

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2025-03-07 07:00



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

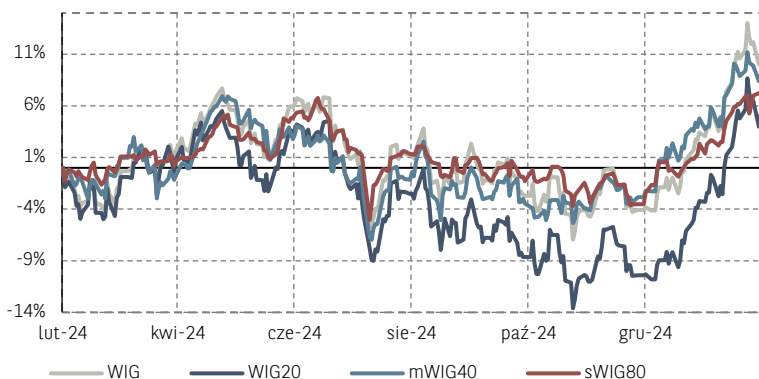
Wczoraj Europejski Bank Centralny, zgodnie z oczekiwaniami rynku, obniżył stopy procentowe o 25 pb., a stopa depozytowa ECB obecnie kształtuje się na poziomie 2,50%. W uzasadnieniu do decyzji, podano także najnowsze prognozy makroekonomiczne: "Rada Prezesów EBC podjęła dziś decyzję o obniżeniu trzech kluczowych stóp procentowych ECB o 25 punktów bazowych. W szczególności decyzja o obniżeniu stopy depozytowej stopy, za pomocą której Rada Prezesów steruje polityką pieniężną, opiera się na zaktualizowanej ocenie perspektyw inflacji, dynamiki inflacji bazowej i siły transmisji polityki pieniężnej". Podczas konferencji prasowej prezes Lagarde przekazała: "Obecnie przesuwamy się w kierunku bardziej ewolucyjnego podejścia ws. polityki monetarnej. Zdajemy sobie sprawę z drogi, którą przebyliśmy i faktu, że polityka monetarna stała się mniej restrykcyjna". Ponadto dodała, że ECB oczekuje dalszego spowolnienia inflacji bazowej oraz, że będzie się bacznie przyglądać wprowadzaniu projektów zwiększania wydatków na obronność.

Wczorajsza sesja miała pozytywny charakter na Starym Kontynencie, a niemiecki indeks DAX wysnaczył nowy historyczny szczyt zbliżając się do okolic poziomu 23500 pkt. W Polsce również mogliśmy oglądać wzrosty i indeks największych spółek zyskał 1,82%, oddalając się od psychologicznego poziomu 2600 pkt. Wśród komponentów zaledwie trzy spółki zanotowały straty. Liderem wzrostów był Budimex, który zyskał 8,20% i zbliżył się do istotnego technicznego poziomu 600 PLN. Po drugiej stronie spektrum znalazło się JSW, które straciło 5,81%. Przyczyn przeceny można upatrywać we wstępnych wynikach za 4Q24 oraz informacji o umorzeniu 300 mln PLN wartości Funduszu Stabilizującego.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

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 istotna będzie również zmiana płacy godzinowej, która z kolei ma przetożenie na inflację.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	93444.96	+1.50%	+5.74%	+17.4%
WIG20	2638.92	+1.82%	+7.25%	+20.4%
mWIG40	6799.64	+0.88%	+1.59%	+11.1%
sWIG80	26014.12	+0.63%	+4.50%	+10.3%
WIG20 USD	684.73	+1.82%	+12.4%	+28.6%
WIG20 TR	5557.11	+1.82%	+7.25%	+20.4%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5738.52	-1.78%	-5.67%	-2.43%
Nasdaq C.	18069.26	-2.61%	-8.70%	-6.43%
DAX	23419.48	+1.47%	+6.93%	+17.6%
CAC40	8197.67	+0.29%	+2.37%	+11.1%
FTSE250	20159.07	+0.16%	-3.88%	-2.25%
BUX	89239.75	+1.34%	+2.58%	+12.5%
NIKKEI	37704.93	+0.77%	-3.49%	-5.49%
Hang Seng	24369.71	+3.29%	+16.6%	+21.5%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.972	+1.34%	+3.21%	+1.77%
USA	4.280	-0.05%	-3.54%	-6.47%
Niemcy	2.8335	+1.50%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.17427	+0.44%	-0.38%	-2.38%
USD/PLN	3.86800	+0.43%	-4.15%	-6.34%
CHF/PLN	4.37774	+1.26%	-1.83%	-3.82%
GBP/PLN	4.98271	+0.35%	-0.69%	-3.58%
EUR/USD	1.07918	+0.01%	+3.93%	+4.23%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	69.46	+0.23%	-6.50%	-6.94%
Złoto (\$/ozt)	2926.60	+0.02%	+1.73%	+10.8%
Miedź (c/lb)	480.75	+0.28%	+7.77%	+19.4%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-03-07	
WZROSTY		SPADKI	
BOWIM	+26.73%	ENERGOINS	-7.41%
ODLEWNIE	+14.63%	RYVU	-6.16%
IMCOMPANY	+9.39%	JSW	-5.81%

OBRÓTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1521,32	179 (49.2%)	126 (34.6%)

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

# Komentarz poranny

WIG20 i mWIG40		+/-
<b>Orlen</b>	<b>Produkcja gazu ziemnego</b> Łączna produkcja gazu ziemnego z własnych złóż Grupy Orlen w Polsce i za granicą wyniosła 8,6 mld m sześć., czyli o 20 proc. więcej rdr. Nowa strategia Orleń zakłada wzrost wydobycia gazu do 12 mld m sześć. do 2030 roku oraz utrzymanie tego poziomu do 2035 roku.	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Action</b>	<b>Szacunkowe obroty w lutym 2025r.</b> Grupa Kapitałowa Action szacuje, że jej obroty w lutym wyniosły 206 mln zł, czyli o 4,6 proc. więcej w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Ponadto podano, że w raportowanym okresie wartość osiąganą przez całą Grupę marży utrzymuje się stale na wysokim poziomie, szacunkowo wynoszącym ok. 7,6 proc.	
<b>Big Cheese Studio</b>	<b>Współpraca Big Cheese Studio</b> Big Cheese Studio zawarło umowę współpracy z ISG Gaming oraz Silk Road Games, dotyczącą realizacji projektu przeniesienia gry "Baby Blake Guns&Glory" na platformy mobilne ("Mobile Game"), poza ekosystem Roblox. W ramach zawartej umowy Big Cheese Studio pełni rolę partnera technologicznego i jest odpowiedzialna za rozwój oraz dostosowanie gry do wymagań rynku mobilnego.	
<b>Boombit</b>	<b>Przychody w lutym 2025r.</b> Grupa Boombit zmniejszyła przychody w lutym o 23,5 proc. mdm, do 15,31 mln zł. Przychody pomniejszone o wydatki na pozyskanie użytkowników (UA) i prowizje platform (bez projektów blockchain) wyniosły 6,5 mln zł (spadek o 6,8 proc.).	
<b>Mostostal Zabrze</b>	<b>Szacunki za IV kwartał</b> <ul style="list-style-type: none"><li>Grupa Mostostal Zabrze szacuje, że odnotowała w IV kwartale 2024 roku 306,6 mln zł przychodów ze sprzedaży, 16,6 mln zł zysku operacyjnego, 13,3 mln zł zysku brutto i 10,6 mln zł zysku netto. Backlog grupy wynosi 1.057,4 mln zł.</li><li>W całym 2024 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 1.010,3 mln zł, wynik z działalności operacyjnej 79,8 mln zł, a zysk netto 64,8 mln zł.</li></ul>	
<b>PCF Group</b>	<b>Plany na przyszłość</b> PCF Group zdecydował o stopniowym wycofaniu spółki z działalności wydawniczej w zakresie gier VR. W konsekwencji spółka nie będzie zlecała Incuvo prac deweloperskich nad produkcją nowych gier VR, a Projekt Bison będzie ostatnią grą VR wydaną przez PCF Group jako wydawcę.	
<b>Sygnity</b>	<b>Skup akcji własnych</b> Sygnity rozpocznie w piątek skup do 64.135 akcji własnych po cenie między 63 i 77 zł za jedną. Akcje nabywane będą w drodze publicznego zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji własnych, skierowanego do wszystkich akcjonariuszy Sygnity. Akcje spółki nabywane będą w celu wykonania zobowiązań wynikających z programów motywacyjnych obowiązujących w spółce i grupie kapitałowej Sygnity.	
<b>Unibep</b>	<b>Zwycięstwo w przetargu</b> Oferta Unihouse, spółki zależnej Unibepu, na budowę budynku mieszkalnego wielorodzinnego wraz z infrastrukturą towarzyszącą w Ogrodzieńcu przy ul. Słowackiego została wybrana jako najkorzystniejsza przez SIM Zagłębie Sp. z o.o. z siedzibą w Sosnowcu. Cena oferty wynosi ok. 20,5 mln zł brutto, tj. ok. 18,9 mln zł netto.	

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

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#), [StockWatch](#)



**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLERSKIE**

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

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

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

# Komentarz poranny

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 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	6,20%	6,30%	6,30%
<b>Środa, 5 marca 2025</b>							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń	-0,60%	0,40%	-0,40%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	luty	53,0	50,7	50,4
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	1,80%	1,30%	0,00%
	11:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń	-0,40%	0,30%	0,60%
	14:15	USA	Raport ADP	luty	77 tys.	140 tys.	186 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	luty	53,5	52,9	52,8
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	3,61 mln brk	-0,3 mln brk	-2,33 mln brk
<b>Czwartek, 6 marca 2025</b>							
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń	-0,30%	0,10%	-0,20%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	marzec	2,50%	2,50%	2,75%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	221 tys.	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 produkty, 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 przemysłowa) 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)