

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

 2025-03-04 09:27 

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

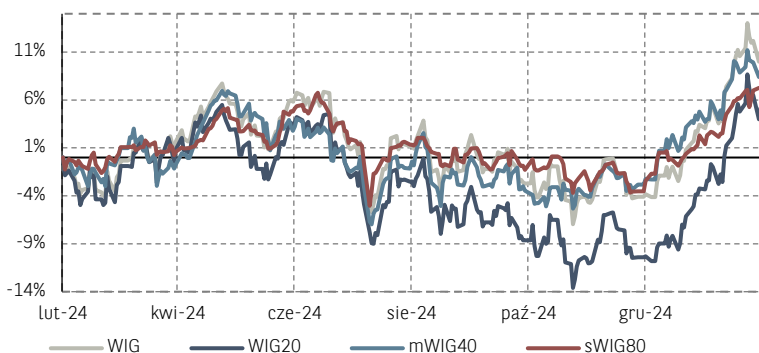
Za nami interesujący początek tygodnia na GPW. Fiasko rozmów pomiędzy Ukrainą a USA ws umów o współpracy było szeroko komentowane przez weekend i wzbudzało obawy o oddalenie się procesu pokojowego. Wpłynęło to na gorszy sentyment względem krajowych akcji na początku sesji. Równocześnie takich obaw nie widzieliśmy w notowaniach indeksów europejskich, co w trakcie sesji przełożyło się na systematyczne odrabianie strat w Warszawie. Z podobną sytuacją mieliśmy do czynienia także na kursie EUR/PLN i USD/PLN, który znowy wzrósł przed weekendem. Mocne zachowanie m.in. DAXa wynikało po pierwsze z narastających spekulacji o konieczności zwiększenia wydatków na obronność w Europie, a także z oczekiwań na dopuszczalne zwiększenie deficytu fiskalnego przez nowy rząd w Niemczech. Dodatkowo pomagały także nieco lepsze od oczekiwań dane. W Polsce PMI dla przemysłu wyniósł 50,6 pkt. wobec 48,8 pkt. w styczniu i oczekiwań 49,0 pkt. Był to pierwszy od kwietnia odczyt powyżej 50 pkt., czyli bariery oddzielającej poprawę koniunktury w przemyśle od jej spadku. Również z minimalnie lepszymi odczytami analogicznych wskaźników mieliśmy do czynienia w Europie Zachodniej.

Zdecydowanie gorszy przebieg miała poniedziałkowa sesja w USA. Po początkowych wahaniach wokół poprzedniego zamknięcia, pod koniec dnia mieliśmy do czynienia z silną wyprzedzą, szczególnie w obszarze spółek technologicznych. Weekendowe wzrosty zniósł także notowania kryptowalut, a mieliśmy do czynienia z umocnieniem złota. Było to efektem potwierdzenia przez Donalda Trumpa wejścia w życie ceł 25% na Kanadę i Meksyk oraz podwyższenia o kolejne 10% ceł na Chiny od wtorku.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Gorsze zamknięcie sesji za oceanem może negatywnie przełożyć się na wtorkowe notowania w Europie. Powróćć mogą spekulacje, że UE jest następną w kolejce do nalożenia ceł przez Stany Zjednoczone. Ryzyko geopolityczne może więc dominować, tym bardziej iż mamy dziś brak istotniejszych odczytów makroekonomicznych. Dopiero w środę poznamy indeksy PMI oraz ISM dla usług. W czwartek odbędzie się natomiast posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego, który prawdopodobnie ponownie podejmie decyzję o obniżeniu swoich stóp procentowych. Obecnie stopa depozytowa wynosi 2,75% a refinansowa 2,90%.

## 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	92526.50	+0.58%	+7.63%	+16.3%
WIG20	2601.65	+0.86%	+8.84%	+18.7%
mWIG40	6812.94	-0.12%	+4.56%	+11.3%
sWIG80	25839.06	+0.34%	+5.41%	+9.51%
WIG20 USD	656.29	+1.59%	+12.4%	+23.2%
WIG20 TR	5478.62	+0.86%	+8.84%	+18.7%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5849.72	-1.76%	-2.42%	-0.54%
Nasdaq C.	18350.19	-2.64%	-5.37%	-4.97%
DAX	23139.41	+2.61%	+7.99%	+16.2%
CAC40	8199.71	+1.09%	+4.39%	+11.1%
FTSE250	20382.29	+0.28%	-1.59%	-1.17%
BUX	88923.09	+2.04%	+4.97%	+12.1%
NIKKEI	37785.47	+1.70%	-1.91%	-5.29%
Hang Seng	23006.27	+0.28%	+13.8%	+14.7%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.811	+0.94%	-0.63%	-0.97%
USA	4.153	-1.17%	-8.87%	-9.24%
Niemcy	2.4885	+3.36%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.15853	-0.87%	-1.64%	-2.74%
USD/PLN	3.96493	-1.96%	-3.00%	-4.00%
CHF/PLN	4.42203	-1.28%	-1.52%	-2.84%
GBP/PLN	5.03669	-1.00%	-0.95%	-2.53%
EUR/USD	1.04883	+1.11%	+1.4%	+1.3%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71.47	-1.84%	-5.91%	-4.25%
Złoto (\$/ozt)	2904.70	+1.97%	+1.66%	+9.98%
Miedź (c/lb)	458.80	+0.85%	+6.53%	+13.9%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-03-03	
WZROSTY		SPADKI	
PROTEKTOR	+28.02%	COALENERG	-24.40%
ZREMB	+18.63%	MILKILAND	-19.94%
LUBAWA	+13.62%	AGROTON	-18.84%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1545,75	154 (42.1%)	168 (45.9%)

WIG20 i mWIG40

+/-

<p><b>Banki</b></p>	<p><b>Wyniki sektora w styczniu</b> Zysk netto sektora bankowego w styczniu 2025 roku wyniósł 3,998 mld zł, czyli wzrósł o 7,7 proc. rdr - poinformował Narodowy Bank Polski. Całkowite przychody operacyjne netto w styczniu 2025 roku wyniosły 12,06 mld zł, co oznacza wzrost o 8,2 proc. rok do roku.</p>	
<p><b>Enea</b></p>	<p><b>Szacunkowe wyniki 4Q'24</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Grupa Enea szacuje, że miała w IV kwartale 2024 roku 1,473 mld zł zysku EBITDA oraz stratę netto przypadającą na akcjonariuszy j.d. wynoszącą 1,903 mld zł. Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody w IV kw. szacowane są na 8,813 mld zł, a strata przed opodatkowaniem na 1,356 mld zł. Strata netto szacowana jest na 2,087 mld zł.</li> <li>• W lutym Enea informowała, że dokona odpisów aktualizujących, które zmniejszą zysk netto grupy za 2024 rok o ok. 2,96 mld zł oraz EBITDA o ok. 255 mln zł.</li> <li>• Konsensus PAP Biznes zakładał, że przychody w IV kw. wyniosą 10.015,4 mln zł, EBITDA 1.583,1 mln zł, a zysk netto j.d. 853,8 mln zł. Nie uwzględnił informacji o odpisach.</li> <li>• EBITDA w obszarze Wydobycie szacowana jest na 435 mln zł, w Wytwarzaniu na 892 mln zł, w Dystrybucji na 538 mln zł, a w obszarze Obrót szacowana jest strata w wysokości 236 mln zł.</li> </ul>	
<p><b>Orlen</b></p>	<p><b>Współpraca z Equinor</b> Orlen podpisał w poniedziałek z norweskim Equinorem tzw. Memorandum of Understanding (MofU) dotyczące współpracy w rozwoju technologii CCS, czyli wychwytywania i magazynowania dwutlenku węgla.</p>	
<p>SWIG80 i inne</p>		<p>+/-</p>
<p><b>Ailleron</b></p>	<p><b>Transakcje zakupu i sprzedaży spółek</b> Software Mind Inc., spółka zależna Ailleron, zawarła umowę nabycia pozostałych 30 proc. udziałów w spółkach Virtual M Inc. oraz The Big Three 912 Inc. - podała Ailleron w komunikacie. Ponadto, spółki zależne zbyły udziały posiadane w argentyńskiej spółce Virtual Mind SRL.</p>	
<p><b>Ailleron</b></p>	<p><b>Wywiad z prezesem Software Mind</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Pierwszym filarem rozwojowym są inwestycje w sztuczną inteligencję, która wpisuje się w szerszy, obecny od lat na rynku trend automatyzacji procesów.</li> <li>• Prezes wskazał, że do połowy zeszłego roku zastosowanie tych narzędzi miało charakter głównie indywidualny. W biznesie dominowały projekty typu proof of concept, które miały na celu ocenę przydatności nowych technologii. Obecnie przechodzi się do etapu rzeczywistego wdrażania.</li> <li>• Prezes podał, że Software Mind widzi również rosnące zagrożenia cybernetyczne. Powiedział, że cyberbezpieczeństwo to priorytet dla spółki i obszar, w który również inwestuje.</li> <li>• "Planujemy także rozszerzenie działalności na nowe rynki. Obecnie koncentrujemy się na Ameryce Północnej i Europie Zachodniej, ale analizujemy możliwości ekspansji w regionie APAC. Mam nadzieję, że w 2025 roku zrealizujemy co najmniej jedną akwizycję, która wzmocni naszą pozycję rynkową i pozwoli jeszcze szybciej rozwijać kluczowe obszary działalności" - dodał.</li> <li>• Ailleron rozpoczął przegląd opcji strategicznych, w ramach którego ocenione zostaną również potencjalne scenariusze wyjścia z Software Mind. Działania te prowadzone są wspólnie z Enterprise Investors i obejmują ewentualne rozmowy z potencjalnymi nabywcami spółki.</li> </ul>	

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.



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

Asseco BS	<b>Wyniki 4Q24</b> Przychody wyniosły 125,9 mln zł (+18% r/r oraz +7,9% od oczekiwań). EBITDA to 50,8 mln zł (+21% r/r oraz +11,2% od oczekiwań). Zysk EBIT wyniósł 40,6 mln zł (+24% r/r i 15% powyżej prognoz), a zysk netto j.d. to 40,2 mln zł (+37% r/r i +27,4% od konsensusu).	+
Asseco BS	<b>Dywidenda</b> Zarząd i rada nadzorcza Asseco Business Solutions rekomendują walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości 3,3 zł na akcję (DY=4,8%).	
Astarta	<b>Nowa inwestycja</b> Astarta Holding zdecydowała o rozpoczęciu budowy kruszarki do ziaren w obwodzie chmielnickim. Wartość projektu szacowana jest na 76 mln USD. Planowana roczna wydajność przetwórcza kruszarki to 400 tys. ton nasion oleistych. U uruchomienie zakładu planowane jest na 2026 r.	
Boryszew	<b>Odpisy</b> Zarząd Boryszewa zdecydował o dokonaniu w sprawozdaniu jednostkowym odpisu aktualizującego wartość udzielonych pożyczek oraz pozostałych należności z lat 2011 - 2024 w łącznej kwocie 256,5 mln zł.	
Grodno	<b>Przychody w lutym</b> Grupa Grodno szacuje, że miała w lutym 2025 roku 79,2 mln zł przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 94,3 mln zł przychodów rok wcześniej, co oznacza spadek o 16 proc. rdr.	
Medicalgorithmics	<b>Nowa umowa</b> Medicalgorithmics podpisał umowę dystrybucyjną z tureckim Ege Aritmi. Umowa ma przynieść Medicalgorithmics ok. 1,5 mln zł przychodu rocznie.	
ML System	<b>Szacunkowe wyniki 2024 r.</b> ML System szacuje, że miał w 2024 roku 160,6 mln zł przychodów i 2,8 mln zł EBITDA, w porównaniu z odpowiednio: 193,3 mln zł i 25,7 mln zł rok wcześniej. Strata netto wyniosła 32,6 mln zł, wobec 4,6 mln zł straty w 2023 r. Zysk brutto ze sprzedaży spadł do 8,4 mln zł z 31,9 mln zł rok wcześniej.	
Movie Games	<b>Premiera gry DDS na Xbox</b> Movie Games i Ultimate Games ustalili premierę gry Drug Dealer Simulator na konsole Xbox Series X i S oraz Xbox One na dzień 16 kwietnia 2025 roku.	
Sunex	<b>Odpisy</b> Sunex zdecydował o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość zapasów pomp ciepła na 31 grudnia 2024 r. w wysokości 3,66 mln zł, co stanowi 5,08 proc. wartości ogółu zapasów. Odpis obciąży wynik spółki za rok 2024. Sunex poinformował, że decyzja o dokonaniu odpisu podyktowana została nadpodażą pomp ciepła na rynku europejskim, a co za tym idzie zauważalnym spadkiem cen na rynku pomp ciepła.	

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

# Komentarz poranny

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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 kolegiatnej 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.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, 3 marca 2025</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	luty	50,6	49,0	48,8
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	luty	47,4	46,8	46,3
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	luty	50,3	50,5	50,9
<b>Wtorek, 4 marca 2025</b>							
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	styczeń		6,30%	6,30%
<b>Środa, 5 marca 2025</b>							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń		0,40%	-0,40%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	luty		50,7	50,4
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			0,00%
	11:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń		0,30%	0,60%
	14:15	USA	Raport ADP	luty		140 tys.	183 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	luty		52,9	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		0,10%	-0,20%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	marzec		2,50%	2,75%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		336 tys.	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		-3,00%	6,90%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	styczeń		-4,1 mld	-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%	4,00%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	luty		155 tys.	143 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	luty		4,10%	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  
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

Mirosław 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)