

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2025-02-11 08:23



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

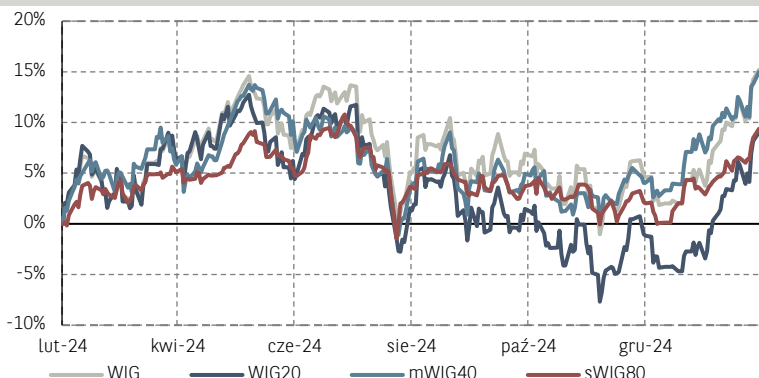
Za nami udany początek tygodnia i kontynuacja bardzo dobrej passy GPW. Krajowe spółki wykorzystwały odbicie na zagranicznych rynkach, dzięki czemu WIG20 zdobył kolejny okrągły poziom 2 500 pkt., dzięki czemu jesteśmy notowani najwyższej od połowy lipca 2024 r. W przypadku dużych spółek wyróżniały się notowania KGHM (+5,8%), którym pomogły rządowe zapowiedzi odnośnie możliwego obniżenia podatku miedziowego w 2026 i 2027 r. Jeszcze lepiej sytuacja wyglądała w segmencie średnich spółek, które zyskały ponad 1,0% wybijając ubiegłoroczne szczyty z maja, a tym samym mWIG40 zameldował się na nowych historycznych maksimach. Coraz bliżej analogicznych maksimów jest też sWIG80. Wyróżniającym się segmentem były też spółki kolejowe (m.in. Newag, PKP Cargo, Torpol, Trakcja, ZUE, Mirbud) po zapowiedziach Premiera odnośnie wysokich inwestycji kolejowych.

Na rynkach zagranicznych również mieliśmy do czynienia z kontynuacją hossy, a europejski STOXX 600 ponownie w tym roku poprawił swoje historyczne maksima, po tym jak w połowie stycznia wybił się z ponad półrocznego trendu bocznego. W krótszej konsolidacji (od listopada) pozostają amerykańskie indeksy, jednak i S&P500 zyskiwał i przebywa blisko szczytów. Rynki akcji odreagowały wczoraj spadki z piątku po tym jak amerykański prezydent ponownie zapowiedział kolejne wprowadzenia taryf - tym razem 25% na zagraniczną stal i aluminium (ma wejść w życie 12 marca) oraz plany nałożenia ceł na produkty z szeregu niewymienionych krajów do poziomu ceł nakładanych na amerykańskie produkty.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na brak istotniejszych danych makroekonomicznych we wtorek, inwestorzy będą raczej spokojnie oczekiwać na 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.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	89895.48	+0.84%	+9.35%	+13.0%
WIG20	2507.54	+0.78%	+11.1%	+14.4%
mWIG40	6775.66	+1.03%	+5.65%	+10.7%
sWIG80	25288.97	+0.81%	+5.65%	+7.18%
WIG20 USD	618.59	+1.04%	+14.2%	+16.1%
WIG20 TR	5280.43	+0.78%	+11.1%	+14.4%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6066.44	+0.67%	+4.11%	+3.14%
Nasdaq C.	19714.27	+0.98%	+2.88%	+2.09%
DAX	21911.74	+0.57%	+8.39%	+10.1%
CAC40	8006.22	+0.42%	+7.74%	+8.47%
FTSE250	20986.28	+0.86%	+6.35%	+1.76%
BUX	87600.75	+1.02%	+7.14%	+10.4%
NIKKEI	38801.17	+0.04%	-0.99%	-2.74%
Hang Seng	21521.98	+1.84%	+12.9%	+7.29%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.806	+0.09%	-3.73%	-1.06%
USA	4.500	+0.11%	-5.48%	-1.66%
Niemcy	2.3595	-0.46%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.18399	-0.22%	-1.91%	-2.15%
USD/PLN	4.05960	-0.01%	-2.50%	-1.70%
CHF/PLN	4.45654	-0.16%	-1.88%	-2.08%
GBP/PLN	5.02164	-0.32%	-1.21%	-2.82%
EUR/USD	1.03064	-0.21%	+0.60%	-0.45%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	75.87	+1.62%	-4.88%	+1.65%
Złoto (\$/ozt)	2934.40	+1.62%	+8.08%	+11.1%
Miedź (c/lb)	470.70	+2.57%	+9.36%	+16.9%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-02-10	
WZROSTY		SPADKI	
COALENERG	+27.78%	EUCO	-7.39%
MILKILAND	+20.35%	RANKPROGR	-6.78%
KSGAGRO	+18.75%	ADIUVO	-3.78%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1518,22	201 (54.3%)	112 (30.3%)

<p>CCC</p>	<p><b>Wstępne wyniki 4Q'24</b>                  Grupa CCC szacuje zysk operacyjny w IV kwartale (listopad 2024-styczeń 2025) na 368 mln zł, a EBITDA na 525 mln zł. Wyniki CCC okazały się wyższe od oczekiwań - konsensus PAP Biznes dla EBIT wynosił 289,9 mln zł, a dla EBITDA 442,8 mln zł. CCC podało, że przychody grupy są wyższe rdr o 14 proc., przy łącznym wzroście powierzchni handlowej we wszystkich liniach biznesowych o 9 proc. Poprawa marży brutto o blisko 2 p.p. do 47,8 proc. nastąpiła głównie za sprawą jej umocnienia w Grupie Modivo i HalfPrice. Spadek kosztów sprzedaży i administracji wyniósł 8 proc. do 1.005 mln zł. Dług netto spadł o 19% kw/kw do 2,07 mld PLN, a poziom zapasów był niższy o 8% kw/kw.                  Spółka podtrzymała, że jej ambicją jest w 2025 roku osiągnięcie 12 mld zł przychodu i rentowności EBITDA na poziomie 20 proc.</p>	<p>+</p>
<p>CCC</p>	<p><b>Rezygnacja z IPO Modivo</b>                  CCC ze względu na modyfikację modelu biznesowego grupy Modivo rezygnuje z zapowiadanych wcześniej planów przeprowadzenia oferty publicznej Modivo.</p>	
<p>GPW</p>	<p><b>Plany gospodarcze rządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Zgodnie z zapowiedziami premiera Donalda Tuska, inwestycje w Polsce w 2025 r. wyniosą ponad 650 mld zł, a może nawet bliżej 700 mld zł.</li> <li>• W trakcie konferencji premier zaproponował Rafałowi Brzozce, prezesowi InPostu przygotowanie działań deregulacyjnych dla firm. Podczas wymiany zdań premier Tusk powiedział, że uzyskał od przedsiębiorcy akceptację.</li> <li>• Plan rozwoju rynku kapitałowego powinien być gotowy w najbliższych dwóch-trzech miesiącach.</li> <li>• Rząd pracuje nad ułatwieniami w inwestowaniu na rynkach prywatnych i na rynku publicznym. W planach jest m.in. lepsze wykorzystanie autozapisu w PPK, podniesienie limitu wpłat na IKZE, nowe instrumenty, w tym ETFy.</li> <li>• Wg MF trwają prace nad specjalnym funduszem deeptech o wartości 300 mln zł, który będzie inwestował m.in. w bezpieczeństwo cybernetyczne, technologie kosmiczne, satelity, sztuczną inteligencję oraz w tzw. technologie podwójnego zastosowania.</li> <li>• Ministerstwo Finansów chce, żeby zmiany w podatku od zysków kapitałowych obowiązywały od 2026 r.; do połowy roku resort doprecyzuje proponowane rozwiązania, które będą koncertowały się na inwestycjach długoterminowych.</li> <li>• Uproszczenie przepisów i ułatwienie procesów inwestycyjnych w budownictwie zapowiedział minister infrastruktury Dariusz Klimczak.</li> <li>• Do 2032 roku rząd chce zainwestować w polską kolej 180 mld zł.</li> <li>• Do 2030 r. można liczyć na trzykrotny wzrost przeladunków w polskich portach.</li> <li>• Polska ma zainwestować w ciągu dekady 65 mld zł w rozwój sieci przesyłowej prądu.</li> <li>• Rząd jest po decyzji, by budować pierwszą elektrownię jądrową na Kaszubach, ale jest też po decyzji, by umożliwić wskazanie drugiej potencjalnej lokalizacji pod drugą elektrownię jądrową.</li> </ul>	
<p>InterCars</p>	<p><b>Sprzedaż w styczniu</b>                  Grupa Inter Cars miała w styczniu 1.561,9 mln zł przychodów (+9% r/r).</p>	
<p>KGHM</p>	<p><b>Plany ograniczenia podatku miedziowego</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• W poniedziałek podczas prezentacji programu gospodarczego na GPW minister finansów powiedział, że MF widzi możliwość ograniczenia podatku miedziowego o 500 mln zł w 2026 r. oraz o 700 mln zł w kolejnym, tj. 2027 r.</li> <li>• Ministerstwo Finansów chciałoby, żeby ograniczenie podatku miedziowego było przedłużone poza 2027 r.</li> </ul>	<p>+</p>

# Komentarz poranny

KGHM	<b>Plany optymalizacji kosztowej</b> Zarząd KGHM Polska Miedź rozpoczyna prace nad przygotowaniem i wdrożeniem planu optymalizacji kosztowej, którego celem jest wzrost zdolności inwestycyjnych spółki w nadchodzących latach. Priorytetem zarządu jest dalsza poprawa efektywności podstawowych procesów biznesowych oraz ich optymalizacja od strony kosztowej.	
SWIG80 i inne		+/-

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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](#)

# 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 producentcka) 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

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)