

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2025-01-14 08:02



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Rosnące rentowności obligacji spowodowały, że nastroje na rynkach akcji w poniedziałek były negatywne. W efekcie, WIG20 spadł wczoraj o 1,6% i zamknął się na poziomie 2221 pkt. W gronie blue chips najstabilniej poradziło sobie LPP, którego notowania spadły o 4,3%. Tylko trzy spółki zdołały wyjść na plus, a na szczycie tabeli znalazło się JSW, którego akcje zyskały 5,4%.

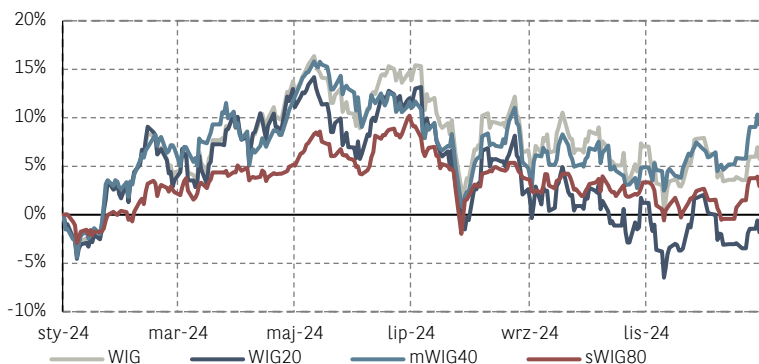
Większość indeksów na Starym Kontynencie było wczoraj pod presją, jednak tempo spadków WIG20 było jednym z największych. Dla porównania, niemiecki DAX i francuski CAC40 spadły odpowiednio o 0,4% i 0,3%. Z kolei za oceanem, S&P 500 zdołał wyjść nad kreskę i zyskał skromne 0,16%. Jednak podaż skupia się przede wszystkim na spółkach technologicznych, dlatego Nasdaq zniżkował o 0,38%.

Na rynku długu obserwowaliśmy wyraźny wzrost rentowności. 10-letnie obligacje skarbowe USA przekroczyły poziom 4,8%. Z kolei niemieckie papiery skarbowe osiągnęły rentowność ponad 2,6%. W ślad za tym co działo się na rynkach bazowych, rosły także rentowności polskich 10-letnich obligacji skarbowych, które przekroczyły poziom 6%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejszy kalendarz makroekonomiczny jest relatywnie pusty. Inwestorzy mogą zwrócić uwagę jedynie na odczyt inflacji PPI w Stanach Zjednoczonych. Natomiast jutro poznamy grudniowe dane o inflacji CPI za oceanem. Rynek oczekuje, że wskaźnik CPI wzrósł o 0,3% m/m i 2,9% r/r. W środę także GUS opublikuje finalne dane o inflacji w grudniu. Według szybkiego szacunku ceny konsumpcyjne w Polsce wzrosły przed miesiącem o 0,2% m/m i 4,8% r/r. Na podstawie wstępnych danych ekonomistów BNP Paribas prognozują, że inflacja bazowa zwołała w grudniu do 4,2% z 4,3% r/r.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	80971.81	-1.51%	-0.81%	+1.75%
WIG20	2221.30	-1.59%	-2.28%	+1.34%
mWIG40	6308.22	-1.64%	+2.87%	+3.04%
sWIG80	23792.63	-0.60%	+0.86%	+0.84%
WIG20 USD	530.48	-2.07%	-5.21%	-0.40%
WIG20 TR	4677.67	-1.59%	-2.28%	+1.34%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5836.22	+0.16%	-3.55%	-0.77%
Nasdaq C.	19088.10	-0.38%	-4.21%	-1.15%
DAX	20132.85	-0.41%	-1.34%	+1.12%
CAC40	7408.64	-0.30%	-0.01%	+0.38%
FTSE250	19718.37	-0.08%	-5.60%	-4.38%
BUX	82628.00	+1.06%	+3.07%	+4.16%
NIKKEI	38476.70	-1.91%	-2.57%	-3.64%
Hang Seng	19290.26	+2.2%	-2.50%	-3.79%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.077	+0.76%	+4.78%	+3.56%
USA	4.758	-0.46%	+8.11%	+3.98%
Niemcy	2.5905	+0.90%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27233	+0.06%	+0.39%	-0.08%
USD/PLN	4.16882	+0.19%	+2.96%	+0.95%
CHF/PLN	4.55195	+0.24%	+0.51%	+0.01%
GBP/PLN	5.09033	-0.03%	-0.87%	-1.49%
EUR/USD	1.02483	-0.11%	-2.49%	-1.02%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	80.53	-0.56%	+8.98%	+7.92%
Złoto (\$/ozt)	2683.91	+0.2%	+0.52%	+1.62%
Miedź (c/lb)	434.35	+0.42%	+3.64%	+7.87%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-01-13	
WZROSTY		SPADKI	
BUMECH	+28.89%	DBENERGY	-12.23%
ENERGOINS	+21.83%	HERKULES	-10.18%
MOSTALWAR	+20.07%	GENOMTEC	-10.16%

OBRÓTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1093,71	111 (30.2%)	205 (55.9%)

# Komentarz poranny

WIG20 i mWIG40

+/-

JSW	<b>Dane produkcyjne</b> Produkcja węgla w grupie JSW w czwartym kwartale 2024 roku ogółem wyniosła 3,2 mln ton i była niższa w porównaniu do IV kwartału 2023 r. o ok. 5,7 proc., a w stosunku do III kwartału 2024 r. wyższa o ok. 4,7 proc.	
Orlen	<b>Poczta Polska zainteresowana paczkomatami Orlenu</b> Poczta Polska jest zainteresowana przejęciem paczkomatów Orlenu - powiedział w poniedziałek prezes spółki Sebastian Mikosz.	
PGE	<b>Obniżony rating</b> Fitch obniżył długoterminowy rating niewypłacalności PGE do "BBB" z "BBB+", perspektywa ratingu pozostała stabilna.	
Synektik	<b>Wartość pozyskanych zamówień</b> Grupa Synektik szacuje, że w ramach segmentu sprzedaży sprzętu medycznego, rozwiązań informatycznych oraz usług pozyskała w I kw. 2024/2025 do realizacji zamówienia na dostawy sprzętu medycznego w wys. ok. 114 mln zł, wobec 172,5 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku finansowego	
XTB	<b>Liczba rachunków</b> XTB w ciągu roku pozyskał 169,296 tys. rachunków maklerskich - wynika z danych KDPW. Na koniec 2024 roku liczba rachunków papierów wartościowych oraz rachunków zbiorczych wyniosła 380,222 tys. W ciągu miesiąca w XTB otwarto 30,346 tys. rachunków.	+
SWIG80 i inne		+/-
Motostal Warszawa	<b>Nowa umowa</b> Mostostal Warszawa podpisał umowę na zaprojektowanie i wybudowanie drogi ekspresowej S8 Wrocław - Kłodzko o wartości 305,79 mln zł brutto.	
Stalprofil	<b>Najkorzystniejsza oferta</b> Oferta Stalprofilu za 27,3 mln zł brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu organizowanym przez Operatora Gazociągów Przesyłowych Gaz-System na budowę gazociągu DN500 relacji Oświęcim-Szopienice-Tworzeń.	
Sunex	<b>Szacunkowe wyniki</b> Sunex szacuje, że wypracował w czwartym kwartale 2024 r. 51,9 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, czyli więcej o 13,8 proc. w porównaniu do analogicznego okresu 2023 roku. Narastająco od początku roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 205,2 mln zł i są niższe o 35,02 proc. od skonsolidowanych przychodów wygenerowanych w 2023 roku.	

## TERMINARZ SPÓŁEK

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



**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](https://www.bnpparibas.pl)

# Komentarz poranny

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 14 stycznia 2025</b>		
	TRAKCJA	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz zmian w składzie zarządu.
<b>środa 15 stycznia 2025</b>		
	AIRWAY	NWZA ws. zmiany statutu oraz emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru.
	AIRWAY	Wprowadzenie do obrotu na GPW 3.116.313 akcji zwykłych na okaziciela serii E oraz 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F.
<b>czwartek 16 stycznia 2025</b>		
	ANSWEAR	NWZA ws. zmiany statutu oraz wyboru firmy audytorskiej do atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju.
<b>piątek 17 stycznia 2025</b>		
	KRUK	Prezentacja strategii Grupy KRUK na lata 2025-2029.
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
<b>poniedziałek 20 stycznia 2025</b>		
	MCI	NWZA ws. emisji warrantów subskrypcyjnych serii D, pozbawienia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, pozbawienia prawa poboru akcji serii D1, zmiany statutu i in.
	NEPTIS	NWZA ws. wyrażenia następcej zgody i zatwierdzenia podmiotu będącego nabywcą zorganizowanej części przedsiębiorstwa AUTOPLAC, wyrażenia następcej zgody i zatwierdzenia ustalonej ceny sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa AUTOPLAC, wyrażenia następcej zgody i zatwierdzenia sposobu oraz terminu płatności ceny za zorganizowaną część przedsiębiorstwa AUTOPLAC, wyrażenia następcej zgody i potwierdzenia czynności prawnej polegającej na zbyciu zorganizowanej części przedsiębiorstwa AUTOPLAC.
<b>wtorek 21 stycznia 2025</b>		
	DELKO	Wypłata dywidendy 0,83 zł na akcję.
<b>środa 22 stycznia 2025</b>		
	FASING	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
	SYNEKTIK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy od dnia 1 października 2023 r. do dnia 30 września 2024 r. oraz wypłaty dywidendy.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
------	------	------	------------	-------	----------	----------	------------

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

Poniedziałek, 13 stycznia 2025

Wtorek, 14 stycznia 2025

10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad	0,30%	0,00%
14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	grudzień	0,30%	0,40%
14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	3,40%	3,00%

Środa, 15 stycznia 2025

8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		-0,60%
8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	2,70%	2,60%
10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	grudzień	4,80%	4,70%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad	0,40%	0,00%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	listopad	-1,80%	-1,20%
14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	grudzień	0,30%	0,30%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	grudzień	0,20%	0,30%
14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	2,80%	2,70%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień	3,30%	3,30%
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,96 mln brk

Czwartek, 16 stycznia 2025

?	Polska	Stopa referencyjna	styczeń	5,75%	5,75%
8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	grudzień	2,60%	2,20%
8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	grudzień	2,80%	2,80%
8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad	-1,00%	-0,70%
11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	listopad	7,2 mld	6,1 mld
13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	grudzień		
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	grudzień	4,30%	4,30%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień	0,50%	0,70%
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	styczeń	-450,00%	-1090,00%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	210 tys.	201 tys.
16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	styczeń		

Piątek, 17 stycznia 2025

3:00	Chiny	PKB (r/r)	IV kw.	5,10%	4,60%
3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień	5,50%	5,40%
3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	3,50%	3,00%
8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień	0,40%	0,20%
8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	3,30%	0,50%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień	0,20%	-0,10%

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 (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 zatrudniają 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](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

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)