

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2025-03-20 07:31



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Od samego początku środowej sesji indeks WIG20 był pod presją i krótko po starcie odnotował dzienny dołek na poziomie 2767 pkt. Kolejne godziny przynosiły próbę zbliżenia się do poziomu wtorkowego zamknięcia, jednak podaż miała większą przewagę i ostatecznie indeks blue chips spadł o 0,7%. Tym samym WIG20 przerwał trwającą od pięciu sesji serię wzrostów. Z kolei w gronie małych i średnich spółek nastroje były lepsze i mWIG40 oraz sWIG80 wzrosły odpowiednio o 0,39% i 0,78%.

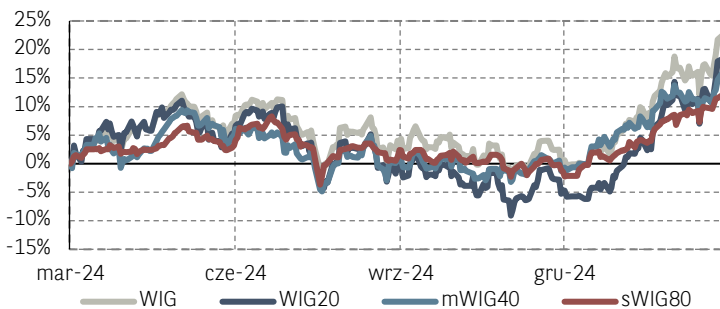
Głównym punktem wczorajszego dnia było posiedzenie Fed, który zgodnie z oczekiwaniami pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie, w przedziale 4,25-4,50%. W komunikacie podano, że niepewność wokół perspektyw gospodarczych w USA wzrosła. Członkowie Fed prognozują stopy procentowe na poziomie 3,9% na koniec 2025, 3,4% na koniec 2026 i 3,1% na koniec 2027. Jerome Powell, prezes Fed na konferencji powiedział, że według badań ankietowych, cła napędzają oczekiwania inflacyjne w USA. "Niektóre krótkoterminowe miary oczekiwań inflacyjnych ostatnio wzrosły. Widzimy to zarówno w badaniach rynkowych, jak i ankietowych, a odpowiedzi na ankiety zarówno ze strony konsumentów, jak i przedsiębiorstw wskazują na wyższe stopy jako czynnik napędzający" - powiedział Powell.

Inwestorzy na Wall Street byli wczoraj w dobrych nastrojach i indeksy próbowały odrobić część strat z poprzedniej sesji. Popyt skupił się przede wszystkim na spółkach technologicznych i Nasdaq zyskał 1,41%. Notowania S&P 500 wzrosły o 1,08%. Na informacje płynące z Fed reagowało także złoto, którego cena wyznaczyła nowy szczyt powyżej 3050 USD za uncję.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym przewidziano szereg publikacji z krajowej gospodarki. GUS opublikuje informacje dotyczące produkcji przemysłowej, budowlanej i sytuacji na polskim rynku pracy. Ekonomiści BNP Paribas uważają, że w lutym aktywność w sektorze przemysłowym najprawdopodobniej zmalała o około 1% r/r. W przypadku produkcji budowlanej spodziewamy się, że dynamika wzrostu spowolniła do 3,2% z 4,3% r/r w styczniu. Dane dotyczące rynku pracy najprawdopodobniej znowu pokażą spadek zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw (-0,9% r/r) oraz towarzyszące temu wyhamowanie dynamiki wynagrodzeń (8,7% r/r).

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	98439.39	-0.34%	+5.33%	+23.7%
WIG20	2779.33	-0.70%	+5.48%	+26.8%
mWIG40	7223.21	+0.39%	+4.64%	+18.0%
sWIG80	26944.53	+0.78%	+6.67%	+14.2%
WIG20 USD	721.93	-1.36%	+9.80%	+35.5%
WIG20 TR	5853.46	-0.70%	+5.49%	+26.8%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5675.29	+1.08%	-7.63%	-3.51%
Nasdaq C.	17750.79	+1.41%	-11.49%	-8.08%
DAX	23288.06	-0.40%	+3.81%	+17.0%
CAC40	8171.47	+0.70%	+0.75%	+10.7%
FTSE250	20122.37	+0.12%	-2.83%	-2.43%
BUX	90023.56	+0.36%	+1.60%	+13.5%
NIKKEI	37751.88	-0.25%	-3.61%	-5.37%
Hang Seng	24365.07	-1.64%	+7.94%	+21.5%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.890	+0.41%	+0.65%	+0.37%
USA	4.236	-0.21%	-5.99%	-7.43%
Niemcy	2.8020	-0.28%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.18444	-0.13%	+0.53%	-2.14%
USD/PLN	3.83940	-0.04%	-3.17%	-7.04%
CHF/PLN	4.38117	+0.01%	-0.76%	-3.74%
GBP/PLN	4.98934	-0.12%	-0.66%	-3.45%
EUR/USD	1.08987	-0.09%	+3.81%	+5.26%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71.14	+0.51%	-6.98%	-4.69%
Złoto (\$/ozt)	3057.17	+0.51%	+3.4%	+15.7%
Miedź (c/lb)	513.35	+0.65%	+11.3%	+27.5%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-03-20	
WZROSTY		SPADKI	
XPLUS	+26.55%	EUCO	-9.51%
3RGAMES	+15.60%	MILKILAND	-8.67%
PCFGROUP	+12.27%	LIBET	-6.70%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2044,29	156 (42.3%)	159 (43.1%)

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

<p>cyber_Folks</p>	<p><b>Konferencja z zarządem</b>                  Grupa cyber_Folks chce w ciągu 3 lat organicznie podwoić EBITDA, w 2027 r. zakłada osiągnięcie 310 mln zł EBITDA (bez spółki Shoper) - poinformowali przedstawiciele spółki na konferencji prasowej.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• "Jako cel ESOP zakładamy, że w 2025 r. osiągniemy 220 mln zł EBITDA, w 2026 r. 265 mln zł EBITDA, a w 2027 r. chcemy osiągnąć 310 mln zł EBITDA" - powiedział dyrektor finansowy cyber_Folks, Robert Stasik.</li> <li>• Grupa cyber_folks miała w czwartym kwartale 2024 roku 48,2 mln zł zysku EBITDA, 21 mln zł zysku netto j.d. oraz 173,2 mln zł przychodów. Średnia prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes wskazywała 47,4 mln zł wyniku EBITDA, 16,5 mln zł zysku netto oraz 169,3 mln zł przychodów. Zysk operacyjny spółki w IV kw. wyniósł 38,2 mln zł wobec 37,1 mln zł konsensusu PAP Biznes.</li> </ul>	
<p>Orange Polska</p>	<p><b>Konferencja z zarządem</b>                  Orange Polska, w 2025 roku chce wyłączyć dostęp do sieci 3G, zastąpi ją technologią 4G i 5G - poinformowała prezeska Liudmila Climoc.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• "W 2025 roku wyłączymy sieć 3G, a zastąpi ją technologia 4G i 5G" - powiedział prezeska Orange Polska Liudmila Climoc.</li> <li>• Ponadto w prezentacji wskazano, że spółka posiada portfolio nieruchomości na sprzedaż o wartości ok. 500 mln zł.</li> <li>• Orange Polska będzie analizował rynek i na tej podstawie podejmie decyzje o potencjalnych M&amp;A - poinformowała podczas konferencji wiceprezes spółki, Bożena Leśniewska.</li> <li>• "Będziemy śledzić rynek i będziemy się zastanawiać nad M&amp;A" - powiedziała wiceprezeska Orange Polska ds. biznesowych.</li> <li>• "Będziemy inwestować ok. 500 mln zł rocznie w sieci mobilne 5G" - powiedział dyrektor ds. finansowych Orange Polska, Jacek Kunicki.</li> </ul>	
<p>PZU</p>	<p><b>Współpraca ze start-upami</b>                  PZU wdrożył do tej pory 49 innowacyjnych projektów w ramach swojego programu współpracy ze start-upami i planuje kolejne przedsięwzięcia. Dzięki programowi ubezpieczyciel zyskał ponad 200 mln zł skumulowanych korzyści. PZU podsumował dotychczasowe efekty współpracy ze start-upami w raporcie "PZU Ready for Startups. W jaki sposób największy ubezpieczyciel w CEE współpracuje ze start-upami?" W ciągu 7 lat eksperci PZU przeanalizowali ponad 7 tys. pomysłów na nowe rozwiązania w Grupie PZU. 5 proc. z nich, czyli około 350, zostało poddanych szczegółowej weryfikacji, obejmującej m.in. walidację biznesową oraz wykonalność prawną i technologiczną. 77 rozwiązań przeszło pilotaż, z czego 49 zostało przekazanych do wdrożenia w PZU.</p>	
<p>Santander Bank Polska</p>	<p><b>Dywidenda</b>                  Zarząd Santander Bank Polska rekomenduje wypłacenie 46,37 zł dywidendy na akcję. Zgodnie z planami łączna kwota dywidendy będzie wynosiła 4.738.518.490,18 zł i składać się ma z 3.897.631.915,40 zł stanowiących 74,99 proc. zysku netto z roku 2024 oraz 840.886.574,78 zł pochodzących z kapitału dywidendowego. Planowanym dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 13 maja 2025 roku, a jej wypłaty 20 maja 2025 roku.</p>	
<p>Tauron</p>	<p><b>Szacunkowe wyniki</b>                  Tauron wstępnie szacuje, że w czwartym kwartale jego wynik EBITDA wyniósł 1,457 mld zł, a zysk netto sięgnął 467 mln zł. Wyniki Tauronu są lepsze od oczekiwań analityków, którzy spodziewali się, że EBITDA grupy w trzech ostatnich miesiącach 2024 roku wyniesie 1,13 mld zł, a zysk netto 258 mln zł.</p>	
<p>SWIG80 i inne</p>		<p>+/-</p>
<p>Kogeneracja</p>	<p>Zawarcie umowy</p>	

Kogeneracja oraz konsorcjum wykonawców w składzie Polimex Mostostal i Polimex Energetyka zawarły częściową ugodę mediacyjną dotyczącą roszczeń finansowych z tytułu realizacji umowy na budowę elektrociepłowni gazowo-parowej.

- W następstwie zawartej ugody oraz aneksu do umowy, wynagrodzenie umowne wykonawcy zostanie zwiększone o kwotę 157,5 mln zł netto, w tym wynagrodzenie umowne z tytułu waloryzacji o kwotę 145,6 mln zł i prace dodatkowe/zamienne o kwotę 11,9 mln zł.
- Uгода została zawarta przy udziale Mediatorów Stałych z Sądu Polubownego przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej, a jej przedmiotem jest - w szczególności - ustalenie przez strony wysokości wynagrodzenia umownego za prace realizowane przez wykonawcę.

## Labo Print

### Przymusowy wykup akcji

Grupa akcjonariuszy spółki Labo Print przeprowadzi przymusowy wykup akcji reprezentujących 1,4 proc. kapitału i 0,82 proc. głosów na WZ, po cenie 15,50 zł za jedną. Przymusowy wykup zostanie przeprowadzony przez strony porozumienia, które zostało zawarte pomiędzy spółką oraz jej akcjonariuszami: prezesem Krzysztofem Frycem, wiceprezesem Wiesławem Niedzielskim, członkami zarządu: Tomaszem Paprzyckim i Janem Łożyńskim, członkiem rady nadzorczej Sławomirem Zawieruchą, Agatą Olszewską oraz spółką Pro-Fitex Limited z siedzibą w Nikozji. Strony Porozumienia posiadają łącznie bezpośrednio 3.758.795 akcji Labo Print, stanowiących 98,60 proc. udziału w kapitale zakładowym spółki. Przymusowy wykup zostanie ogłoszony 9 kwietnia 2025 r. Dzień przymusowego wykupu został ustalony na 14 kwietnia.

## Sygnity

### Umowa ze Skarbem Państwa

Sygnity zawarło kolejną umowę ze Skarbem Państwa - Ministerstwem Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej na oprogramowanie programu Adopcja. Łączna wartość brutto umów zawartych pomiędzy Sygnity a zamawiającym w okresie od grudnia 2024 roku wyniosła ok. 32,6 mln zł.

## Vercom

### Możliwe kolejne umowy

Vercom nie wyklucza w najbliższym czasie kolejnych umów strategicznych związanych prawdopodobnie z obszarem małych i średnich firm - poinformowali przedstawiciele spółki na webinarze.

- "Bardzo dużo inicjatyw, które wykonaliśmy w 2024 r. i w latach wcześniejszych zaczyna nam procentować. (...) Staramy się być spółką, która jest przygotowana na pojawiające się szanse, tak aby móc je efektywnie wykorzystać. Taką strategię konsekwentnie realizujemy" - powiedział prezes Krzysztof Szyszka.
- "Nowe usługi, jeszcze więcej dosprzedaży oraz nowe pomysły, które mamy związane zarówno z wychodzeniem marki MessageFlow za granicę, jak i związane z ogromnym potencjałem jaki niesie za sobą zupełnie nowa fala komunikacji konwersacyjnej - to wszystko powoduje, że jesteśmy w dobrych nastrojach" - dodał.
- MessageFlow nawiązał strategiczne partnerstwo z Microsoft, dzięki czemu platforma zostanie udostępniona w Azure Marketplace.
- "Po obu stronach widzimy duże zaangażowanie w ten proces, jesteśmy spółką, która ma obecnie w marketplace Microsoftu jedno z dwóch rozwiązań CPaaS. Myślę, że obie strony muszą nauczyć się tej współpracy, natomiast po zaangażowaniu i pierwszych implementacjach, nad którymi pracujemy już w tej chwili (...) po obu stronach - Microsoftu i Vercomu - jest dużo pozytywnej energii. (...) Od strony technologicznej Microsoft to dobry partner dla Vercomu do rozwoju w kolejnych latach" - powiedział prezes.
- "Oczywiście nie wykluczamy nawet w najbliższym czasie kolejnych umów strategicznych, ale będą związane prawdopodobnie z drugą naszą sferą - związaną z tysiącami klientów w obszarze małych i średnich firm" - dodał.



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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.



# 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	1,74 mln brk	0,9 mln brk	1,45 mln brk
	19:00	USA	Stopa procentowa	marzec	4,25-4,50%	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](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 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 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 ułatwiają 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 udostępni 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)