

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2025-02-06 07:31



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowa sesja na GPW rozpoczęła się pozytywnie i WIG20 zdołał wzbici się do 2426 pkt. Był to jednak dzienny szczyt i kolejne godziny przynosiły umacniającą się przewagę podaży. W efekcie, indeks blue chips zamknął się na poziomie 2394 pkt, co oznacza spadek o 0,84%. Pozytywnie wyróżniły się małe spółki, bowiem sWIG80 zdołał zakończyć dzień tuż nad linią wtorkowego zamknięcia.

Wczoraj Rada Polityki Pieniężnej podjęła decyzję, aby utrzymać stopy procentowe na niezmiennym poziomie. W komunikacie stwierdzono, że w ocenie Rady w najbliższych kwartałach inflacja utrzyma się wyraźnie powyżej celu inflacyjnego NBP, do czego przyczynią się efekty wcześniejszego wzrostu cen energii, a także wzrosty stawek akcyzy i cen usług administrowanych. Jednocześnie podwyższona pozostanie prawdopodobnie także inflacja bazowa. „Odmrożenie cen energii w II połowie 2025 r. może przyczynić się do przedłużenia okresu pozostawania inflacji powyżej celu inflacyjnego. W średnim okresie – przy obecnym poziomie stóp procentowych NBP oraz w warunkach oczekiwanego stopniowego obniżania się dynamiki płac – inflacja powinna powrócić do celu NBP” – argumentuje RPP.

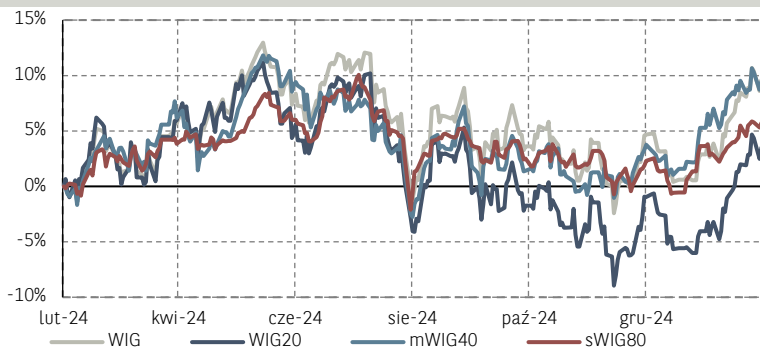
Indeksy w USA zdołały zakończyć dzień na plusie: S&P 500 zyskał 0,39%, a Nasdaq wzrósł o 0,19%. Na Wall Street trwa sezon publikacji wyników za IV kwartał. Już połowa firm wchodzących w skład S&P 500 opublikowała raporty, a 78% firm osiągnęło rezultaty lepsze od oczekiwań rynkowych. Wczoraj wyraźnie traciły akcje Alphabetu, który dzień wcześniej poinformował o słabszym od prognoz zysku.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym przewidziano publikację kilku danych z europejskiej gospodarki: zamówień w niemieckim przemyśle oraz sprzedaży detalicznej w strefie euro. Ponadto Bank Anglii podejmie decyzję w sprawie stóp procentowych. Średnia prognoz rynkowych wskazuje, że decydenci na Wyspach zdecydują się na obniżkę o 25pb do 4,5%.

W piątek uwaga rynku skupiona będzie na styczniowych danych o amerykańskim rynku pracy. Konsensus zakłada słabszy niż w ubiegłych miesiącach wzrost zatrudnienia (+150 tys. etatów).

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	86131.83	-0.76%	+4.80%	+8.24%
WIG20	2394.72	-0.84%	+6.07%	+9.25%
mWIG40	6514.36	-0.90%	+2.02%	+6.40%
sWIG80	24597.12	+0.01%	+1.80%	+4.25%
WIG20 USD	593.83	-0.12%	+8.18%	+11.5%
WIG20 TR	5042.86	-0.84%	+6.07%	+9.25%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6061.48	+0.39%	+1.44%	+3.06%
Nasdaq C.	19692.33	+0.19%	-0.87%	+1.98%
DAX	21585.93	+0.37%	+6.78%	+8.42%
CAC40	7891.68	-0.19%	+5.99%	+6.92%
FTSE250	20762.88	+0.53%	+0.73%	+0.68%
BUX	84193.00	-0.88%	+5.28%	+6.13%
NIKKEI	39019.61	+0.48%	-0.72%	-2.18%
Hang Seng	20759.25	+0.77%	+5.42%	+3.47%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.847	-0.12%	-1.27%	-0.36%
USA	4.429	+0.2%	-4.36%	-3.17%
Niemcy	2.3645	-1.31%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.20466	+0.09%	-1.14%	-1.66%
USD/PLN	4.04820	+0.26%	-1.10%	-1.98%
CHF/PLN	4.48335	+0.09%	-0.91%	-1.50%
GBP/PLN	5.05365	+0.09%	-1.38%	-2.20%
EUR/USD	1.03865	-0.17%	-0.03%	+0.32%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74.86	+0.32%	-1.90%	+0.28%
Złoto (\$/ozt)	2887.25	-0.20%	+9.07%	+9.33%
Miedź (c/lb)	449.70	+1.19%	+8.06%	+11.7%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-02-06	
WZROSTY		SPADKI	
ARTIFEX	+11.94%	3RGAMES	-11.58%
EUCO	+10.64%	JRH	-5.70%
ATLANTIS	+10.00%	MILLENNIUM	-5.59%

OBROT	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1326,92	142 (39.4%)	176 (48.9%)

<p><b>Auto Partner</b></p>	<p><b>Sprzedaż w styczniu</b> Skonsolidowane przychody grupy Auto Partner w styczniu 2025 roku wyniosły 350,9 mln zł, co oznacza wzrost r/r o 8,7%.</p>	
<p><b>Develia</b></p>	<p><b>Wprowadzenie mieszkań do sprzedaży</b> W ramach poznańskiej inwestycji Develii - Królowej Jadwigi 51 powstaną dwa budynki i łącznie 108 mieszkań w gamie metraży - od 30 do 120 mkw.</p>	
<p><b>ING Bank Śląski</b></p>	<p><b>Wyniki i rekomendacja dywidendy</b> Zysk netto grupy ING Banku Śląskiego w czwartym kwartale 2024 roku wzrósł do 1.309 mln zł z 1.271 mln zł rok wcześniej - poinformował bank we wstępnych danych. Wynik okazał się 21% powyżej oczekiwań rynku na poziomie 1.085,2 mln zł. Wynik odsetkowy banku w czwartym kwartale wyniósł 2.261 mln zł i okazał się 1,4% poniżej oczekiwań analityków. Ponadto, zarząd ING Banku Śląskiego zamierza zarekomendować WZ przeznaczenie na wypłatę dywidendy około 75 proc. zysku jednostkowego banku za 2024 rok</p>	
<p><b>KGHM</b></p>	<p><b>Przesłanki do testów na utratę wartości</b> KGHM, po przeglądzie parametrów techniczno - ekonomicznych krajowych i zagranicznych aktywów grupy, stwierdził istnienie przesłanek świadczących o możliwości wystąpienia utraty wartości lub wskazujących, że strata z tytułu utraty wartości mogła ulec zmniejszeniu. Jak podano, chodzi o takie aktywa jak Pol-Miedź Trans, PeBeKa, Zagłębie Lubin, INVEST PV 59, INVEST PV 7, INVEST PV 58, INVEST PV 40, Future 1, projekt Victoria.</p>	
<p><b>mBank</b></p>	<p><b>Wyniki</b> Zysk netto grupy mBanku w czwartym kwartale 2024 roku wyniósł 986 mln zł, podczas gdy rok wcześniej bank miał 20,3 mln zł straty - poinformował bank we wstępnych wynikach. Wynik mBanku okazał się 7% lepszy od oczekiwań rynku, który spodziewał się, że zysk wyniesie 922,6 mln zł. Wynik odsetkowy banku w IV kwartale wyniósł 2.513 mln zł i był zgodny z oczekiwaniami analityków. Wynik odsetkowy wzrósł 7% r/r i 2% kw/kw.</p>	
<p><b>Santander Bank Polska</b></p>	<p><b>Konferencja z zarządem</b> Santander Bank Polska ocenia, że w 2025 roku koszty ryzyka kredytowego będą w dolnej części przedziału 70-90 pb., ale nie wyklucza, że mogą być także poniżej 70 pb. Bank chce nadal w sposób rentowny rosnąć w kredytach szybciej niż rynek, a prawie całą bieżącą sprzedaż kredytów hipotecznych realizuje na okresowo stałej stopie procentowej.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• "Jesteśmy w dobrej fazie cyklu gospodarczego, w 2024 roku było ożywienie w gospodarce i w 2025 roku oczekujemy kontynuacji. Wszystko wskazuje na to, że powinniśmy się kształtować w okolicach dolnego końca tego przedziału. Na 2025 rok mamy podobne spojrzenie na koszty ryzyka jak w 2024 roku - czyli powinniśmy być na dole przedziału, a być może nawet - jeśli będą sprzyjające okoliczności - poniżej" - powiedział na konferencji członek zarządu banku Maciej Reluga.</li> <li>• "Jesteśmy rozpędzeni po 2024 roku, rośniemy w sposób rentowny i chcemy to kontynuować. Nie będziemy zwalniać (...) chcę kontynuować te wzrosty, chcemy rosnąć szybciej niż rynek i to jest nasz plan na 2025 rok" - powiedział prezes banku Michał Gajewski.</li> <li>• "Nasza wysoka dynamika kredytów korporacyjnych z 2024 roku ma szansę się utrzymać w 2025 roku. Pewnie będzie jakieś spowolnienie w kredytach hipotecznych, bo pierwsza połowa 2024 roku się nie powtórzy" - powiedział Reluga.</li> </ul>	
<p><b>Synektik</b></p>	<p><b>Wyniki</b> Synektik, producent radiofarmaceutyków i dostawca rozwiązań dla medycyny, zanotował w I kw. roku finansowego 2024/2025, czyli w okresie październik-grudzień 2024 r., 33,1 mln zł zysku netto przy przychodach na poziomie 203,1 mln zł. Wynik netto okazał się 14,7% wyższy od oczekiwań analityków. "Za nami zdecydowanie udany, mocny początek roku, stanowiący bardzo dobry prognostyk dla całorocznych wyników operacyjnych i finansowych. Popyt na oferowany przez grupę sprzęt medyczny utrzymuje się na wszystkich rynkach na wysokim</p>	

# Komentarz poranny

poziomie, na co składają się zarówno uwarunkowania rynkowe jak i realizacja strategii rozwoju" - przyznał Cezary Kozanecki, założyciel i prezes Synektik.

SWIG80 i inne

+/-

**Shoper**

**Nowy wiceprezes**

Rada nadzorcza spółki Shoper powołała na stanowisko wiceprezesa ds. strategii i rozwoju Jakuba Dwernickiego. Jakub Dwernicki to założyciel i CEO cyber\_Folks. Pełni także funkcję członka rady nadzorczej w spółce Vercom.

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

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 6 lutego 2025</b>		
	ATLANTAPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,85 zł na akcję.
	BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2024 roku.
	MBANK	Publikacja wybranych niezauduytowanych danych finansowych za IV kwartał 2024 roku.
	MERCOR	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa, istotnej zmiany przedmiotu działalności spółki, udzielenia zarządowi upoważnienia do skupu akcji własnych, utworzenia kapitału rezerwowego w celu sfinansowania skupu akcji własnych, wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju spółki za rok obrotowy zakończony w dniu 31 marca 2025 r.
	POLICE	NWZA ws. zmiany zasad kształtowania wynagrodzeń członków RN oraz zmian w Polityce Wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej.
<b>piątek 7 lutego 2025</b>		
	ATLANTAPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,85 zł na akcję.
	SOPHARMA	NWZA
<b>poniedziałek 10 lutego 2025</b>		
<b>wtorek 11 lutego 2025</b>		
	UNICREDIT	Publikacja raportu za 2024 rok.
<b>środa 12 lutego 2025</b>		
	ORANGEPL	Publikacja wstępnych wybranych niezauduytowanych danych finansowych oraz operacyjnych za rok 2024 r.
	MEXPOLSKA	NWZA ws. wprowadzenia obowiązku uzyskania zgody walnego zgromadzenia na transakcje zawierane przez spółkę oraz spółki z grupy kapitałowej z osobami powiązanymi rodzinnie z członkami organów spółki oraz spółek z grupy kapitałowej lub podmiotami powiązanymi organizacyjnie lub kapitałowo z członkami organów spółki oraz spółek z grupy kapitałowej i in.
<b>czwartek 13 lutego 2025</b>		
	ENEA	NWZA ws. wprowadzenia pozytywnie zaopiniowanych przez RN zmian w statucie dotyczących kompetencji organów oraz o charakterze doprecyzującym i porządkowym oraz zmian w składzie RN.
	GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025.
	KOGENERA	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie ugody z konsorcjum w składzie: Polimex Mostostal S.A. i Polimex Energetyka Sp. z o.o. oraz zmiany statutu.
<b>piątek 14 lutego 2025</b>		
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025.

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)

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 3 lutego 2025</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	48,8	48,7	48,2
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	46,3	46,4	46,2
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń	50,9	49,8	49,2
<b>Wtorek, 4 lutego 2025</b>							
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	grudzień	7,60	7,92 mln	8,098 mln
<b>Środa, 5 lutego 2025</b>							
	?	Polska	Decyzja ws stóp procentowych	luty	5,75%	5,75%	5,75%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień	-0,40%	-0,10%	0,10%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	styczeń	50,4	50,5	50,7
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień	0,60%	0,10%	-0,40%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	0,0%	-0,10%	-1,20%
	14:15	USA	Raport ADP	styczeń	183 tys.	150 tys.	122 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń	52,8	54,2	54
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	luty			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	8,66 mln brk	3,25 mln brk	3,46 mln brk
<b>Czwartek, 6 lutego 2025</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	grudzień		1,70%	-5,40%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień		0,00%	0,10%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	luty		4,50%	4,75%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	207 tys.
<b>Piątek, 7 lutego 2025</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	grudzień		-0,50%	2,10%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	grudzień		1,90%	-3,30%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień		-0,70%	1,50%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	grudzień		-5,3 mld	-7,08 mld
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	styczeń			
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	styczeń		4,10%	4,10%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	styczeń		170 tys.	256 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	styczeń		3,80%	3,90%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	luty		71	71,1





# 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

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)