

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

 2025-01-09 07:24 

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po udanym początku roku, kiedy WIG20 rósł przez trzy sesje z rzędu, nadszedł czas na małą realizację zysków i w środę indeks największych polskich spółek spadł o 1,25%. W gronie blue chips najmocniejszy spadek odnotował CD Projekt, którego notowania spadły o 4,5%. Warto jednak pamiętać, że dzień wcześniej akcje studia otarły się ponownie o poziom 200 zł. W gronie małych i średnich spółek przecena sięgnęła blisko 1%.

Zachowanie naszego rynku było jednak spójne z tym co działo się na europejskich parkietach, jednak tam skala przeceny była dużo niższa. Niemiecki DAX spadł o 0,05%, a francuski CAC40 stracił 0,49%. Na rynkach rosną obawy, że powrót Donalda Trumpa do Białego Domu może wywołać globalną wojnę handlową. Na Wall Street, mimo że indeksy otworzyły się na minusie, to na koniec sesji przyniosły neutralne rozstrzygnięcie. S&P 500 wzrósł o 0,16%, a Nasdaq spadł o skromne 0,06%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Ważnym wydarzeniem dzisiejszego dnia dla lokalnych inwestorów będzie publikacja nowej strategii grupy Orlen. Jedną z największych polskich spółek przedstawi plany i cele, które będzie realizowała do 2035 r. Nowa strategia, zastąpi poprzednią, która miała obowiązywać do 2030 r., a która została przygotowana przez poprzedni zarząd, na czele którego stał Daniel Obajtek.

Warto też pamiętać, że dziś sesja na amerykańskich parkietach się nie odbędzie z powodu załoby narodowej ogłoszonej po śmierci byłego prezydenta Jimmy'ego Cartera. W efekcie, obroty na rynkach w Europie w drugiej połowie sesji mogą być nieco niższe. Z kolei kalendarz makroekonomiczny jest dziś stosunkowo pusty, a na ważniejsze dane inwestorzy będą musieli poczekać do jutra, kiedy nastąpi comiesięczna publikacja stanu rynku pracy w USA. Dane te mogą być potwierdzeniem dla oczekiwania co do styczniowych decyzji Fed odnośnie stóp procentowych. Jeśli odczyty nie zawiodą mocno konsensusu, rynek utwierdzi się w przekonaniu że na najbliższym posiedzeniu FOMC, stopy procentowe pozostaną bez zmian.

## 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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	81250.71	-1.14%	-2.01%	+2.10%
WIG20	2229.48	-1.25%	-3.72%	+1.71%
mWIG40	6326.09	-0.93%	+2.28%	+3.33%
sWIG80	23926.81	-0.97%	+0.29%	+1.41%
WIG20 USD	536.91	-2.19%	-6.72%	+0.81%
WIG20 TR	4694.90	-1.25%	-3.72%	+1.71%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5918.25	+0.16%	-2.22%	+0.62%
Nasdaq C.	19478.88	-0.06%	-1.31%	+0.87%
DAX	20329.94	-0.05%	-0.08%	+2.11%
CAC40	7452.42	-0.49%	-0.37%	+0.97%
FTSE250	19952.24	-1.96%	-5.21%	-3.25%
BUX	81066.69	+0.48%	+1.56%	+2.19%
NIKKEI	39531.79	-1.10%	+0.97%	-0.89%
Hang Seng	19244.74	-0.16%	-5.71%	-4.04%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.968	-0.68%	+5.80%	+1.70%
USA	4.665	-0.55%	+11.0%	+1.94%
Niemcy	2.5175	+1.47%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27678	+0.05%	+0.49%	+0.02%
USD/PLN	4.15113	+0.20%	+2.94%	+0.52%
CHF/PLN	4.55472	+0.16%	-0.75%	+0.07%
GBP/PLN	5.11544	-0.13%	-0.50%	-1.00%
EUR/USD	1.03027	-0.16%	-2.38%	-0.49%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	76.23	+0.09%	+5.67%	+2.13%
Złoto (\$/ozt)	2676.72	+0.16%	-0.34%	+1.35%
Miedź (c/lb)	429.05	+0.77%	+0.37%	+6.58%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-01-08
WZROSTY		SPADKI		
ENERGOINS	+25.00%	KRAKCHEM	-11.01%	
MILKILAND	+17.56%	DBENERGY	-10.54%	
RAFAKO	+14.39%	NANOGROUP	-7.28%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1375,12	116 (31.3%)	215 (58.0%)	

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

# Komentarz poranny

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Allegro</b>	<b>Badanie liczby użytkowników</b> Allegro miało w grudniu 2024 roku 22,8 mln użytkowników (Real Users) na wszystkich urządzeniach wobec 22,74 mln w listopadzie - wynika z badania Mediapanel, Polskiego Badania Internetu. Zasięg, czyli procentowy udział realnych użytkowników odwiedzających dany kanał mediowy w populacji wszystkich użytkowników korzystających z internetu, wyniósł w grudniu 76,72 proc. wobec 76,57 proc. miesiąc wcześniej.	
<b>CD Projekt</b>	<b>Współprzewodniczący RN</b> Rada nadzorcza CD Projektu wybrała Adama Kicińskiego oraz Marcina Iwińskiego od 8 stycznia 2025 r. na funkcję przewodniczącego rady nadzorczej nowej kadencji, w związku z czym każdy z nich będzie miał tytuł współprzewodniczącego rady nadzorczej.	
<b>Celon Pharma</b>	<b>Wniosek o dofinansowanie</b> Wniosek spółki Celon Pharma o dofinansowanie w wysokości 68,3 mln zł w konkursie SMART został skierowany do II etapu oceny. Celon wnioskuje o środki na projekt "Opracowanie kompleksu mRNA z nanocząstkami lipidowymi (LNP) o obniżonej immunogenności do zastosowania w białkowej terapii zastępczej". Koszt projektu oszacowano na 125,53 mln zł.	
<b>Huuuge</b>	<b>Szacunkowe wyniki</b> Huuuge szacuje, że miał w IV kw. 2024 roku 62,7 mln USD skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży bez uwzględnienia wpływu rozpoznawania przychodów w czasie, co stanowi spadek o 12 proc. rdr oraz wzrost o 7 proc. kdk.	
<b>Millennium</b>	<b>Rezerwy na kredyty CHF</b> Bank Millennium szacuje rezerwę na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi w IV kw. na 483 mln zł. Wartość rezerw na ryzyko prawne, związane z portfelem kredytów walutowych udzielonych przez byłego Euro Bank, przewidywana do utworzenia (ale bez wpływu na wynik finansowy), szacowana jest na 39 mln zł.	
<b>Orlen</b>	<b>Odzyskanie zaliczki</b> Orlen jest zdeterminowany, aby odzyskać zaliczki wypłacone przez zależny Orlen Trading Switzerland pośrednikom za dostawy ropy naftowej, które nie zostały zrealizowane - zapewniła srode spółka. Wymaga to współpracy z odpowiednimi służbami i dotarcia do osób odpowiedzialnych za transakcje - dodano.	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Archicom</b>	<b>Wprowadzenie mieszkań do sprzedaży</b> Archicom wprowadził do sprzedaży 129 mieszkań we Wrocławiu. Od startu inwestycji, przez siedem ostatnich lat, deweloper oddał w jej ramach do użytku 11 budynków i blisko 1000 mieszkań.	
<b>Archicom</b>	<b>Sprzedaż w IV kwartale</b> Grupa Archicom, w ramach działalności grupy oraz w ramach zarządzania projektami mieszkaniowymi dla grupy Echo Investment, zawarła w czwartym kwartale 2024 roku 725 przedwstępnych umów sprzedaży lokali i umów deweloperskich w porównaniu do 521 umów zawartych w czwartym kwartale 2023 r.	
<b>Boombit</b>	<b>Przychody w grudniu</b> Grupa Boombit szacuje, że w grudniu 2024 roku jej przychody wzrosły mdm o 1,2 proc. do 18,5 mln zł. Przychody pomniejszone o koszty pozyskania użytkownika i prowizje platform wyniosły 7,3 mln zł, co oznacza spadek o 5,1 proc. mdm.	
<b>CI Games</b>	<b>Pełnoskalowa produkcja</b> CI Games rozpoczęło pełnoskalową produkcję Projektu 3, czyli kontynuacji gry Lords of The Fallen, a w przypadku Projektu H i Sniper: Ghost Warrior Evolved w najbliższym czasie zostanie domknięta wizja produktów - poinformowali przedstawiciele spółki podczas czatu inwestorskiego.	

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

# Komentarz poranny

- "Niebawem domkniemy wizję gry Sniper: Ghost Warrior Evolved i pracujemy nad planowaniem, również kadrowym" - napisał prezes Tymiński.
- Starszy prezes ds. rozwoju w CI Games, Tom O'Connor wskazał, że kontynuacja Lords of The Fallen zadebiutuje w 2026 roku, a debiut nowego projektu RPG dewelopera gier jest planowany na 2028 rok.
- "Projekt 3 (druga część Lords of The Fallen) weszła w etap pełnoskalowej produkcji w tym roku planujemy intensywne testy z graczami, by mieć pewność, że osiągniemy wysoką jakość jednocześnie maksymalizując potencjał gry" - napisał O'Connor.

## Scope Fluidics

### Pozytywne wyniki prac

Scope Fluidics zatwierdził raport dotyczący wyników pierwszej fazy "Proof of Concept" ("PoC") prac nad oprogramowaniem (interpretera) służącym szybkiej detekcji "fast detection" wzrostu bakterii i oznaczania poziomu antybiotykowrażliwości bakterii. Spółka pozytywnie oceniła wyniki pierwszej wersji PoC.

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 9 stycznia 2025</b>		
	ORLEN	Prezentacja nowej strategii Grupy Orlen do 2035 roku.
	ACTION	NWZA ws. zmiany uchwał nr 14 i 15 ZWZ z dnia 19.06.2024 r. oraz zmiany statutu.
	SERINUS	NWZA
<b>piątek 10 stycznia 2025</b>		
	PZU	NWZA ws. zmiany w składzie RN oraz oceny odpowiedniości zbiorowej RN.

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, 6 stycznia 2025</b>							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	grudzień	50,7	50	49,2
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	grudzień	2,60%	2,40%	2,20%
<b>Wtorek, 7 stycznia 2025</b>							
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	grudzień	1,30%	1,40%	1,30%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja konsumencka HICP wst. r/r	grudzień	2,40%	2,40%	2,20%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	Grudzień	54,1	53,4	52,1
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	listopad	8,098 mln	7,7 mln	7,744 mln
<b>Środa, 8 stycznia 2025</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	listopad	-5,40%	0,00%	-1,50%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	listopad	-0,60%	0,50%	-1,50%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	listopad	-1,20%	-1,40%	-3,20%
	14:15	USA	Raport ADP	grudzień	122 tys.	145 tys.	146 tys.
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	201 tys.	217 tys.	211 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,96 mln brk	-0,20 mln brk	-1,18 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	grudzień			
<b>Czwartek, 9 stycznia 2025</b>							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	-0,10%	0,10%	0,20%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	-2,30%	-2,40%	-2,50%
	8:00	Niemcy	Ekspert s.a. (m/m)	listopad		2,00%	-2,80%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	listopad		0,70%	-0,10%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad		0,50%	-1,00%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	listopad		0,40%	-0,50%
<b>Piątek, 10 stycznia 2025</b>							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		-0,10%	-0,10%
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	listopad		0,20%	-0,50%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	grudzień		4,20%	4,20%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	grudzień		160 tys.	227 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	grudzień		4,0%	4,0%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	styczeń		73,9	74

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

## 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 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](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

Miroslaw 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 jakkolwiek 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)