

# Komentarz poranny


 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2025-03-11 07:32



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W poniedziałek mieliśmy do czynienia z kontynuacją zwiększonej zmienności na globalnych rynkach akcji. Obawy inwestorów mogły przynieść słowa Donalda Trumpa z weekendowego wywiadu, w którym pytany o możliwość wystąpienia recesji w USA stwierdził, że jego polityka może spowodować „krótkoterminowy ból” dla Amerykanów w trakcie dostosowania do zmian. Ponadto w Niemczech Partia Zielonych odrzuciła obecny projekt zmiany konstytucji Niemiec, zakładający możliwość zwiększenia wydatków na obronę i infrastrukturę. Zmiana ta planowana była do przeprowadzenia jeszcze w obecnej kadencji Bundestagu (do 25 marca). W efekcie europejskie parkiety straciły w okolicach 1,0%, gorzej zachowywał się natomiast WIG20 (-2,0%). Wrażliwość krajowych blue chipów na atmosferę na rynkach bazowych widać było przez pryzmat stosunkowo niewielkich na tym tle spadków mWIG40 oraz sWIG80. Na GPW najgorszym sektorem był WIG-Banki i WIG-Spożywczy (-3,04%), zyskiwały sektory IT, nieruchomości, paliw oraz chemii.

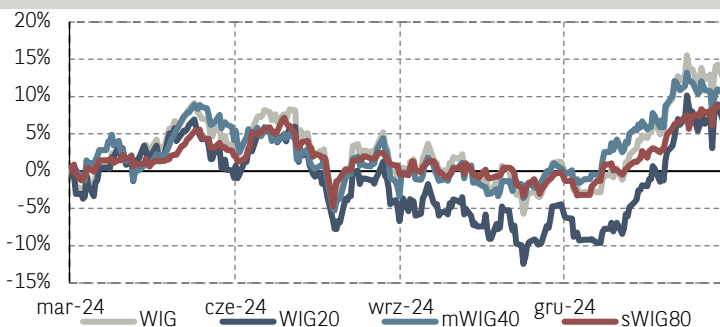
Znacząco mocniej spadki wyglądały za oceanem, gdzie opisane powyżej obawy inwestorów wraz z dalszym zmniejszaniem spekulacyjnych pozycji, przyczyniły się do 4,0% przeceny Nasdaq (najgorsza sesja od 2,5 roku) i 2,7% niższi S&P500. Obawy o sferę polityczną widać było na przykład w notowaniach Tesli (-15%), a pogorszenie spekulacyjnego sentymentu wpływało też na spadki notowań kryptowalut.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na brak istotniejszych danych makroekonomicznych uważamy, że nadal wiodącymi tematami na rynku będą kwestie polityki handlowej USA jak i wątki związane z pomocą wojskową dla Ukrainy oraz rosnącymi wydatkami europejskich państw na zbrojenia. Inwestorzy mogą oczekiwać na publikowane jutro w Stanach Zjednoczonych lutowe dane o inflacji CPI (prognoza 2,9% r/r).

Uwaga lokalnych inwestorów zwróci się w kierunku śródoowej decyzji RPP. Ekonomiści BNP Paribas nie oczekują żadnych zmian w poziomie stóp procentowych. Zarówno dane gospodarcze jak i wypowiedzi członków RPP sugerują, że decydenci kolejny miesiąc utrzymają stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Warto przypomnieć, że prezes NBP Adam Glapiński w styczniu i lutym podkreślał, że ewentualna dyskusja na temat tagodzenia polityki rozpocznie się dopiero, kiedy Rada nie będzie miała wątpliwości co do trwałego powrotu inflacji do celu NBP.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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)

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	92203.30	-1.50%	+2.57%	+15.9%
WIG20	2589.87	-2.00%	+3.28%	+18.2%
mWIG40	6800.61	-0.41%	+0.37%	+11.1%
sWIG80	25944.75	-0.15%	+2.59%	+9.96%
WIG20 USD	668.56	-2.75%	+8.08%	+25.5%
WIG20 TR	5453.80	-2.00%	+3.28%	+18.2%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5614.56	-2.70%	-7.45%	-4.54%
Nasdaq C.	17468.32	-4.00%	-11.39%	-9.54%
DAX	22607.15	-1.75%	+3.17%	+13.6%
CAC40	8047.60	-0.90%	+0.52%	+9.04%
FTSE250	19875.18	-1.26%	-5.29%	-3.62%
BUX	86851.38	-1.56%	-0.86%	+9.49%
NIKKEI	37028.27	+0.38%	-4.57%	-7.18%
Hang Seng	23783.49	-1.85%	+10.5%	+18.6%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.960	-0.07%	+2.65%	+1.57%
USA	4.215	-2.07%	-6.33%	-7.89%
Niemcy	2.8315	-0.21%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.19613	+0.56%	+0.29%	-1.87%
USD/PLN	3.87315	+0.69%	-4.59%	-6.22%
CHF/PLN	4.39695	+0.58%	-1.33%	-3.39%
GBP/PLN	4.98842	+0.33%	-0.66%	-3.47%
EUR/USD	1.08339	-0.13%	+5.12%	+4.64%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	69.22	-1.62%	-8.76%	-7.26%
Złoto (\$/ozt)	2893.30	-0.71%	-1.40%	+9.55%
Miedź (c/lb)	464.60	-1.36%	-1.30%	+15.4%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-03-10	
WZROSTY		SPADKI	
RAFAKO	+39.92%	KSGAGRO	-11.33%
ZREMB	+8.96%	ODLEWNIE	-8.74%
GENOMTEC	+8.50%	ARTIFEX	-8.52%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1373,42	124 (33.8%)	200 (54.5%)

WIG20 i mWIG40

+/-

<p><b>Benefit Systems</b></p>	<p><b>Przejęcie sieci fitness w Turcji</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Benefit Systems zawarł warunkową umowę nabycia 100 proc. akcji spółki Mars Spor Kulübü oraz jej spółek zależnych za łącznie ponad 420 mln USD.</li> <li>Grupa MAC zarządza siecią ponad 120 klubów fitness w Turcji. Na koniec 2024 roku grupa miała 305 tysięcy użytkowników B2C oraz 1,4 miliona użytkowników w kanale online. Ponadto MAC posiada salony SPA pod marką Nuspa. W tym roku grupa MAC planuje otworzyć około 26 nowych klubów, a w 2026 roku około 22.</li> <li>Transakcja miałaby być sfinansowana długiem, środkami własnymi i emisją akcji (z wyłączeniem praw poboru) o wartości ok. 800 mln zł.</li> </ul>	
<p><b>InterCars</b></p>	<p><b>Sprzedaż w lutym</b> Grupa Inter Cars miała w lutym 1.460,1 mln zł przychodów, wzrost rdr o 2,6 proc.</p>	
<p>SWIG80 i inne</p>		<p>+/-</p>
<p><b>Grupa Klepsydra</b></p>	<p><b>Wywiad z zarządem</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Grupa Klepsydra planuje w 2025 r. przejęcia co najmniej dwóch firm.</li> <li>W ocenie zarządu na rynku nie pojawia się wiele nowych podmiotów, a więcej jest firm, które rozważają zamknięcie lub odsprzedaż biznesu ze względu na problemy z zarządzaniem, sukcesją. Firmy, które grupa rozważa jako potencjalne podmioty do przejęcia, to przede wszystkim te znajdujące się w dużych miastach powyżej 200 tys. mieszkańców, firmy o ugruntowanej pozycji.</li> <li>Obecnie do grupy należy osiem spółek, w tym w IV kw. 2024 r. do grupy kapitałowej dołączyły dwie spółki: PUK USKOM ze Szczecina oraz Styks z Lublina.</li> <li>Pod koniec stycznia projekt ustawy o podwyższeniu zasięgu pogrzebowego do 7 tys. zł z 4 tys. zł od początku 2026 r. uzyskał zgodę Stałego Komitetu Rady Ministrów (SKRM). Zarząd ocenia, że nie musi się to przetożyć na korzyści dla grupy, ale zwiększy możliwości dla rodzin.</li> </ul>	
<p><b>Medinice</b></p>	<p><b>Wyniki badań</b> Medinice, otrzymała od KCRI (CRO) raport z pozytywnych wyników analizy pośredniej (interim analysis) dla badania klinicznego projektu PacePress. Jak podano, w efekcie uzyskanych informacji zarząd podjął decyzję o braku potrzeby kontynuacji badania klinicznego, co przeniesie się pozytywnie na bieżące koszty prowadzenia projektu oraz możliwość jego komercjalizacji.</p>	
<p><b>Polenergia</b></p>	<p><b>Szacunkowe wyniki 4Q'24</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Grupa Polenergia szacuje, że jej EBITDA w IV kwartale 2024 roku wyniosła 97,3 mln zł i była niższa o 30,6 mln zł w stosunku do wyniku rok wcześniej. Skorygowany zysk netto grupy szacowany jest na 10,5 mln zł, mniej o 49,4 mln zł rdr.</li> <li>Spółka podała, że do spadku EBITDA przyczynił się głównie niższy wynik w segmencie niealokowanych z uwagi na wyższe koszty operacyjne centrali związane ze wzrostem skali działalności oraz wystąpieniem zdarzeń jednorazowych m.in. ujęciem w ciężar 2024 roku kosztów wynagrodzeń członków zarządu kończących kadencję w 2024 roku. Dodano, że efekt ten został dodatkowo wzmocniony przez niższe wyniki odnotowane w segmentach dystrybucji oraz obrotu i sprzedaży, wynikające z utworzonych rezerw oraz dokonanych odpisów na zapasy w tych segmentach.</li> <li>Wyłączając z rachunku wyników zdarzenia jednorazowe w czwartym kwartale 2024 roku, obejmujące odpisy, rezerwy i koszty jednorazowe, w łącznej kwocie 54,9 mln zł wynik EBITDA za ten okres wyniósłby 152,2 mln zł, tj. o 19 proc. więcej w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.</li> </ul>	

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

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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 kolegalnej 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
<b>czwartek 13 marca 2025</b>		
	ALLEGRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	PKOBP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	BNPPPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	GAMEOPS	Publikacja raportu za 2024 rok.
	MOSTALZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	POLWAX	Publikacja raportu za 2024 rok.
	RYVU	Publikacja raportu za 2024 rok.
<b>piątek 14 marca 2025</b>		
	EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	GREENX	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2024/2025.
	LIBET	Publikacja raportu za 2024 rok.
	MENNICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	OVOSTAR	Wycofanie akcji spółki z obrotu na GPW.
	POLIMEXMS	NWZA ws. zmiany uchwały nr 1 NWZ z 19 grudnia 2024 r., zmiany przedmiotu działalności spółki i zmiany statutu.
	STALEXP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	TOWERINV	Dzień ustalenia prawa poboru akcji serii D.

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, 10 marca 2025</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	styczeń	-2,50%	0,50%	2,90%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	styczeń	1,20%	0,80%	2,10%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń	2,00%	1,50%	-2,40%
<b>Wtorek, 11 marca 2025</b>							
	0:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	IV kw.	0,60%	0,70%	0,40%
	0:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.	1,10%	1,20%	0,60%
<b>Środa, 12 marca 2025</b>							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec		5,75%	5,75%
	13:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	luty		0,30%	0,50%
	13:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	luty		0,30%	0,40%
	13:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	luty		2,90%	3,00%
	13:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty		3,20%	3,30%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			3,61 mln brk
<b>Czwartek, 13 marca 2025</b>							
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń		0,50%	-1,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	styczeń		-1,10%	-2,00%
	13:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	luty		0,30%	0,40%
	13:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	luty		3,30%	3,50%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		226 tys.	221 tys.
<b>Piątek, 14 marca 2025</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	luty		2,30%	2,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	luty		2,80%	2,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń		-0,90%	-1,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	luty			5,30%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń		1,20%	-3,10%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	luty			
	15:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	marzec		63,5	64,7

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)



**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 (narastając 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 w 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)