

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2025-03-03 07:26



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja zakończyła się negatywnie na polskim rynku, a indeks WIG20 zniżył się o 0,41% i zamknął się poniżej psychologicznego poziomu 2600 pkt. Uwagę zwracają wysokie obroty sięgające 4,0 mld PLN. Zdecydowanie lepiej prezentowała się sesja za oceanem, gdzie główne indeksy rosły ponad 1,5%. W piątek po południu szerokim echem odbiła się ożywiona dyskusja pomiędzy prezydentami Ukrainy i Stanów Zjednoczonych, która implikuje powolną drogę do osiągnięcia porozumienia ws. pokoju w Ukrainie.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

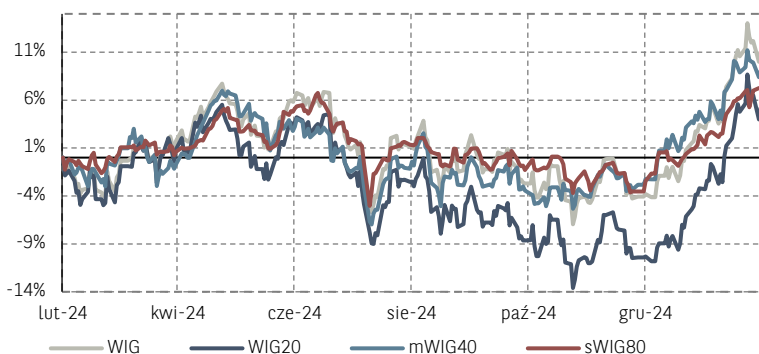
W tym tygodniu kalendarz makroekonomiczny będzie bogaty w publikację. Tydzień rozpocznie się od publikacji danych PMI dla sektora przemysłowego. Wstępne szacunki, które opublikowane zostały w połowie lutego wskazały na niewielką poprawę aktywności przemysłowej. W strefie euro indeks wzrósł z 46,6 do 47,3 pkt. Złożyło się na to m.in. lekka poprawa we Francji (45,5 pkt. vs. 45 w styczniu) oraz nieco lepszy wynik Niemiec (46,1 pkt. vs. 45 w styczniu). Jednak mimo poprawy, większość zachodnioeuropejskich gospodarek znajduje się poniżej 50 pkt., czyli granicy pomiędzy recesją, a ożywieniem gospodarczym. Tego samego dnia opublikowany zostanie również wstępny szacunek inflacji HICP w strefie euro w lutym. W Stanach Zjednoczonych uwaga zwrócona będzie w kierunku raportu ISM dla przemysłu, odpowiednika PMI.

W środę ponownie opublikowane zostaną indeksy PMI, tym razem dla sektora usługowego. W tym przypadku wstępne szacunki wskazały na pogorszenie się aktywności gospodarczej w europejskich gospodarkach. Indeks dla całej strefy euro spadł z 51,3 pkt. do 50,7 pkt., według wstępnych danych. Podobnie jak w przypadku sektora przemysłowego, pod koniec dnia opublikowane zostanie raport ISM dla sektora usługowego w USA.

W czwartek odbędzie się posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego, który prawdopodobnie ponownie podejmie decyzję o obniżeniu swoich stóp procentowych. Obecnie stopa depozytowa wynosi 2,75% a refinansowa 2,90%.

Tydzień zamknie się publikacją danych z amerykańskiego rynku pracy. Dane te będą szczególnie istotne w kontekście przyszłych decyzji FOMC. Jak dotąd w ocenie Fed rynek pracy pozostaje w dobrej kondycji. Oprócz samej zmiany zatrudnienia w sektorze pozarolniczym istotną będzie również zmiana płacy godzinowej, która z kolei ma przełożenie na inflację.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)


 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)

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	91996.40	-0.42%	+6.73%	+15.6%
WIG20	2579.52	-0.41%	+7.52%	+17.7%
mWIG40	6820.93	-0.55%	+4.67%	+11.4%
sWIG80	25751.54	-0.33%	+4.88%	+9.14%
WIG20 USD	646.01	-0.25%	+8.52%	+21.3%
WIG20 TR	5432.00	-0.41%	+7.52%	+17.7%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5954.50	+1.59%	-1.87%	+1.24%
Nasdaq C.	18847.28	+1.63%	-4.49%	-2.40%
DAX	22551.43	+0.00%	+5.23%	+13.3%
CAC40	8111.63	+0.11%	+2.71%	+9.90%
FTSE250	20326.38	-0.43%	-1.27%	-1.44%
BUX	87146.63	-0.95%	+2.58%	+9.86%
NIKKEI	37155.50	-2.88%	-4.77%	-6.87%
Hang Seng	22941.32	-3.28%	+13.4%	+14.4%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.757	-0.64%	-2.90%	-1.89%
USA	4.202	-1.43%	-7.32%	-8.17%
Niemcy	2.4075	-0.23%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.19529	+0.78%	-0.16%	-1.89%
USD/PLN	4.04420	+0.99%	+0.37%	-2.08%
CHF/PLN	4.47932	+0.65%	+0.53%	-1.58%
GBP/PLN	5.08736	+0.81%	+1.50%	-1.55%
EUR/USD	1.03736	-0.21%	-0.53%	+0.19%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72.81	-1.03%	-4.81%	-2.45%
Złoto (\$/ozt)	2848.50	-1.64%	+1.93%	+7.86%
Miedź (c/lb)	454.80	-1.53%	+7.10%	+13.0%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-03-01

WZROSTY		SPADKI	
IMMOBILE	+6.09%	EUCO	-9.47%
NTTSYSTEM	+5.94%	KRUK	-5.71%
KSGAGRO	+5.93%	PURE	-5.30%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	5070,91	131 (36.0%)	187 (51.4%)

# Komentarz poranny

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>11 bit</b>	<b>Termin pierwszego DLC do Frostpunka 2</b> 11 bit studios udostępni pierwsze DLC do gry Frostpunk 2 pt. Spectrum, jesienią 2025 roku. Premiera wersji konsolowej tytułu została zaplanowana na lato 2025 roku. Ponadto poinformowano, że 8 maja gra otrzyma darmową i dużą aktualizację. Na 2025 roku zaplanowany został dodatek pt. Aurora, a w 2026 roku ukaże się trzecie DLC.	
<b>AmRest</b>	<b>Outlook na 2025r.</b> Grupa AmRest zakłada na 2025 rok średni jednocyfrowy wzrost sprzedaży i marżę EBITDA na podobnym poziomie jak w 2024 r. CAPEX grupy ma wynieść poniżej 200 mln euro. Jak podano, liczba nowych otwarć lokali ma być podobna rok do roku.	
<b>AmRest</b>	<b>Program odkupu akcji własnych</b> Rada dyrektorów AmRest Holdings zdecydowała o ustanowieniu programu odkupu akcji własnych. Na nabycie akcji stanowiących nie więcej niż 10 proc. kapitału zakładowego przeznaczone zostanie do 13 mln euro.	+
<b>Dino</b>	<b>Plany na 2025r.</b> Dino Polska chce kontynuować trend poprawy marży brutto. Jak wskazał, nie widać na razie przetomu w zachowaniu konsumentów, są nadal ostrożni. Polityka cenowa grupy nie uległa zmianie. Sieć pozycjonuje się do największych sieci w Polsce.	
<b>Kruk</b>	<b>Inwestycje w 2025r.</b> Kruk spodziewa się, że inwestycje w portfele wierzytelności w 2025 r. będą niższe niż w 2024 r. i wyniosą ok. 2,5 mld zł. Grupa będzie ostrożniejsza jeśli chodzi o inwestycje na rynku hiszpańskim, gdzie zмага się z opóźnieniami w procesowaniu spraw przez sądy, co było głównym powodem negatywnej aktualizacji w IV kw. Na początku 2025 r. spłaty na pozostałych rynkach są zgodne z planem.	
<b>mBank</b>	<b>Rekomendacja niewypłacania dywidendy za '24</b> Zarząd mBanku rekomenduje, aby zysk netto za 2024 r. pozostawić jako niepodzielony, a także nie dokonywać podziału niepodzielonego zysku z lat ubiegłych, zgodnie z polityką dywidendy przyjętą na 2024 r. Uchwała została zatwierdzona przez radę nadzorczą.	
<b>Synektik</b>	<b>Umowa z Centrum Onkologii w Bydgoszczy</b> Synektik zawarł umowę z Centrum Onkologii w Bydgoszczy na bieżące dostawy zużywalnych materiałów i akcesoriów dla systemu DaVinci przez 12 miesięcy za maksymalnie 22,6 mln zł netto.	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Agora</b>	<b>Zarząd rekomenduje pokrycie pozostałej straty netto za '23 z kapitału zapasowego</b> Zarząd Agory rekomenduje NWZ pokrycie straty netto za 2023 r. w pozostałej, niepokrytej części w wysokości 10,68 mln zł w całości z kapitału zapasowego spółki. Rekomendacja uzyskała pozytywną opinię rady nadzorczej.	
<b>Boryszew</b>	<b>Spółka zależna złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości</b> Spółka zależna Boryszewa, w której posiada on pośrednio 100 proc. udziałów w kapitale zakładowym - Boryszew Kunststofftechnik Deutschland (BKD) - podjęła decyzję o złożeniu do sądu wniosku o ogłoszenie upadłości - podał Boryszew w komunikacie. Wniosek zostanie złożony w związku z trudną sytuacją finansową tej spółki oraz brakiem możliwości pozyskania dodatkowego finansowania.	
<b>Elektrotim</b>	<b>Umowa z ENEA Operator</b> Elektrotim ma umowę z ENEA Operator na przebudowę stacji 110/15kV na terenie OD Szczecin za 22,9 mln zł netto. Umowa zostanie zrealizowana w terminie nie dłuższym niż 18 miesięcy od daty zawarcia umowy.	
<b>PKP Cargo</b>	<b>Udział w rynku przewiezionych towarów</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.



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  
www.bnpparibas.pl

# Komentarz poranny

	Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł po styczniu do 28,49 proc. całego rynku wobec 29,78 proc. w styczniu 2024 roku, ale wobec grudnia wzrósł do 27,92 proc.	
Scope Fluidics	<b>Rozszerzenie współpracy z niemiecką firmą BIT Analytical Instruments</b> Scope Fluidics, spółka opracowująca technologie dla rynku diagnostyki medycznej i opieki zdrowotnej, rozszerzyła współpracę z BIT Analytical Instruments GmbH, niemiecką firmą należącą do Messer Group, specjalizującą się w projektowaniu, rozwoju oraz produkcji urządzeń diagnostycznych, medycznych oraz life science.	
Torpol	<b>Zwycięstwo w przetargu</b> Oferta Torpolu złożona w ramach przetargu na wykonanie robót budowlanych w ramach zadania pn. "Rozbudowa infrastruktury kolejowej linii kolejowej nr 406 oraz budowa węzła/bocznicy kolejowego "Port Police" została wybrana przez PKP PLK jako najkorzystniejsza. Cena oferty złożonej przez spółkę wynosi ok. 201,5 mln zł brutto.	

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



**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLESKIE**

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>poniedziałek 3 marca 2025</b>		
	ASSECOBS	Publikacja raportu za 2024 rok.
	ATLANTAPL	Wypłata dywidendy 0,85 zł na akcję.
	LABOPRINT	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 15,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Krzysztofa Fryca, Wiesława Niedzielskiego, Tomasza Paprzyckiego, Jana Łożyńskiego, Sławomira Zawieruchę, Agatę Olszewską, Pro-Fitex Ltd oraz Labo Print S.A.
	SYGNITY	NWZA ws. zmiany statutu.
<b>wtorek 4 marca 2025</b>		
	ALIOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	INSTALKRK	NWZA ws. wyboru firmy audytorskiej do atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju za rok obrotowy 2024 oraz zmiany statutu.
<b>środa 5 marca 2025</b>		
	REMAK	Publikacja raportu za 2024 rok.
	STALEXP	NWZA ws. zmiany składu RN.
<b>czwartek 6 marca 2025</b>		
	PEKAO	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz oceny odpowiedniości kolektywnej RN.
	ATLANTIS	NWZA ws. zmiany statutu, zmniejszenia liczby akcji spółki bez wartości nominalnej, umorzenia części akcji spółki nie posiadających wartości nominalnej oraz obniżenia kapitału zakładowego.
	PEPCO	Aktualizacja strategicznych planów Grupy Pepco.
	PEPCO	Capital Markets Day (Dzień Inwestora)
<b>piątek 7 marca 2025</b>		
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2024 rok.
	CAPITAL	Publikacja raportu za 2024 rok.
<b>poniedziałek 10 marca 2025</b>		
	COGNOR	NWZA ws. powołania członka RN w związku z wygaśnięciem mandatu oraz zmian uszczegóławiających i doprecyzowujących „Politykę Wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej COGNOR HOLDING S.A.” oraz ustalenia tekstu jednolitego.
<b>wtorek 11 marca 2025</b>		
	BOS	NWZA ws. zmian w statucie, zmiany uchwały nr 28/2018 ZWZ z dnia 19 czerwca 2018 r., zmian w składzie RN oraz oceny odpowiedniości kolegialnej RN.
<b>środa 12 marca 2025</b>		
	GENOMTEC	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii P z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	PEPCO	ZWZA

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.inwestycjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](https://www.bnpparibas.pl)

# Komentarz poranny

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 3 marca 2025</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	luty		49	48,8
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	luty			46,3
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	luty			50,9
<b>Wtorek, 4 marca 2025</b>							
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	styczeń			6,30%
<b>Środa, 5 marca 2025</b>							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń			-0,40%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	luty			50,4
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			0,00%
	11:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń			0,60%
	14:15	USA	Raport ADP	luty			183 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	luty			52,8
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-2,33 mln brk
<b>Czwartek, 6 marca 2025</b>							
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń			-0,20%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	marzec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			242 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	marzec			
<b>Piątek, 7 marca 2025</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	styczeń			6,90%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	styczeń			-3,9 mld
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	IV kw.		0,10%	0,40%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	IV kw.		0,90%	0,90%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	luty			4,00%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	luty			143 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	luty			4,10%

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

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

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

# Komentarz poranny

## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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

# Komentarz poranny

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

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

### Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

### Adres e-mail:

**Michał Krajczewski, CFA**

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

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

### Zespół Maklerów

### Telefon:

### Adres e-mail:

**Piotr Pawlik**

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

Sławomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Mirośław Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

691 444 725

### Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- wersja dla klientów doświadczonych

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

### DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 799 870 zł, w całości wpłacony.

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



**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLESKIE**

**Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.**  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)