

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2025-01-21 08:39



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

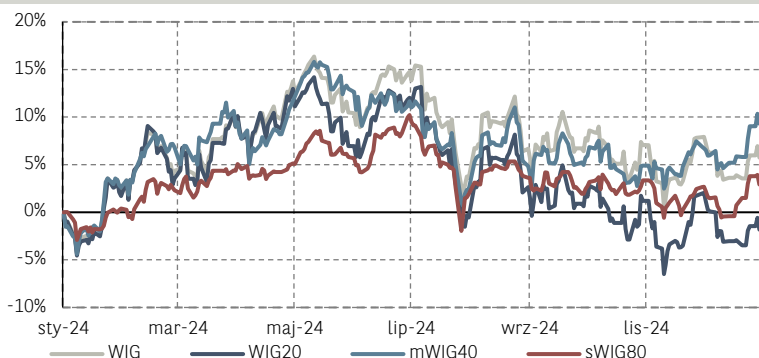
Poniedziałkowa sesja przyniosła umiarkowaną kontynuację poprawy nastrojów na rynkach akcji. Handel przebiegał dość spokojnie, co było wynikiem braku sesji za oceanem, co z kolei było efektem wydarzeń w Białym Domu. Wczoraj Donald Trump oficjalnie powrócił na stanowisko prezydenta Stanów Zjednoczonych stając się 47 prezydentem USA. Podczas samej mowy inauguracyjnej nie pojawiły się nowe pomysły w ramach przyszłej polityki gospodarczej, a tym samym rynki nadal dyskontowały doniesienia, jakoby nowa administracja stopniowo dokonywała wdrażania zapowiadanych tarif celnych.

Optymizm utrzymał się również na GPW, gdzie WIG20 zyskał ponad 0,75% pewniej wychodząc ponad poziom 2300 pkt. Powyższe może być potwierdzeniem na odwrócenie negatywnego trendu trwającego od lipca ubiegłego roku. Pozytywnie dzień kończyły również grupy średnich i mniejszych spółek. W kontekście polityki monetarnej, pojawił się komentarz Ludwika Koteckiego z RPP, który ma nieco odmienne zdanie vs prezes Głapiński. W jego ocenie RPP może zacząć obniżać stopy proc. w Polsce już w lipcu, po wyborach prezydenckich. Wg p. Koteckiego w 2025 roku jest przestrzeń do obniżek stóp o 50-100 pb.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejszy dzień w kalendarium makroekonomicznym jest dość ubogi w istotniejsze odczyty. Zdecydowanie ciekawszym kalendarium jest to dotyczące spółek. Dziś bowiem na dobre wystartuje sezon wynikowy za 4Q24 za oceanem. Poznamy rezultaty m.in. Netflix, Interactive Brokers, 3M, czy Charles Schwab. Niemniej w Europie inwestorzy z pewnością będą dyskontować zapowiedzi polityki Donalda Trumpa przedstawionej podczas wczorajszej inauguracji. Na rynku utrzymuje się niepewność dotycząca faktycznych działań nowej administracji, a taki stan może utrzymać się nawet przez kilka tygodni. W powyższym otoczeniu spodziewamy się podwyższonej zmienności na rynkach. Chociaż amerykańska polityka handlowa może mniej ciężać bezpośrednio krajowej gospodarce (Stany Zjednoczone znajdują się na ósmym miejscu pod względem odbiorców rodzimego eksportu), to już ewentualne cła na gospodarkę Europy Zachodniej mogą być odczuwalne. Niemniej wydaje się, że z punktu widzenia nastrojów na GPW kluczowym są bardziej rozstrzygnięcia za naszą wschodnią granicą.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	84254.98	+0.69%	+6.02%	+5.88%
WIG20	2324.80	+0.76%	+5.65%	+6.06%
mWIG40	6501.26	+0.61%	+7.37%	+6.19%
sWIG80	24207.19	+0.50%	+4.59%	+2.60%
WIG20 USD	568.35	+1.91%	+5.90%	+6.71%
WIG20 TR	4895.62	+0.76%	+5.65%	+6.06%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5996.66	+1.00%	-0.89%	+1.96%
Nasdaq C.	19630.20	+1.51%	-2.38%	+1.65%
DAX	21004.92	+0.49%	+5.63%	+5.50%
CAC40	7733.50	+0.31%	+6.31%	+4.78%
FTSE250	20486.74	-0.54%	+0.18%	-0.66%
BUX	85903.48	+1.21%	+9.10%	+8.29%
NIKKEI	38902.50	+1.17%	+0.52%	-2.49%
Hang Seng	19925.81	+1.75%	+1.04%	-0.67%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.965	+1.32%	+2.42%	+1.65%
USA	4.584	-0.84%	+1.33%	+0.17%
Niemcy	2.5015	-0.16%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25190	-0.22%	-0.19%	-0.56%
USD/PLN	4.08330	-1.54%	-0.04%	-1.13%
CHF/PLN	4.50253	-0.66%	-1.57%	-1.08%
GBP/PLN	5.03222	-0.30%	-2.03%	-2.62%
EUR/USD	1.04129	+1.34%	-0.15%	+0.57%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	79.86	-1.15%	+9.49%	+6.99%
Złoto (\$/ozt)	2731.80	-0.61%	+3.28%	+3.44%
Miedź (c/lb)	431.75	-1.17%	+5.29%	+7.23%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-01-20	
WZROSTY		SPADKI	
ADIUVO	+46.67%	ENERGOINS	-8.89%
EUCO	+31.52%	MLSYSTEM	-7.68%
TOWERINVT	+10.06%	RAFAKO	-7.18%

OBROT	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1007,43	187 (51.0%)	136 (37.1%)

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		+/-
SWIG80 i inne		+/-
<b>Boryszew</b>	<b>Rozwiązanie rezerwy</b> Boryszew, po ponownej ocenie ryzyk związanych z postępowaniami podatkowymi za lata 2013-2014 oraz za I półrocze 2015 r. wobec spółki zależnej ZM Silesia, podjął decyzję o rozwiązaniu pozostałej części rezerwy na ten cel w wysokości 73 mln zł i ujęciu tej kwoty w wyniku finansowym grupy.	
<b>Cloud Technologies</b>	<b>Dane operacyjne za 12'24</b> Spółka Cloud Technologies szacuje, że miesięczna dynamika sprzedaży danych do kluczowych klientów za listopad 2024 r., wyrażona w USD, spadła o 2 proc. rdr. Podano, że wskaźnik dotyczy wyłącznie kluczowych klientów, a więc wysokość sprzedaży i tym samym jej dynamika dla całego segmentu może być inna. W szczególności należy mieć też na uwadze przesunięcia w okresach fakturowania oraz wynikające z tego różnice kursowe.	
<b>Kernel</b>	<b>Dane operacyjne za 4Q24</b> Kernel Holding sprzedał 408 tys. ton oleju w drugim kwartale roku obrotowego 2024/25, co oznacza wzrost o 11 proc. rok do roku i o 52 proc. kwartał do kwartału. W pierwszym półroczu roku obrotowego Kernela (lipiec-grudzień) sprzedaż oleju spadła o 4 proc. wobec analogicznego okresu rok wcześniej i wyniosła 677 tys. ton. Od października do grudnia spółka przetworzyła 973 tys. ton nasion roślin oleistych, o 20 proc. więcej niż przed rokiem. Od lipca było to 1,657 mln ton, co oznacza wzrost o 17 proc. rdr. Eksport zboża z Ukrainy zrealizowany przez spółkę spadł w drugim kwartale roku finansowego o 22 proc. i wyniósł 1,376 mln ton. W pierwszym półroczu 2024/2025 było to 2,854 mln ton, o 45 proc. więcej rok do roku.	
<b>Polimeks Mostostal</b>	<b>Nowa umowa</b> Konsorcjum Polimeksu Mostostal oraz Polimeksu Infrastruktura ma umowę z Gminą Miasta Gdyni na budowę obwodnicy dzielnicy Witomino w Gdyni. Wynagrodzenie z tytułu realizacji umowy wyniesie 63,9 mln zł netto.	+
<b>Unibep</b>	<b>Nowa umowa</b> Unibep zawarł umowę o wartości ok. 28,4 mln zł netto na przebudowę I piętra wraz ze zmianą jego przeznaczenia na funkcję mieszkaniową oraz przebudową części mieszkaniowej i usługowej istniejącego budynku wraz z infrastrukturą i zagospodarowaniem terenu. Jak podano, w budynku o wysokości 9 kondygnacji nadziemnych znajdzie się 46 lokali mieszkalnych, 1 lokal usługowy oraz 40 miejsc postojowych.	+

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

# Komentarz poranny

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 21 stycznia 2025</b>		
	DELKO	Wyплата 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.
<b>czwartek 23 stycznia 2025</b>		
<b>piątek 24 stycznia 2025</b>		
<b>poniedziałek 27 stycznia 2025</b>		
<b>wtorek 28 stycznia 2025</b>		
	PGFGROUP	NWZA ws. uchylenia uchwały nr 4 NWZ z 1 sierpnia 2022, zmienionej uchwałą nr 4 NWZ z 20 grudnia 2022 w sprawie uchylenia uchwały nr 21/2019 ZWZ z 28 czerwca 2019 roku w sprawie wyrażenia zgody na zmianę polityki rachunkowości, wyrażenia zgody na zmianę polityki rachunkowości, zmiany statutu, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii C w drodze subskrypcji prywatnej oraz zmian w składzie RN.
<b>środa 29 stycznia 2025</b>		
	GOBARTO	NWZA ws. połączenia GOBARTO S.A. (Spółka Przejmująca) ze spółką zależną pod firmą AL BA Podlaskie Centrum Mięśne spółka z o.o. (Spółka Przejmowana).
<b>czwartek 30 stycznia 2025</b>		
	KRUK	NWZA ws. zmiany statutu, zmiany Regulaminu RN, zmiany uchwały nr 22/2021 ZWZ z 16 czerwca 2021 r., ustalenia zasad przeprowadzenia programu motywacyjnego na lata 2025-2028 oraz zmiany Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej.
	CREOTECH	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii K w trybie subskrypcji prywatnej, zmiany statutu, ustanowienia Programu Motywacyjnego, udzielenia zarządowi upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia prawa poboru oraz zmiany Polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.
	NANOGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	SOHODEV	Publikacja raportu za rok obrotowy od 01.10.2023r. do 30.09.2024r.

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, 20 stycznia 2025</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	0,80%	1,10%	0,10%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	grudzień			
<b>Wtorek, 21 stycznia 2025</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	listopad	4,40%	4,40%	4,30%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń			15,7
<b>Środa, 22 stycznia 2025</b>							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	grudzień		-2,50%	-3,70%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień		1,80%	-1,50%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	grudzień		11,20%	10,50%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	grudzień		-0,50%	-0,50%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	grudzień			0,30%
<b>Czwartek, 23 stycznia 2025</b>							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	grudzień			-9,30%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		4,40%	3,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			217 tys.
<b>Piątek, 24 stycznia 2025</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	grudzień			2,90%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień			2,70%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń			41,9
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń			49,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń			42,5
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń			51,2
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń			45,1
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń			51,6
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień		8,70%	8,70%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń			49,4
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń			56,8

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 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 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.