

# Komentarz poranny


 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2025-03-19 07:44



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

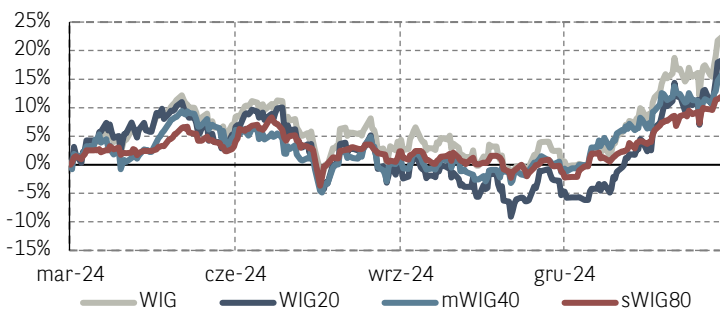
Hossa na krajowym i europejskich parkietach była kontynuowana we wtorek. Wsparciem dla dobrego sentymentu względem giełd na Starym Kontynencie było przyjęcie przez niemiecki parlament zmian w konstytucji reformujących tzw. hamulec zadłużenia, zakazujący zwiększania deficytu budżetowego powyżej 0,35 proc. PKB. Wprowadzone działania przewidują, że wydatki na wojsko, obronę cywilną, służby i cyberbezpieczeństwo, przekraczające 1 proc. PKB, nie będą podlegać ograniczeniom budżetowym, a ich finansowanie możliwe będzie z kredytów. Pakiet reform przewiduje ponadto utworzenie specjalnego funduszu na odbudowę infrastruktury oraz ochronę klimatu w wysokości 500 mld euro na 12 lat. Większe pole manewru w polityce finansowej otrzymały też władze niemieckich krajów związkowych (landów).

Dobra atmosfera na rynkach europejskich przełożyła się na dalsze wzrosty WIG20, który dotarł do kolejnego okrągłego poziomu, czyli 2 800 pkt. W gronie blue chipów dobrze zachowywały się notowania banków, a akcje PKO BP podczas notowań po raz pierwszy w historii przekroczyły wartość 100 mld zł. Z podobną skalą wzrostów co na największych spółkach mieliśmy też do czynienia w przypadku indeksów mWIG40 oraz sWIG80. Po lepszych od oczekiwań wynikach kwartalnych, w okolicach 5% rosy akcje Dom Development oraz Vercom.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po dwóch dniach odbicia, indeksy w USA traciły wczoraj ponad 1,0% w oczekiwaniu na dzisiejsze posiedzenie Fed. Poprawy nastrojów nie przyniosły doniesienia po rozmowach prezydentów Trumpa oraz Putina. Zgodzili się oni, że pierwszym krokiem w stronę pokoju na Ukrainie będzie zawieszenie broni dotyczące energetyki i infrastruktury; uzgodnili też rozpoczęcie negocjacji w sprawie dalszych kroków. Z drugiej strony w ocenie Kremła „kluczowym warunkiem” rozwiązania konfliktu na drodze dyplomacji jest całkowite zakończenie zagranicznej pomocy wojskowej dla Ukrainy oraz wstrzymanie przekazywania jej informacji wywiadowczych. Może więc się okazać, że do pełnego rozwiązania pokojowego jest jeszcze daleko. Najważniejsza będzie natomiast dzisiejsza reakcja krajowego rynku na te informacje, która pokaże nam ile z powyższych oczekiwań na pokój na Ukrainie jest już w cenie – często w takich sytuacjach mamy do czynienia z „sprzedawaniem faktów” po pojawieniu się konkretnej informacji (częściowe zawieszenie broni), na którą czekali wcześniej inwestorzy.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	98770.37	+0.77%	+4.35%	+24.1%
WIG20	2799.02	+0.77%	+4.79%	+27.7%
mWIG40	7194.81	+0.73%	+3.27%	+17.5%
sWIG80	26734.88	+0.78%	+4.07%	+13.3%
WIG20 USD	731.88	+1.00%	+8.79%	+37.4%
WIG20 TR	5894.93	+0.78%	+4.80%	+27.7%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5614.66	-1.07%	-8.40%	-4.54%
Nasdaq C.	17504.12	-1.71%	-12.66%	-9.36%
DAX	23393.23	+1.03%	+2.40%	+17.5%
CAC40	8114.57	+0.50%	-1.12%	+9.94%
FTSE250	20097.77	+0.35%	-3.75%	-2.54%
BUX	89701.64	+0.49%	+1.16%	+13.1%
NIKKEI	37845.42	+1.20%	-3.63%	-5.14%
Hang Seng	24740.57	+2.46%	+7.68%	+23.3%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.866	-0.07%	+0.58%	-0.03%
USA	4.286	-0.37%	-5.86%	-6.34%
Niemcy	2.8100	-0.27%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.18237	-0.04%	+0.81%	-2.19%
USD/PLN	3.82085	-0.27%	-3.74%	-7.48%
CHF/PLN	4.35667	+0.19%	-0.84%	-4.28%
GBP/PLN	4.96683	-0.18%	-0.96%	-3.88%
EUR/USD	1.09462	+0.23%	+4.73%	+5.72%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	70.37	-0.97%	-7.20%	-5.71%
Złoto (\$/ozt)	3041.60	+1.18%	+3.14%	+15.2%
Miedź (c/lb)	500.50	+0.93%	+9.02%	+24.3%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-03-18	
WZROSTY		SPADKI	
PCFGROUP	+44.00%	COLUMBUS	-4.86%
XPLUS	+28.32%	LUBAWA	-4.52%
STAPORKOW	+17.96%	EUCO	-4.36%

OBROT	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2081,82	144 (39.0%)	169 (45.8%)

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

# Komentarz poranny

WIG20 i mWIG40		+/-
CCC	<b>Emisja akcji</b> Zarząd CCC po zakończeniu procesu przyspieszonego budowania księgi popytu na akcje serii N ustalił, że spółka złoży inwestorom oferty objęcia łącznie 8.157.894 akcji nowej emisji po cenie 190 zł za akcję.	
Cyber_folks	<b>Wyniki 4Q'24</b> Przychody wyniosły 173,2 mln zł (+31% r/r oraz +2,3% od konsensusu). EBITDA to 48,2 mln zł (+29% r/r i +1,7% od konsensusu). EBIT wyniósł 38,2 mln zł (+25% r/r i +2,9% od oczekiwań), a zysk netto j.d. 21,0 mln zł (-2% r/r i +27,2% od oczekiwań).	+
Cyber_folks	<b>Dywidenda i skup akcji własnych</b> Zarząd cyber_folks będzie rekomendował walnemu zgromadzeniu podjęcie uchwały w sprawie skupu do 55.000 akcji własnych po cenie nie wyższej niż 180 zł za papier i utworzenia na ten cel kapitału rezerwowego w wysokości 9,9 mln zł. Skup zostałby przeprowadzony w drodze publicznego zaproszenia lub zaproszeń do składania ofert sprzedaży przez wszystkich akcjonariuszy spółki. Zarząd cyber_folks rekomenduje też walnemu zgromadzeniu przeznaczenie 28,3 mln zł z zysku netto w wysokości 94,8 mln zł na wypłatę dywidendy, co da 2 zł na akcję.	
Dom Development	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dom Development ocenia, że dwa pierwsze miesiące 2025 r. pod względem sprzedaży są satysfakcjonujące i nie widać spadku sprzedaży rdr.</li> <li>• Zarząd spodziewa się, że marże grupy będą stabilne.</li> <li>• Potencjał przekazania w 2025 r. jest na poziomie ok. 5 tys.</li> </ul>	+
Dom Development	<b>Dywidenda</b> Zarząd Dom Development rekomenduje, by na dywidendę za 2024 roku trafiło łącznie 335,4 mln zł, czyli 13 zł na akcję. Przy uwzględnieniu wypłaconej zaliczki w wysokości 154,8 mln zł, czyli 6 zł na akcję, do wypłaty zostałoby 180,6 mln zł, czyli 7 zł na akcję.	
Pekao SA	<b>Dywidenda</b> Zarząd Banku Pekao rekomenduje walnemu zgromadzeniu przeznaczenie 3,3 mld z zysku za 2024 na dywidendę, co daje 12,6 zł na akcję. Ponadto spółka proponuje walnemu przeznaczenie 1,51 mld zł na kapitał dywidendowy, którym bank będzie mógł dysponować w celu wypłaty zaliczek na poczet dywidendy, co dałoby 5,76 zł na akcję. Proponowanym dniem dywidendy jest 7 maja, a potencjalny termin jej wypłaty to 23 maja 2025 roku.	
Rainbow Tours	<b>Przedsprzedaż wycieczek</b> Przedsprzedaż imprez turystycznych Rainbow Tours na sezon "Lato 2025" (kwiecień - październik) do 15 marca wyniosła 262.618 osób, co oznacza wzrost o ok. 11,3 proc. w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.	
SWIG80 i inne		+/-
Action	<b>Szacunkowe wyniki 2024 r.</b> Grupa Action szacuje przychody ze sprzedaży w 2024 roku. na 2,53 mld zł, a zysk netto na 41,2 mln zł. Rok wcześniej, w 2023 r., przychody wyniosły 2,51 mld zł, a zysk netto 36,8 mln zł.	
Dekpol	<b>Szacunkowe wyniki 2024 r.</b> Grupa Dekpol szacuje, że miała w 2024 roku 92 mln zł zysku netto, przychody ze sprzedaży na poziomie 1,4 mln zł, a wskaźnik EBITDA wyniósł 134 mln zł. Wskaźnik długu netto do EBITDA wyniósł na koniec roku 1,44. Portfel kontraktów dla podmiotów zewnętrznych w segmencie generalnego wykonawstwa był na poziomie 1 505 mln zł netto.	
Energa	<b>Odpisy</b> Energa zidentyfikowała konieczność dokonania odpisów aktualizujących na łączną kwotę ok. 0,43 mld zł.	

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

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



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

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

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

MLP Group	<b>Plany inwestycyjne</b> <ul style="list-style-type: none"><li>MLP Group w 2025 r. planuje oddać do użytku ok. 250-300 tys. mkw. powierzchni.</li><li>MLP Group na koniec 2024 r. miało w realizacji projekty o łącznej powierzchni 235,9 tys. mkw., z tego potwierdzone umowami najmu było 40 proc. powierzchni w budowie. Przy pełnym wynajęciu nowe obiekty zapewnią 17 mln euro dodatkowych przychodów z najmu, przy oczekiwanym minimalnym wskaźniku yield on cost na poziomie 11,5 proc.</li><li>W 2024 r. do użytku oddanych zostało około 93 tys. mkw. powierzchni.</li><li>Łączna powierzchnia najmu brutto (GLA) obecnego portfela grupy wynosi 1,4 mln mkw.</li><li>Bank ziemi grupy zwiększył się do 257 ha, z czego 115 ha stanowi własność MLP Group i jest ujęte w bilansie.</li></ul>
PCF Group	<b>Wznowienie projektu</b> <p>PCF Group podjęło decyzję o wznowieniu prac nad projektem Victoria i planuje wydać grę w formule wczesnego dostępu jeszcze w 2025 roku. Plan prac rozwojowych przewiduje m.in., zrewidowany zakres gry i zmieniony plan jej wydania, zakładający przyspieszenie premiery gry w formule tzw. wczesnego dostępu (early access) i jej dalszy rozwój oparty na informacji zwrotnej uzyskiwanej od społeczności zbudowanej wokół gry. Kontynuowanie prac nad projektem Victoria zostało powierzone zespołowi deweloperskiemu liczącemu ponad 10 osób, zlokalizowanemu przede wszystkim w Kanadzie.</p>
Polenergia	<b>Plany nowej strategii</b> <p>Prace nad nową strategią Polenergii dobiegają końca. Publikacja planowana jest na najbliższe tygodnie - poinformowała spółka w odpowiedzi na pytania zgłoszone przez akcjonariusza.</p>
Skarbiec Holding	<b>Wyjście z PPK</b> <p>Skarbiec TFI poinformował, że wystąpił z wnioskiem do Komisji Nadzoru Finansowego o wydanie decyzji o usunięciu Skarbiec TFI z ewidencji PPK. Skutkiem wydania takiej decyzji będzie przekazanie zarządzania funduszem Skarbiec PPK SFIO do PFR TFI. Decyzja o wyjściu Skarbiec TFI z Pracowniczych Planów Kapitałowych wpisuje się w długoterminowy plan restrukturyzacji kosztowej i produktowej Towarzystwa.</p>
Stalexport Autostrady	<b>Wywiad z wiceprezesem</b> <ul style="list-style-type: none"><li>Stalexport Autostrady planuje w 2025 roku przeznaczyć na inwestycje ogółem 69,2 mln zł, w tym ponad 28 mln zł na modernizację i odwodnienia autostrady.</li><li>Prace utrzymaniowe mają natomiast kosztować prawie 208 mln zł.</li><li>Spółka planuje przeznaczyć ponad 400 mln zł do końca okresu koncesji na dokończenie kontraktu, w tym wymianę nawierzchni na odcinku HM-6-2022 oraz na prace inwestycyjne.</li><li>Stalexport Autostrady nie planuje projektów poza granicami Polski.</li></ul>
Wawel	<b>Dywidenda</b> <p>Zarząd spółki Wawel rekomenduje walnemu zgromadzeniu przeznaczenie 12,9 mln zł z zysku netto za 2024 rok na dywidendę, co da 10 zł na akcję. Proponowanym dniem dywidendy jest 4 lipca, a proponowanym dniem jej wypłaty 23 lipca 2025 roku.</p>

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>środa 19 marca 2025</b>		
	ORANGEPL	Prezentacja nowej średnioterminowej strategii
	IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2024 w wysokości 0,30 zł na akcję.
<b>czwartek 20 marca 2025</b>		
	ABPL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy od dnia 1 października 2023 roku do dnia 30 września 2024 roku.
	ATAL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2024 rok.
	COMPERIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	PBG	NWZA ws. zmiany siedziby PBG Spółka Akcyjna w Likwidacji.
<b>piątek 21 marca 2025</b>		
	CYFRPLSAT	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu WIG20 wchodząc jednocześnie w skład indeksu mWIG40.
	JSW	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu WIG20 wchodząc jednocześnie w skład indeksu mWIG40.
	ARCTIC	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40 wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
	BNPPPL	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40 wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
	BOGDANKA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40 wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
	CCC	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu WIG20 opuszczając jednocześnie w skład indeksu mWIG40.
	IFIRMA	Publikacja raportu za 2024 rok.
	INSTALKRK	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	LOKUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	LUBAWA	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40 opuszczając jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
	MARVIPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	MENNICA	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	MLPGROUP	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	NEWAG	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40 opuszczając jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
	PCFGROUP	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	PEP	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40 opuszczając jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
	PEPEES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	QUERCUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	RYVU	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40 wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
	SANOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	SEKO	Publikacja raportu za 2024 rok.
	TORPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	VERCOM	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40 opuszczając jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
	XTB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	ZABKA	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu WIG20 opuszczając jednocześnie w skład indeksu mWIG40.

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

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

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

# Komentarz poranny

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 17 marca 2025</b>							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	5,90%	5,40%	6,20%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	4,00%	4,00%	3,70%
	13:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty	0,20%	0,70%	-0,90%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	luty	3,70%	4,00%	4,00%
<b>Wtorek, 18 marca 2025</b>							
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	styczeń	14,0 mld	14,1 mld	14,6 mld
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	marzec	51,6	44	26
	14:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty	0,70%	0,20%	0,50%
<b>Środa, 19 marca 2025</b>							
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,9 mln brk	1,45 mln brk
	19:00	USA	Stopa procentowa	marzec		4,25-4,50 %	4,25-4,50 %
	19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	marzec			
<b>Czwartek, 20 marca 2025</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	luty		1,10%	0,50%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	luty		-1,20%	-0,90%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty		-1,20%	-1,00%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	luty		2,30%	4,30%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	luty		8,70%	9,20%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	luty		-0,9%	-0,90%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	marzec		4,50%	4,50%
	13:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	marzec		8,5	18,1
	13:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	IV kw.		-326 mld	-310,9 mld
	15:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	luty		-0,20%	-0,30%
<b>Piątek, 21 marca 2025</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	luty			4,00%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty		2,90%	3,20%

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 stopy procentowej
- 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 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
- Sprzedaż 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)