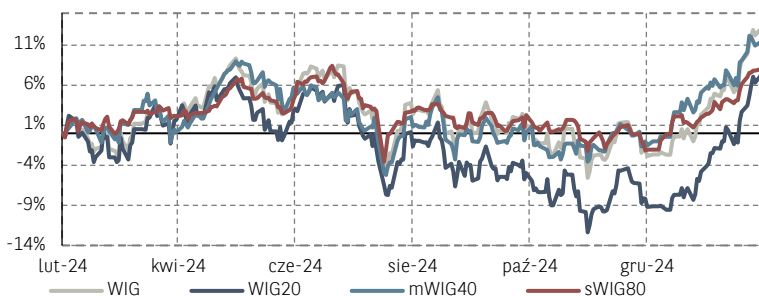
W powyższym otoczeniu zaskakująco dobrze wypadł krajowy rynek akcji, gdzie WIG20 wzrósł o ponad 0,60% przy wyższych obrotach przekraczających 1,3 mld PLN. Dalsze umacnianie złotego oraz mieszane wyniki segmentu średnich i mniejszych spółek, sugerują że również za wczorajszym zachowaniem warszawskich blue chips w dużej mierze stoi kapitał zagraniczny.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium ekonomicznym pustka, na ważniejsze dane musimy poczekać do jutra (dynamika PKB za 4Q24 dla Stanów Zjednoczonych) oraz piątku (stycziowy odczyt PCE w USA oraz wstępne szacunki inflacji HICP w Niemczech oraz we Francji). W rezultacie inwestorzy będą dyskontowali doniesienia z frontu negocjacji na linii USA-UA-RU oraz polityki handlowej USA. W pierwszym przypadku wczoraj wieczorem pojawiły się doniesienia, jakoby Stany Zjednoczone oraz Ukraina finalnie uzgodniły zapisy umowy dotyczącej eksploracji minerałów na terenie naszego wschodniego sąsiada. Jest to bardziej forma umowy ramowej, zgodnie z którą powstanie fundusz, do którego Ukraina wnosiliby 50 proc. wpływów z "przyszłej monetyzacji" państwowych zasobów minerałów, w tym ropy i gazu, oraz powiązanej z tym logistyki. Fundusz ten inwestowałby w projekty w Ukrainie. Dokument nie określa udziału USA w funduszu, jednocześnie stwierdzając że USA będą wspierać rozwój gospodarczy Ukrainy w przyszłości. Co najważniejsze, porozumienie pomija wszelkie odniesienia do amerykańskich gwarancji bezpieczeństwa, na które strona ukraińska nalegała w zamian za zgodę na umowę. Obecny rząd UA musi uzyskać zgodę parlamentu, a do podpisania umowy miałyby dojść w Waszyngtonie w najbliższych tygodniach.

Z kolei w kontekście polityki handlowej Donalda Trumpa, również wczorajszym wieczorem, pojawiły się informacje o podpisaniu przez prezydenta USA aktu wykonawczego skierowanego do Departamentu Handlu, w którym nakazuje zbadanie możliwości nałożenia ceł na miedź. Niewiadomą pozostaje jakiego rządu mogłaby to być stawka, jednak już po tej informacji ceny tego surowca na rynkach terminowych zaczęły mocno rosnąć. Dodatkowo dziś po sesji wyniki za 4Q24 poda ostatnia ze spółek Magnificent7, czyli Nvidia. Wiele wskazuje, że od opublikowanych rezultatów oraz przedstawionych oczekiwań zarządu co do kolejnych kwartałów, zależy dalsze pozycjonowanie inwestorów do całej amerykańskiej branży TECH oraz AI.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	91730.25	+0.46%	+7.23%	+15.3%
WIG20	2572.05	+0.64%	+8.23%	+17.3%
mWIG40	6801.92	+0.16%	+4.67%	+11.1%
sWIG80	25655.91	-0.31%	+5.45%	+8.74%
WIG20 USD	651.71	+0.92%	+9.93%	+22.4%
WIG20 TR	5416.29	+0.64%	+8.23%	+17.3%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5955.25	-0.47%	-0.95%	+1.25%
Nasdaq C.	19026.39	-1.35%	-1.63%	-1.47%
DAX	22395.99	-0.13%	+5.23%	+12.5%
CAC40	8051.07	-0.49%	+1.83%	+9.08%
FTSE250	20448.28	-0.18%	+0.39%	-0.85%
BUX	86262.72	-0.43%	+1.53%	+8.74%
NIKKEI	38237.79	-1.39%	-3.36%	-4.15%
Hang Seng	23034.02	-1.32%	+14.0%	+14.8%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.845	-0.60%	-1.50%	-0.39%
USA	4.299	-2.32%	-5.22%	-6.05%
Niemcy	2.4560	-0.83%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.14196	-0.04%	-1.71%	-3.13%
USD/PLN	3.93895	-0.47%	-1.95%	-4.62%
CHF/PLN	4.41220	+0.02%	-0.93%	-3.05%
GBP/PLN	4.99009	-0.17%	-0.60%	-3.43%
EUR/USD	1.05154	+0.43%	+0.24%	+1.56%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72.56	-2.35%	-4.75%	-2.79%
Złoto (\$/ozt)	2927.95	-1.18%	+5.85%	+10.9%
Miedź (c/lb)	466.95	+2.33%	+10.4%	+16.0%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-02-25	
WZROSTY		SPADKI	
MOSTALPLC	+34.38%	RYVU	-12.69%
PROTEKTOR	+8.38%	IMCOMPANY	-6.83%
MFO	+5.02%	KERNEL	-5.49%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1653,50	137 (37.8%)	174 (48.1%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Ryvü Therapeutics</b>	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <p>Jednym z powodów decyzji Ryvü Therapeutics o grupowych zwolnieniach jest chęć uniknięcia emisji akcji. Spółka nie jest obecnie zainteresowana pozyskaniem kapitału z rynku. Spółka zamierza przeprowadzić grupowe zwolnienia, które obejmą ok. 30 proc. pracowników (nie więcej niż 95 osób).</p> <p>Ponadto, wstrzymuje rekrutację nowych pacjentów w RIVER-52, badaniu fazy II RVU120 jako monoterapii w AML/HR-MDS, celem koncentracji inwestycji na innych ścieżkach rozwoju RVU120, w tym kontynuowaniu badania RIVER-81.</p> <p>Jak podano, decyzje te zostały podjęte na podstawie analizy danych oraz opinii komitetów doradczych w lutym 2025 r. Kolejna aktualizacja danych dotyczących RVU120 planowana jest na II kw. 2025 r.</p> <p>Spółka nie chce opierać strategii finansowania na potencjalnych partnerstwach, czy funduszach.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Bloober Team</b>	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <p>Bloober Team ma umowę na produkcję gry w oparciu o IP Konami pod nazwą kodową Projekt "G". Debiut gry jest planowany na PC oraz konsolach PlayStation 5 oraz Xbox Series X i S. "Zgodnie ze wskazaną umową Bloober Team otrzyma wynagrodzenie w częściach po spełnieniu ustalonych kamieni milowych, a także będzie uczestniczyć w zysku z przychodów gry po jej wydaniu. Konami będzie właścicielem oraz wydawcą gry".</p> <p>To druga umowa Bloober Team z japońskim producentem i wydawcą gier. Pierwsza dotyczyła remake'u gry Silent Hill 2, która od premiery sprzedała się liczbie ok. 2 mln egzemplarzy.</p>	+
<b>Erbud</b>	<p><b>Nowa umowa</b></p> <p>Erbud podpisał umowę o wartości 90 mln zł netto na kompleksową budowę hangaru obsługi technicznej (HOT) wraz z instalacjami, całą infrastrukturą techniczną i wyposażeniem technologicznym.</p>	+
<b>iFirma</b>	<p><b>Zaliczka na poczet dywidendy</b></p> <p>iFirma wypłaci zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości 0,3 zł na akcję. Wypłata dotyczy czwartego kwartału 2024 roku.</p> <p>Dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczki, wyznaczono na 19 marca, a jej wypłata nastąpi 26 marca 2025 r.</p> <p>Całkowita kwota zaliczki wyniesie 1,92 mln zł.</p>	
<b>Monnari Trade</b>	<p><b>Zgoda UOKiK na przejęcie</b></p> <p>UOKiK zgodził się na przejęcie przez Monnari Trade kontroli nad cypryjską spółką Hemoca Holdings Limited, która ma 50,1 proc. akcji Komeksu, właściciela marki odzieżowej 5.10.15.</p> <p>Spółka podała, że zarząd analizuje obecną sytuację finansową i prawną spółki Komex w celu podjęcia decyzji dotyczącej zawarcia umowy nabycia 100 proc. akcji w Hemoca przez spółkę zależną Monna Nice Sp. z o.o.</p>	
<b>Lokum Deweloper</b>	<p><b>Umowa nabycia gruntu</b></p> <p>Spółka zależna Lokum Deweloper zawarła umowę nabycia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości, położonej we Wrocławiu przy al. Poprzecznej, o powierzchni ok. 11,7 ha. Cena wyniesie ma 55,4 mln zł netto.</p>	

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

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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%	-0,40%	0,10%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	styczeń	5,40%	5,40%	5,10%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	luty	6,50%	6,50%	6,50%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	luty	6		-40
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	luty	98,30	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](#), [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)

# 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 pieniężnej (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)