

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2025-04-01 07:49



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Silne piątkowe spadki na Wall Street negatywnie odbiły się na przebiegu sesji na GPW. Narastająca niepewność w kontekście polityki handlowej Donalda Trumpa w kontekście zapowiadanego na 2 kwietnia ogłoszenia taryf względem głównych partnerów handlowych USA skłoniła inwestorów do realizacji zysków w ostatniej sesji kwartatu. W efekcie krajowe indeksy stopniowo traciły na wartości w trakcie sesji, przebijając w dół poziom 2 700 pkt., choć pod koniec dnia mieliśmy do czynienia z lekką korektą do góry. Wśród największych spółek negatywnie wyróżniły się akcje PGE (-7,5%) po wypowiedziach odnośnie zwiększenia inwestycji w sieci przesyłowe. Jedyną spółką bez strat okazało się CCC.

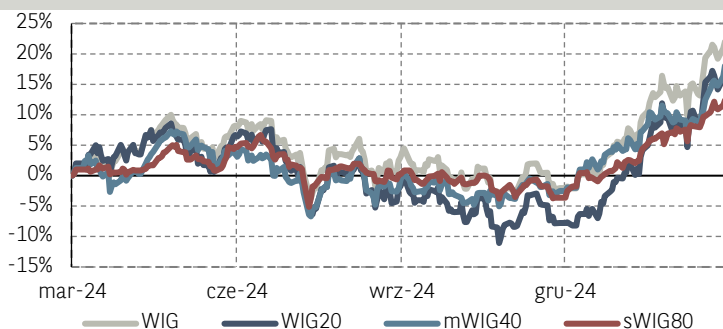
Z podobnym przebiegiem notowań mieliśmy do czynienia na europejskich giełdach, które traciły ponad 1,0%, z kolei informacje o taryfach wpływały na ponad 1,0% wzrostu notowań złota i 3% ropy naftowej. Po niskim otwarciu głównych indeksów, amerykańskie akcje zaczęły odrabiać straty w ciągu dnia, dzięki czemu S&P500 zyskał ponad 0,5%, a Nasdaq przy początkowo głębszych spadkach, zakończył dzień na -0,14%. Takie odbicie może być pozytywnie przyjęte na początku handlu we wtorek.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że śródowe posiedzenie RPP nie przyniesie zmian w dotychczasowym poziomie stóp procentowych, tj. stopa referencyjna zostanie utrzymana na poziomie 5,75%. Z punktu widzenia złota istotny będzie komunikat po posiedzeniu oraz czwartkowa konferencja prezesa NBP Adama Głapińskiego. Rynki mogą szukać sygnałów zmiany nastawienia RPP do stanu polskiej gospodarki. Opublikowane w marcu dane o aktywności gospodarczej okazały się być znacznie słabsze niż oczekiwał tego rynek. Co więcej zrewidowano w dół szacunki inflacji za styczeń i luty.

Z kolei na szerokim rynku tydzień będzie upływać pod znakiem wstępnych szacunków CPI (Niemcy) oraz danych PMI dla przemysłu - wstępne szacunki z Europy pozytywnie zaskoczyły, głównie za sprawą poprawy oceny przyszłej sytuacji przedsiębiorstw. To z kolei związane jest z oczekiwanym ożywieniem gospodarczym jakie miałyby się pojawić po wdrożeniu ogłoszonych przez Unię Europejską i Niemcy pakietów finansowych. Natomiast koniec tygodnia to przede wszystkim dane dotyczące sytuacji na amerykańskim rynku pracy (NFP).

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	95953.33	-1.91%	+3.70%	+20.6%
WIG20	2689.05	-2.13%	+3.36%	+22.7%
mWIG40	7184.44	-1.43%	+5.45%	+17.3%
sWIG80	26576.28	-0.99%	+2.85%	+12.6%
WIG20 USD	694.06	-2.49%	+5.76%	+30.3%
WIG20 TR	5663.33	-2.13%	+3.37%	+22.7%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5611.85	+0.55%	-4.07%	-4.59%
Nasdaq C.	17299.29	-0.14%	-5.73%	-10.42%
DAX	22161.72	-1.33%	-4.26%	+11.3%
CAC40	7790.71	-1.58%	-4.99%	+5.55%
FTSE250	19475.48	-1.96%	-4.45%	-5.56%
BUX	88686.46	-2.99%	-0.27%	+11.8%
NIKKEI	35617.56	-4.05%	-5.74%	-10.72%
Hang Seng	23119.58	-1.31%	+0.49%	+15.3%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.725	-1.22%	-1.48%	-2.44%
USA	4.211	-0.99%	+1.4%	-7.98%
Niemcy	2.7375	+0.40%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.18825	+0.19%	+0.72%	-2.05%
USD/PLN	3.87213	+0.33%	-2.34%	-6.24%
CHF/PLN	4.37830	-0.07%	-0.97%	-3.81%
GBP/PLN	5.00248	+0.13%	-0.68%	-3.19%
EUR/USD	1.08164	-0.13%	+3.13%	+4.47%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74.64	+2.57%	+4.2%	0.00%
Złoto (\$/ozt)	3156.30	+1.34%	+8.79%	+19.5%
Miedź (c/lb)	504.50	-1.64%	+9.52%	+25.3%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-03-30

WZROSTY		SPADKI	
PCFGROUP	+6.56%	RAFAKO	-19.85%
SKYLINE	+6.10%	PURE	-14.63%
BRAND24	+5.88%	PROTEKTOR	-14.41%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1683,80	81 (22.3%)	237 (65.3%)

# Komentarz poranny


 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas


WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Allegro</b>	<b>Nowy prezes</b> Marcin Kuśmierz zastąpi Roya Peticucciego na stanowisku prezesa Allegro sp. z o.o. 5 maja 2025 r., a Allegro.eu od zwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy w czerwcu. Poprzednio, od 2021 r. był prezesem zarządu firmy Shoper.	
<b>AutoPartner</b>	<b>Dywidenda</b> Zarząd Auto Partner rekomenduje wypłatę dywidendy w łącznej kwocie 19,6 mln zł, czyli 0,15 zł na akcję (DY=0,8%).	
<b>Banki</b>	<b>Wyniki sektora w lutym'25</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zysk netto sektora bankowego po lutym 2025 roku wyniósł 8,1 mld zł, czyli wzrósł o 10,9 proc. rdr - poinformował Narodowy Bank Polski.</li> <li>Całkowite przychody operacyjne netto po lutym 2025 roku wyniosły 23,036 mld zł, co oznacza wzrost o 8,14 proc. rok do roku.</li> <li>Przychody odsetkowe wzrosły rdr o 7,71 proc., a koszty odsetkowe wzrosły o 4,55 proc.</li> <li>Przychody z tytułu opłat i prowizji są niższe o 0,91 proc., a koszty z tego tytułu wzrosły o 2,06 proc.</li> <li>Koszty administracyjne były na poziomie 10,212 mld zł, o 9,91 proc. wyższe niż przed rokiem.</li> <li>Odpisy (utrata wartości lub odwrócenie utraty wartości z tytułu aktywów finansowych nie wycenianych według wartości godziwej ze skutkiem wyceny odnoszonym do rachunku zysków i strat) wyniosły 573 mln zł, spadając rdr o 49,96 proc.</li> </ul>	+
<b>CCC</b>	<b>Umowa kredytowa</b> CCC zawarło z konsorcjum banków umowę zmieniającą umowę kredytów z lipca 2024 roku. Na podstawie umowy zmieniającej kredytodawcy zobowiązali się zwiększyć kredyt obrotowy udzielony w formie faktoringu odwrotnego oraz gwarancji o kwotę 875 mln zł z możliwością dalszego zwiększenia o 425 mln zł oraz udzielić kredytu terminowego w kwocie 200 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie budowy centrum dystrybucyjno-magazynowego HalfPrice.	
<b>Orlen</b>	<b>Wstępne wyniki 2024 r.</b> Orlen szacuje, że w 2024 roku zysk netto grupy wyniesie 1,5 mld zł, a zysk netto przed odpisami aktualizującymi wartość aktywów wyniesie 13,2 mld zł. Przychody wynieść mają 294,9 mld zł, a zysk EBITDA LIFO - przed odpisami aktualizującymi wartość aktywów - 35,8 mld zł.	
<b>Orlen, Grupa Azoty</b>	<b>Negocjacje ws Azoty Polyolefins</b> Grupa Azoty i Orlen wydużyły do 12 maja termin porozumienia w sprawie ustalenia warunków i zasad realizacji potencjalnego nabycia przez Orlen wszystkich lub części akcji Grupy Azoty Polyolefins lub innej formy przeprowadzenia inwestycji.	



PGE	<b>Wywiad z prezesem</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Prezes PGE potwierdził, że w czerwcu przedstawiona będzie całościowa strategia grupy kapitałowej na następne 10 lat.</li> <li>Program inwestycyjny Polskiej Grupy Energetycznej (PGE) w dystrybucję do 2035 r. to 75 mld zł, a środki z KPO to ważny komponent. 87% tych środków skonsumentują polscy wykonawcy i polscy dostawcy.</li> <li>PGE na rozwój sieci przeznaczy 30 proc. nakładów, na przyłączenia 25 proc., na kablowanie 12 proc., na cyfryzację 10 proc., na inteligentne liczniki 8 proc., a na pozostałe inwestycje w dystrybucji 15 proc.</li> <li>Polska Grupa Energetyczna ma ambicje, by druga elektrownia jądrowa w Polsce była realizowana w jednej z jej lokalizacji. Wg prezesa potrzebne są 2 lata na analizy lokalizacji.</li> </ul>	-
WPL	<b>Przejęcie akcji Legimi</b> W odpowiedzi na zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji Legimi, ogłoszone przez Wirtualna Polska Media, zostało złożonych 102 ofert sprzedaży na łączną liczbę 214.195 akcji	
WPL	<b>Zgoda na przejęcie Invia Group</b> Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zgodził się na nabycie 100 proc. akcji w Invia Group przez spółkę Wirtualna Polska Media. WP podała, że w odrębnym raporcie poinformuje o spełnieniu się drugiego warunku zawieszającego tj. uzyskania zgody Shanghai United Assets and Equity Exchange, zatwierdzającej nabywcę akcji Invia w ramach procedury sprzedaży aktywów Chińskiej Republiki Ludowej.	
SWIG80 i inne		+/-
ACSA	<b>Przychody 1Q'25</b> Przychody ze sprzedaży spółki AC w I kwartale 2025 roku wyniosły 55,4 mln zł i są niższe rdr o 17,4 proc.	-
CDA	<b>Plany wyjścia z GPW</b> Działający z porozumieniem akcjonariusze CDA podpisali umowę w sprawie przeprowadzenia wezwania na akcje spółki w związku z zamiarem wycofania jej z obrotu w alternatywnym systemie obrotu.	
Helio	<b>Skup akcji</b> Helio zaprosił do składania ofert sprzedaży do 250 tys. akcji spółki, stanowiących łącznie około 5 proc. kapitału zakładowego, po 25 zł za jedną akcję. Datą rozpoczęcia przyjmowania ofert sprzedaży jest 2 kwietnia 2025 r., a zakończenie nastąpi nie później niż 9 kwietnia 2025 r.	
Fabryty	<b>Szacunkowe wyniki</b> Według wstępnych szacunków, w 2024 roku przychody ze sprzedaży usług grupy zwiększyły się o 9 proc. rdr do 74,7 mln zł, a przychody operacyjne - o 34 proc. rdr do 62,4 mln zł. Szacunkowo utrzymany został poziom wyniku EBITDA (8,6 mln zł), a zysk operacyjny zwiększył się o 8 proc. rdr do 6,9 mln zł. Grupa szacuje, że w 2024 roku osiągnęła 8,5 mln zł zysku netto.	
Ferro	<b>Wyniki 4Q24</b> Przychody wyniosły 198,8 mln zł (+0,8% r/r, 1,3% powyżej konsensusu). EBITDA to 24,9 mln zł (-15,6% r/r oraz -8,7% od konsensusu). EBIT wyniósł 20,3 mln zł (-17,4% r/r i -9,8% od oczekiwań), a zysk netto j.d. to 11,8 mln zł (-25,7% r/r oraz -26% od oczekiwań).	-
Lubawa	<b>Szacunkowe wyniki</b> Lubawa wstępnie szacuje, że jej skonsolidowany zysk netto w 2024 roku wzrósł o 121,6 proc. do 100,5 mln zł. Skonsolidowany szacunkowy zysk netto ze sprzedaży zwiększył się o 116,3 proc. do 121 mln zł. Skonsolidowany szacunkowy przychód Lubawy ze sprzedaży wzrósł w 2024 roku o 35,1 proc. do 510,2 mln zł.	

Murapol	<b>Wyniki 4Q24</b> Przychody wyniosły 543,9 mln zł (+118,4% r/r oraz +3,3% od konsensusu). EBIT to 134,1 mln zł (+260,5% r/r i +4,4% od konsensusu), a zysk netto j.d. to 110,3 mln zł (+277,5% r/r i +6,7% od konsensusu).	+
Onde	<b>Nowa umowa</b> Onde podpisało z Luneos Green Energy dwie umowy na wykonanie robót budowlanych dla farm fotowoltaicznych o łącznej wartości około 43,2 mln zł netto.	
PJP Makrum	<b>Dywidenda</b> Zarząd PJP Makrum rekomenduje przeznaczenie 3,1 mln zł z zysku wypracowanego w 2024 r. na wypłatę dywidendy.	
Pure Biologics	<b>Brak realizacji umowy przez Promittens Corporation</b> Pure Biologics nie otrzymał od Promittens Corporation w terminie środków finansowych z tytułu umowy sprzedaży praw do projektów PB004 i PB003G, więc rozpoczyna negocjacje tej umowy.	-

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 1 kwietnia 2025</b>		
	GTC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	MURAPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
<b>środa 2 kwietnia 2025</b>		
	ELEKTROTI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	MCI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
<b>czwartek 3 kwietnia 2025</b>		
	EUROCASH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	LPP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2024/2025.
	BEDZIN	NWZA ws. prezentacji strategii EC BĘDZIN S.A., zmiany statutu, zmiany Regulaminu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz zmiany Polityki Wynagrodzeń.
	DATAWALK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	ERG	Publikacja raportu za 2024 rok.
	KRVITAMIN	Publikacja raportu za 2024 rok.
	ULMA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	UNFOLD	Publikacja raportu za 2024 rok.
<b>piątek 4 kwietnia 2025</b>		
	DEVELIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	KGL	NWZA ws. wyboru członka RN, powołania przewodniczącego RN, uchylenia uchwały nr 6 NWZ z 19 listopada 2024 r.
	NOVITA	Publikacja raportu za 2024 rok.
	SANTANDER	ZWZA
<b>poniedziałek 7 kwietnia 2025</b>		

ABPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3 zł na akcję.
ADIUVO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
CLOUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
FASTFIN	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.

**wtorek 8 kwietnia 2025**

ABPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcję.
ANSWEAR	Publikacja raportu za 2024 rok.
BENEFIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
BENEFIT	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii H, pozbawienia prawa poboru, połączenia spółki ze spółką MyOragnią sp. z o.o. wraz z wyrażaniem zgody na plan połączenia tych spółek oraz zmiany statutu.
JSW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
MABION	Publikacja raportu za 2024 rok.
VOTUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.

**środa 9 kwietnia 2025**

ENEA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
BOGDANKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
MEXPOLSKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
PEPCO	Wyплата dywidendy 6,2 eurocenta na akcję.

**czwartek 10 kwietnia 2025**

11BIT	Publikacja raportu za 2024 rok.
CYFRPLSAT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
ENERGOINS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
EUROTEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2024 rok.
KRKA	Publikacja raportu za 2024 rok.
PANOVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
SIMFABRIC	NWZA ws. upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, obniżenia kapitału zakładowego z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D w trybie subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
SNIEZKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
STALEXP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2024 i wypłaty dywidendy.
WITTCHEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
ZUE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.

**piątek 11 kwietnia 2025**

BUDIMEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
AMICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
BRAND24	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym.
ULTGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
WINVEST	Publikacja raportu za 2024 rok.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 31 marca 2025</b>							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	luty	2,50%	2,30%	-1,10%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	1,40%	2,00%	4,40%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty	0,80%	0,20%	0,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec	4,90%	5,10%	4,90%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec	2,20%	2,20%	2,30%
<b>Wtorek, 1 kwietnia 2025</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		50,9	50,6
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		48,0	47,4
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	luty		6,20%	6,20%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	marzec		49,5	50,3
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	luty		7,632 mln	7,74 mln
<b>Środa, 2 kwietnia 2025</b>							
		Polska	Stopa referencyjna	Kwiecień		5,75%	5,75%
	14:15	USA	Raport ADP	marzec		105 tys.	77 tys.
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	kwiecień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-3,34 mln brk
<b>Czwartek, 3 kwietnia 2025</b>							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	marzec		52,5	53
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	luty			1,80%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	marzec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		225 tys.	224 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	marzec		53	53,5
<b>Piątek, 4 kwietnia 2025</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	luty		3,50%	-7,00%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty		0,30%	-0,60%
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty		0,20%	-0,40%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	marzec			
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	marzec		4,10%	4,10%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	marzec		140 tys.	151 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	marzec		3,90%	4,00%

## 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 producenta) 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 osiągnięte 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; rozróżnia się politykę fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą 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 (twardą; "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
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonanywana 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



## 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)

Stawomir 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

Mirostlaw Saj

22 566 97 42

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, XII 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.