

# Komentarz poranny


 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2025-02-10 07:41



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Końcówka tygodnia w wykonaniu WIG20 była bardzo udana. Po tym jak w czwartek indeks blue chips zyskał 2,74%, w piątek wzrósł o kolejne 1,13% i zbliżył się do okrągłego poziomu 2500 pkt. Wynik ten powinien cieszyć biorąc pod uwagę nastroje jakie panowały na europejskich parkietach, gdzie niemiecki DAX spadł o 0,53%, a francuski CAC40 zniżył o 0,43%. Również na Wall Street przewagę miała podaż i S&P 500 spadł o blisko 1%.

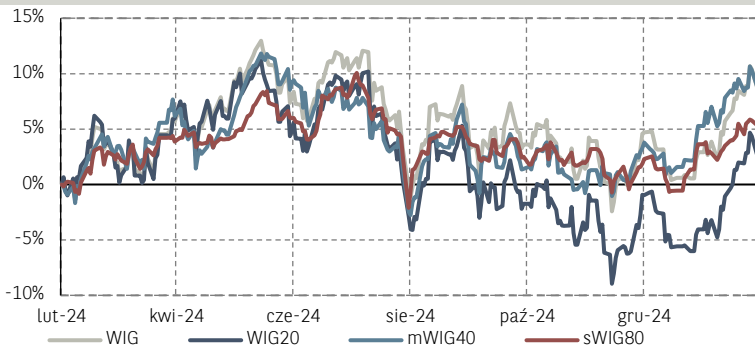
## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W tym tygodniu uwaga inwestorów będzie skupiona przede wszystkim na szeregu statystyk o dynamice cen z krajów Unii Europejskiej, Polski oraz USA. Dane te mogą dostarczyć istotnych wskazówek co do kształtowania się polityki monetarnej szczególnie w Polsce jak i USA. Poza tym, dominującym tematem na rynkach pozostaje kwestia taryf celnych i ich wpływu na globalny handel i wzrost gospodarczy. To właśnie ten temat będzie kształtował nastroje na rynku akcji i wpływać na siłę amerykańskiej waluty.

Najwięcej uwagi przyciągną prawdopodobnie środowe dane o inflacji CPI w USA. Od końca ubiegłego roku poziom cen w Stanach Zjednoczonych zaczął szybciej rosnąć, podbijając niepewność, co do dalszego luzowania polityki ze strony Rezerwy Federalnej. Stąd też każdy kolejny wzrost inflacji będzie uważnie analizowany przez rynek. W kontekście polityki monetarnej równie istotne mogą być dane o wnioskach o zasitek dla bezrobotnych. Natomiast dane dotyczące sprzedaży detalicznej (oraz produkcji przemysłowej) dostarczą nowych informacji odnośnie kondycji amerykańskiego konsumenta i gospodarki.

Publikację danych o inflacji konsumenckiej w Polsce za styczeń przewidziano na piątek. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się wzrostu wskaźnika do 5,2% r/r. W ujęciu miesięcznym ceny wzrosły prawdopodobnie o 0,9%. Czynniki, które przede wszystkim podbijają inflację w ostatnim czasie są koszty energii oraz żywności. Na wyższą inflację wpływ ma również efekt niskiej bazy z ubiegłego roku, kiedy to ceny energii były zamrożone.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	89150.14	+0.88%	+8.47%	+12.0%
WIG20	2488.16	+1.13%	+10.2%	+13.5%
mWIG40	6706.39	+0.20%	+5.03%	+9.54%
sWIG80	25085.18	+0.77%	+3.82%	+6.32%
WIG20 USD	612.24	+0.54%	+11.5%	+14.9%
WIG20 TR	5239.62	+1.13%	+10.2%	+13.5%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6025.99	-0.95%	+1.98%	+2.45%
Nasdaq C.	19523.40	-1.36%	+0.17%	+1.10%
DAX	21787.00	-0.53%	+7.11%	+9.43%
CAC40	7973.03	-0.43%	+6.46%	+8.02%
FTSE250	20807.84	-0.79%	+2.25%	+0.90%
BUX	86717.69	-0.32%	+7.49%	+9.32%
NIKKEI	38866.24	+0.21%	-0.82%	-2.57%
Hang Seng	21510.18	+1.80%	+12.9%	+7.25%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.801	+0.26%	-3.46%	-1.14%
USA	4.483	-0.27%	-5.84%	-2.03%
Niemcy	2.3705	-0.25%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.19392	+0.01%	-1.68%	-1.92%
USD/PLN	4.06632	+0.15%	-2.34%	-1.54%
CHF/PLN	4.46269	-0.02%	-1.74%	-1.95%
GBP/PLN	5.04235	+0.09%	-0.81%	-2.42%
EUR/USD	1.03138	-0.14%	+0.68%	-0.38%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	75.07	+0.55%	-5.88%	+0.58%
Złoto (\$/ozt)	2908.19	+0.71%	+7.11%	+10.1%
Miedź (c/lb)	459.13	+0.07%	+6.69%	+14.0%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-02-10	
WZROSTY		SPADKI	
DIAG	+23.83%	RANKPROGR	-5.45%
COALENERG	+16.13%	EUCO	-4.61%
MEDICALG	+11.06%	KSGAGRO	-4.55%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1791,33	183 (49.9%)	149 (40.6%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Alior Bank</b>	<b>Zgoda KNF dla prezesa</b> Komisja Nadzoru Finansowego zgodziła się na powołanie Piotra Żabskiego na stanowisko prezesa Alior Banku.	
<b>Eurocash</b>	<b>Szacunkowe wyniki</b> Eurocash szacuje, że miał w IV kw. 2024 roku 76,2 mln zł skonsolidowanego zysku netto, o 24,1% mniej r/r i 325,2 mln zł wyniku EBITDA, czyli o 0,3% mniej r/r. Średnia prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes wskazywała na 49,1 mln zł zysku netto oraz 295,5 mln zł zysku EBITDA.	
<b>JSW</b>	<b>Stabilizacja finansów grupy</b> Zarząd JSW pracuje ze spółkami zależnymi nad stabilizacją finansów grupy. W dniach 4 i 6 lutego odbyły się spotkania z zarządami spółek zależnych. JSW podała, że nacisk położony został na zwymiarowanie konkretnych celów chroniących płynność finansową, a także na zadania ograniczające lub nawet niwelujące koszty, które nie mają wpływu na potencjał operacyjny spółek. Spółka poinformowała, że kluczowym działaniem jest podjęcie negocjacji ze strategicznymi kontrahentami JSW i całej grupy. "W poprzednich kryzysach wsparli oni płynność finansową JSW poprzez wydłużenie terminów płatności za zobowiązania i zastosowanie systemu upustów" - podała JSW. Ponadto, spółki zostały zobligowane do "wnikliwej analizy wszystkich obszarów działalności, w tym struktury organizacyjnej oraz do podniesienia efektywności".	
<b>Orlen</b>	<b>Hub wodorowy w Szczecinie</b> Orlen planuje budowę w Szczecinie instalacji do produkcji wodoru. Hub ma powstać w ramach projektu realizowanego przy dofinansowaniu z Unii Europejskiej. Koncern ogłosił zapytanie ofertowe w sprawie inwestycji; odpowiedzi można składać do 28 lutego. Jak podał w ogłoszeniu Orlen, zakres przedsięwzięcia ma obejmować budowę infrastruktury wytwarzania wodoru z odnawialnych źródeł energii wraz z elektrolizerem zasilanym energią z tych źródeł, magazynami oraz infrastrukturą do załadunku o mocy ok. 5 MW i wydajności na poziomie co najmniej 85 kg wodoru na godzinę.	
<b>PGE</b>	<b>Odpis</b> PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna w toku prac nad raportem za 2024 rok zidentyfikowała konieczność dokonania odpisu aktualizującego wartość aktywa na podatek odroczony w wysokości ok. 2,4 mld złotych, co obniży wyniki netto grupy PGE za 2024 rok o ok. 2,4 mld zł. Jak podano, odpis aktualizujący wartość aktywa na podatek odroczony ma charakter niegotówkowy i nie wpływa na płynność finansową Grupy Kapitałowej PGE, tj. na finansowanie bieżącej działalności oraz projektów inwestycyjnych.	-
SWIG80 i inne		+/-
<b>Archicom</b>	<b>Umowa na sprzedaż nieruchomości</b> Archicom zawarł ze spółką Monting Real Estate warunkową umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonych przy ulicy Chłodnej w Warszawie za łącznie 96 mln zł netto. "Umowa przewiduje, że zawarcie umów przenoszących nastąpi w terminie 30 dni po doręczeniu notariuszowi oświadczenia Prezydenta Miasta Stołecznego Warszawa, o nieskorzystaniu z przystępującego Miastu Stołecznemu Warszawa, miastu na prawach powiatu, prawa pierwokupu lub bezskutecznego upływu terminu na złożenie takiego oświadczenia, najpóźniej do dnia 30 czerwca 2025 roku" - napisano	
<b>Diagnostyka</b>	<b>Wywiad z prezesem</b> Diagnostyka chce kontynuować wzrost zarówno organicznie, jak i przez akwizycje i rosnąć szybciej niż rynek - poinformował PAP Biznes prezes Jakub Swadźba. <ul style="list-style-type: none"> <li>"Zawsze rośliśmy szybciej niż rynek i chcemy to kontynuować. Pomaga nam także sam rynek, który również rośnie. Diagnostyka jest coraz bardziej potrzebna i coraz bardziej dowartościowana. To jest fajne, a my ten rynek chcemy wyprzedzać" - powiedział prezes.</li> </ul>	

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

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



Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

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

- W prezentacji przed IPO spółka podała, że w latach 2023-2030 zakłada wzrost rynku diagnostyki obrazowej na ok. 10,4 proc. CAGR, a rynku badań laboratoryjnych w wysokości 9-11 proc.
- "Chcemy by nasz wzrost był zarówno związany z akwizycjami, jak również był to wzrost organiczny" - powiedział.
- "To jest cały czas kontynuacja naszych działań i tak jak napisane jest w prospekcie - zamierzamy wzrastać na obu polach" - dodał.
- Wyjaśnił, że rozmowy w sprawie procesów akwizycyjnych są na różnych etapach.
- Prezes pytany o oczekiwania na 2025 r. ocenił, że Diagnostyka jest spółką, która nie jest podatna na sztormy i ma nadzieję na kontynuację dotychczasowego wzrostu.
- "Medycyna jest sektorem, który zawsze jest potrzebny, dlatego też uważamy, że będziemy robili to, co robiliśmy do tej pory dobrze i będziemy dalej diagnozować" - dodał.
- W ocenie prezesa, Diagnostyka nie ma obecnie konkurencji na polskiej giełdzie, jeśli chodzi o spółki z branży.

Elektrotim	<b>Najkorzystniejsza oferta</b> Elektrotim został wybrany przez Tauron Dystrybucja w przetargu na budowę linii kablowej 110kV SK 08 wraz z linią światłowodową pomiędzy R-142 GPZ Wiczyzsta - R-180 GPS Mennicza. Wartość oferty to 17,05 mln zł netto.
Helio	<b>Szacunkowe wyniki</b> Helio szacuje zysk netto w II kw. 2024/24 (październik - grudzień 2024 r.) na ok. 10 mln zł, o 27% mniej r/r. Z kolei szacowane przychody ze sprzedaży wyniosły 148 mln zł, czyli o 3% mniej r/r.
Polimex Mostostal	<b>Rezerwa na straty</b> Polimex Mostostal powiększył o 52,4 mln zł do 188,8 mln zł rezerwę na stratę dot. realizacji projektu budowy "pod klucz" elektrociepłowni gazowo-parowej dla Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja w Siechnicach przez konsorcjum z udziałem spółki i spółki zależnej na rzecz ZEWK.

# Komentarz poranny

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 10 lutego 2025</b>		
	TOWERINV	Wprowadzenie do obrotu na GPW 209.177 akcji zwykłych na okaziciela serii A.
<b>wtorek 11 lutego 2025</b>		
	UNICREDIT	Publikacja raportu za 2024 rok.
<b>środa 12 lutego 2025</b>		
	ORANGEPL	Publikacja wstępnych wybranych niezaudytowanych 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 powiązаныmi rodzinnie z członkami organów spółki oraz spółek z grupy kapitałowej lub podmiotami powiązаныmi 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 doprecyzowującym i porządkowym oraz zmian w składzie RN.
	ATLANTIS	Wprowadzenie do obrotu na GPW 293.625.000 akcji spółki.
	GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025.
	INTERBUD	Wprowadzenie do obrotu na GPW 3.260.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F.
	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)

# Komentarz poranny

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 10 lutego 2025</b>							
<b>Wtorek, 11 lutego 2025</b>							
<b>Środa, 12 lutego 2025</b>							
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień		-0,30%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	styczeń		0,30%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	styczeń		0,30%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		2,90%	2,90%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń		3,10%	3,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			8,66 mln brk
<b>Czwartek, 13 lutego 2025</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	styczeń		2,30%	2,60%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	styczeń		2,80%	2,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień		-2,00%	-1,80%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	IV kw.		3,20%	2,70%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień		-0,60%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	grudzień		-3,10%	-1,90%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	219 tys.
<b>Piątek, 14 lutego 2025</b>							
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	styczeń			4,70%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (k/k)	IV kw.		0,00%	0,40%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (r/r)	IV kw.		0,90%	0,90%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń		-0,10%	0,40%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń		0,20%	0,90%

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

## 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 stopy procentowej
- 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 Aniot

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

Mirośław 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)