

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2025-01-16 08:14



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

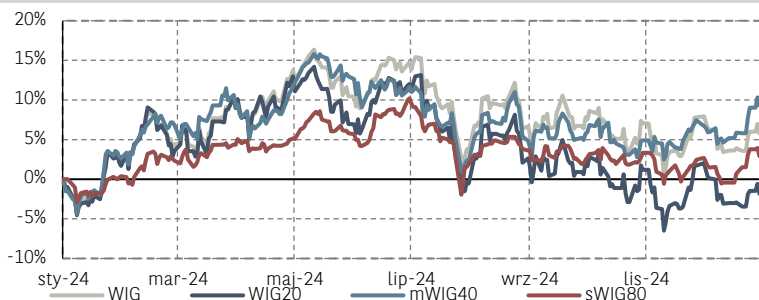
Po wtorkowym pustym kalendarium makroekonomicznym, wczoraj poznaliśmy odczyty inflacji konsumenckiej za grudzień w USA. O ile odczyt inflacji CPI m/m oraz r/r okazał się zgodny z oczekiwaniami (odpowiednio 0,4% oraz 2,9%) o tyle inflacja bazowa okazała się nieco niższa od oczekiwań (0,2% m/m vs prognoza 0,3%; 3,2% r/r vs prognoza 3,3%). Powyższe wraz z zeszlotygodniowymi mocnymi danymi z amerykańskiego rynku pracy obudziły ponownie oczekiwania na mniej jastrzębie stanowisko Fed. W rezultacie główne indeksy bazowe za oceanem kończyły dzień istotnymi wzrostami (S&P500 ok. 2,0%, Nasdaq100 ok 2,5%), a optymizm przelał się również na Stary Kontynent.

Na poprawie nastrojów skorzystał również rodzimy parkiet, gdzie WIG20 zyskał 2,12% przy obrocie przekraczającym 1,0 mld PLN. Tym samym indeks blue chips istotnie oddalił się od wsparcia w okolicy 2 200 pkt. Wśród największych spółek prym wiodł sektor konsumencki (Dino, Allegro, Pepco). Nieco słabiej wypadły średnie i mniejsze spółki, które jak wiemy są mniej eksponowane na przepływy kapitału zagranicznego.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś wydarzeniem dnia na krajowym rynku będzie posiedzenie RPP. Konsensus rynkowy, jak i ekonomiści BNP Paribas nie zakładają zmian poziomu stopy referencyjnej (5,75%). Po zaskakującym zaostrzeniu stanowiska przez Prezesa NBP Adama Głapińskiego po grudniowym posiedzeniu Rady, uwaga rynku skupiona będzie przede wszystkim na komunikacie po posiedzeniu oraz na piątkowej konferencji szefa banku centralnego. Podtrzymanie jastrzębiej retoryki może jeszcze mocniej zdusić oczekiwania obniżek stóp procentowych i wesprzeć notowania złotego. Optyki tej zdają się nie podzielać jednak wszyscy członkowie RPP. Zdania odrębne na przestrzeni ostatnich tygodni wyrazili m.in. Ludwik Kotecki czy Henryk Wnorowski, według których dyskusja na temat obniżek stóp procentowych może rozpocząć się już w marcu. Zdaniem ekonomistów BNP Paribas budowanie większości w Radzie popierającej wniosek o złagodzenie polityki pieniężnej wymagać będzie trochę czasu. W scenariuszu bazowym zakładają, że cykl obniżek stóp procentowych w Polsce rozpocznie się w lipcu bieżącego roku.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA    | Kurs     | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|----------|--------|--------|--------|
| WIG       | 82883.69 | +1.74% | +1.49% | +4.15% |
| WIG20     | 2285.51  | +2.12% | +0.65% | +4.27% |
| mWIG40    | 6394.94  | +1.07% | +3.81% | +4.45% |
| sWIG80    | 23965.82 | +0.38% | +1.51% | +1.57% |
| WIG20 USD | 552.80   | +2.33% | -1.34% | +3.79% |
| WIG20 TR  | 4812.88  | +2.12% | +0.65% | +4.27% |

| ZAGRANICA | Kurs     | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|----------|--------|--------|--------|
| S&P500    | 5949.91  | +1.83% | -2.04% | +1.16% |
| Nasdaq C. | 19511.23 | +2.45% | -3.28% | +1.04% |
| DAX       | 20574.68 | +1.50% | +1.28% | +3.34% |
| CAC40     | 7474.59  | +0.69% | +1.60% | +1.27% |
| FTSE250   | 20333.62 | +2.87% | -2.30% | -1.40% |
| BUX       | 83929.63 | +1.02% | +5.28% | +5.80% |
| NIKKEI    | 38444.58 | -0.08% | -2.57% | -3.63% |
| Hang Seng | 19286.07 | +0.34% | -2.57% | -3.86% |

| OBLIGACJE | Kurs   | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| Polska    | 5.988  | -2.11% | +2.98% | +2.04% |
| USA       | 4.652  | -2.96% | +5.70% | +1.66% |
| Niemcy    | 2.5330 | -3.52% | --     | --     |

| WALUTY  | Kurs    | 1D     | 1M     | YTD    |
|---------|---------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4.25899 | -0.13% | +0.08% | -0.40% |
| USD/PLN | 4.13760 | +0.01% | +2.18% | +0.19% |
| CHF/PLN | 4.53281 | -0.02% | +0.09% | -0.41% |
| GBP/PLN | 5.06434 | +0.22% | -1.38% | -2.00% |
| EUR/USD | 1.02934 | -0.13% | -2.06% | -0.58% |

| SUROWCE        | Kurs    | 1D     | 1M     | YTD    |
|----------------|---------|--------|--------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 82.03   | +2.64% | +11.0% | +9.90% |
| Złoto (\$/ozt) | 2717.80 | +1.32% | +1.79% | +2.91% |
| Miedź (c/lb)   | 438.90  | +1.07% | +4.72% | +9.00% |

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-01-15

| WZROSTY   |         | SPADKI    |        |
|-----------|---------|-----------|--------|
| ADIUVO    | +37.65% | VIRTUALNA | -2.94% |
| TOWERINVT | +28.99% | TEXT      | -2.66% |
| CORMAY    | +23.41% | MERCOR    | -5.61% |

| OBROTOWY | PLN     | Rosnące     | Spadające   |
|----------|---------|-------------|-------------|
| GPW      | 1257,20 | 192 (53.0%) | 114 (31.5%) |

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

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

# Komentarz poranny

WIG20 i mWIG40

+/-

|            |  |   |
|------------|--|---|
| Budimex    | <p><b>Szacunkowy wynik netto w 4Q24</b><br/>                 Budimex szacuje, że miał w czwartym kwartale 2024 roku 172 mln zł skonsolidowanego zysku netto, o 40 proc. mniej rdr, a szacunkowe skonsolidowane przychody za czwarty kwartał wyniosły 2,6 mld zł. Zysk operacyjny wyniósł 235 mln zł.<br/>                 Z kolei szacunkowe skonsolidowane przychody za 2024 rok wyniosły 9,1 mld złotych, a zysk operacyjny 744 miliony zł.<br/>                 Wartość kontraktów podpisanych przez grupę Budimex w 2024 wyniosła 12,6 mld zł.<br/>                 Pozycja gotówkowa netto grupy na koniec roku wyniosła 3,1 miliarda złotych, a portfel zamówień do realizacji osiągnął wartość 17,8 miliarda złotych.</p>   | - |
| CCC        | <p><b>Budowa nowego centrum logistycznego</b><br/>                 Grupa CCC planuje budowę nowego centrum logistycznego w Polkowicach, w budowę magazynu grupa zainwestuje ok. 200 mln zł. Pozwoli on na dalszy rozwój sieci HalfPrice. Budowa centrum dystrybucyjnego ruszy na przełomie pierwszego i drugiego kwartału 2025 r., a proces jego uruchomienia w drugim kwartale 2026 r.<br/>                 Spółka planuje budowę magazynu, który zapewni obsługę wszystkich operacji logistycznych związanych z przyjęciem, dostosowaniem i dystrybucją towarów do całej sieci sklepów HalfPrice, zlokalizowanych w Polsce i Europie.</p>  |   |
| CD Projekt | <p><b>Polityka dywidendowa</b><br/>                 CD Projekt chce wypłacać 25 proc. zysku netto w ramach dywidendy - podała spółka w komunikacie. Zarząd spółki przyjął politykę dywidendową. Będzie mieć ona zastosowanie do dywidendy za rok obrotowy 2025 oraz za kolejne lata.</p>   |   |
| Mirbud     | <p><b>Portfel zleceń</b><br/>                 Wartość portfela zamówień grupy Mirbud na koniec 2024 roku wyniosła 7,99 mld zł netto. W segmencie budownictwa infrastrukturalnego wartość portfela na koniec roku wyniosła 6,69 mld zł, a w segmencie budownictwa kubaturowego 1,299 mld zł.<br/>                 W grudniu spółka zależna JHM Development sprzedała aktami notarialnymi 51 lokali mieszkalnych, dzięki czemu wysokość sprzedaży narastająco w 2024 roku wynosi 581 lokali.</p>   |   |
| Pepco      | <p><b>Wyniki 1Q24/25</b><br/>                 Pepco Group miało w I kwartale 2024/25 r., zakończonym 31 grudnia 2024 r., 1.934 mln euro przychodów, co oznacza wzrost o 3,1 proc. rdr, przy założeniu stałego kursu walutowego. Przychody sieci Pepco wyniosły 1.265 mln euro, co oznacza wzrost o 8,4 proc. rdr przy stałym kursie walutowym. Przychody Poundland Group wyniosły 563 mln euro, czyli spadły o 9,3 proc., a Dealz wzrosły o 16,2 proc. rdr do 106 mln euro.<br/>                 Spadek przychodów LFL Pepco Group wyniósł w I kwartale 1,1 proc.<br/>                 Przychody LFL sieci Pepco wzrosły o 1,4 proc., przy rosnącym wolumenie sprzedaży. Przychody LFL Poundland spadły o 7,3 proc., głównie za sprawą wciąż słabych wyników sprzedaży odzieży i towarów codziennego użytku, a także z uwagi na wcześniej sygnalizowane trudne warunki rynkowe. Przychody LFL Dealz wzrosły o 6,6 proc. przy silnym popycie na zarówno towary szybkozbywalne, jak i na produkty codziennego użytku.<br/>                 Marża brutto grupy wzrosła o ponad 140 pkt. bazowych rok do roku w I kwartale roku obrotowego 2025, przy - jak podano - silnych wynikach Pepco, osłabiona przez niższe marże w Poundland.</p> |   |
| PKO BP     | <p><b>Wejście na rynek rumuński</b><br/>                 PKO BP, który właśnie otworzył oddział w Rumunii, nie wyklucza, że wejdzie na kolejny rynek jeszcze w tym roku w formule przedstawicielstwa zagranicznego.<br/>                 "W horyzoncie naszej strategii chcemy otworzyć 8 nowych placówek, zarówno w postaci oddziałów korporacyjnych, czyli tak jak do tej pory, jak i w nowej formule - przedstawicielstw. Jest szansa, że pierwsze nowe przedstawicielstwo otworzymy już w tym roku".</p>   | + |
| Synektik   | <p><b>Nowa umowa</b><br/>                 Spółka zależna Synektik - Synektik Czech Republic - zawarła umowy ze szpitalem Uniwersyteckim w Czechach na sprzedaż, dostawę, instalację i uruchomienie systemu</p>   | + |

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)

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

|                     |  |     |
|---------------------|--|-----|
|                     | robotycznego do chirurgii małoinwazyjnej da Vinci. Wartość netto wynosi 57.002.700 CZK oraz 960.000 USD.   |     |
| SWIG80 i inne       |  | +/- |
| <b>Aparator</b>     | <b>Najkorzystniejsza oferta</b><br>Oferta Apatora za 62,3 mln zł została wybrana jedną z czterech najkorzystniejszych w przetargu Enea Operator na produkcję i dostawę bezpośrednich 1 i 3 fazowych liczników zdalnego odczytu energii elektrycznej wraz z modułami komunikacyjnymi.   |     |
| <b>Huuuge Games</b> | <b>Zwolnienia grupowe</b><br>Huuuge przeprowadzi zwolnienia grupowe w spółce zależnej Huuuge Games, które obejmą ok. 21 proc. zatrudnionych w grupie ogółem wg stanu na koniec grudnia, czyli 89 osób według założeń spółki zależnej. Zwolnienia zostaną przeprowadzone do końca lutego.   |     |
| <b>Onde</b>         | <b>Prace nad ustawą wiatrakową</b><br>W styczniu powinny zakończyć się prace rządowe nad projektem ustawy liberalizującej wymogi odległościowe dla lądowych farm wiatrowych, a w lutym będzie otwarta droga, by móc skierować projekt do Sejmu - wynika z wypowiedzi minister klimatu i środowiska Pauliny Hennig-Kłoski w Tok FM.   |     |
| <b>Monnari</b>      | <b>Dane operacyjne za 4Q24</b><br>Grupa Monnari szacuje, że w czwartym kwartale 2024 roku miała ok. 93,1 mln zł przychodów, co oznacza wzrost o 1,3 proc. rdr.<br>Ponadto, marża brutto na sprzedaży towarów w IV kwartale 2024 r. wyniosła 62,4 proc., w porównaniu do marży w wysokości 63,3 proc. w analogicznym okresie 2023 r.<br>Grupa w całym 2024 roku wygenerowała przychody ze sprzedaży towarów w wysokości 305,7 mln zł, co oznacza wzrost o 1,2 proc. w porównaniu do 2023 roku.  |     |
| <b>Scanway</b>      | <b>Komentarz zarządu</b><br>Scanway, firma z branży technologii obserwacyjnej z kosmosu i wizyjnej kontroli jakości w przemyśle, w 2025 r. skupi się przede wszystkim na projektach konstelacyjnych.<br>Scanway liczy, że w 2025 r. spółce uda się przenieść się na główny parkiet GPW.<br>„Konstelacje to jest obecnie kluczowy aspekt zmieniającego się rynku kosmicznego, dlatego, że jeszcze w obecnej dekadzie ponad 70 proc. satelitów, jakie będą wysyłane na orbitę, będą związane w konstelacjach. Dostęp do konstelacji oznacza także, że ktoś daną konstelację za parę lat będzie wymieniał. Konstelacja jest to fizyczna reprezentacja jakiegoś modelu biznesowego”. |     |

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

## TERMINARZ SPÓŁEK

| Data                                 | Ticker    | Wydarzenie   |
|--------------------------------------|-----------|--|
| <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.   |

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, 13 stycznia 2025</b> |       |               |   |          |               |          |               |
| <b>Wtorek, 14 stycznia 2025</b>       |       |               |   |          |               |          |               |
|                                       | 10:00 | Włochy        | Produkcja przemysłowa (m/m)               | listopad | 0,30%         | 0,30%    | 0,00%         |
|                                       | 14:30 | USA           | Inflacja PPI (m/m)                        | grudzień | 0,20%         | 0,30%    | 0,40%         |
|                                       | 14:30 | USA           | Inflacja PPI (r/r)                        | grudzień | 3,30%         | 3,40%    | 3,00%         |
| <b>Środa, 15 stycznia 2025</b>        |       |               |   |          |               |          |               |
|                                       | 8:00  | Wlk. Brytania | Inflacja PPI (r/r)                        | grudzień | 0,10%         |          | -0,60%        |
|                                       | 8:00  | Wlk. Brytania | Inflacja CPI (r/r)                        | grudzień | 2,50%         | 2,70%    | 2,60%         |
|                                       | 10:00 | Polska        | Inflacja CPI fin. (r/r)                   | grudzień | 4,70%         | 4,80%    | 4,70%         |
|                                       | 11:00 | Strefa Euro   | Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)          | listopad | 0,20%         | 0,40%    | 0,00%         |
|                                       | 11:00 | Strefa Euro   | Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)        | listopad | -1,90%        | -1,80%   | -1,20%        |
|                                       | 14:30 | USA           | Inflacja CPI (m/m)                        | grudzień | 0,40%         | 0,30%    | 0,30%         |
|                                       | 14:30 | USA           | Inflacja bazowa CPI (m/m)                 | grudzień | 0,20%         | 0,20%    | 0,30%         |
|                                       | 14:30 | USA           | Inflacja CPI (r/r)                        | grudzień | 2,90%         | 2,80%    | 2,70%         |
|                                       | 14:30 | USA           | Inflacja bazowa CPI (r/r)                 | grudzień | 3,20%         | 3,30%    | 3,30%         |
|                                       | 16:30 | USA           | Zmiana zapasów ropy                       | tydzień  | -1,96 mln brk |          | -0,96 mln brk |
| <b>Czwartek, 16 stycznia 2025</b>     |       |               |   |          |               |          |               |
|                                       | ?     | Polska        | Stopa referencyjna                        | styczeń  |               | 5,75%    | 5,75%         |
|                                       | 8:00  | Niemcy        | Inflacja CPI fin. (r/r)                   | grudzień | 2,60%         | 2,60%    | 2,20%         |
|                                       | 8:00  | Niemcy        | Inflacja HICP fin. (r/r)                  | grudzień | 2,80%         | 2,80%    | 2,80%         |
|                                       | 8:00  | Wlk. Brytania | Produkcja przemysłowa (r/r)               | listopad | -1,80%        | -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  |               |          |               |
| <b>Piątek, 17 stycznia 2025</b>       |       |               |   |          |               |          |               |
|                                       | 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)

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 produkt, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) – jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastając za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału 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)