

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2025-04-17 07:31



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczoraj poznaliśmy istotne dane z Chińskiej gospodarki, które okazały się lepsze od oczekiwań. Dynamika PKB za I kw. Wyniosła 5,4%, przy oczekiwaniach na poziomie 5,1%. Sprzedaż detaliczna wyniosła 5,9% wobec prognozy 4,1% i 4,0% obserwowanych poprzednio. Jeszcze lepiej wypadła produkcja przemysłowa, której dynamika w marcu sięgnęła 7,7%, konsensus oczekiwał odczytu rządu 5,8%, a miesiąc wcześniej dynamika wyniosła 5,9%. Inwestorzy powinni jednak pamiętać, że w kolejnych kwartałach dane gospodarcze będą już obciążone efektami nowych tarif handlowych. Poznaliśmy także dane z gospodarki Stanów Zjednoczonych, gdzie miesięczna dynamika sprzedaży detalicznej sięgnęła 1,4% przy prognozie na poziomie 1,3%, a produkcja przemysłowa spadła o 0,3% (na poziomie oczekiwań). W polsce opublikowano dane dotyczące inflacji bazowej, która okazała się nieco wyższa od oczekiwań 3,6% vs. 3,5%.

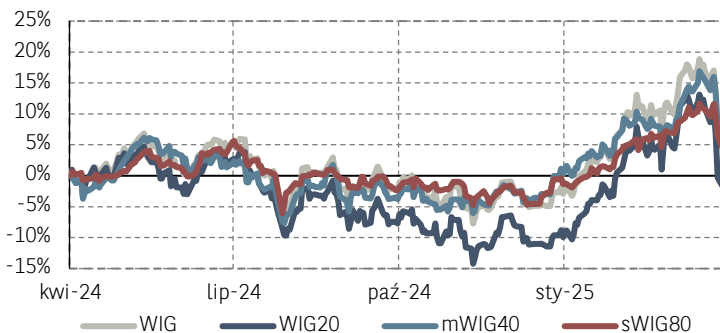
Zmienność na rynkach Starego Kontynentu była umiarkowana zarówno w rozwiniętych gospodarkach, jak i w Polsce. Indeks WIG20 stracił 0,10% przy obrotach rządu 1,5 mld PLN. Dziewięć spółek zanotowało wzrosty, a liderem był Orlen (1,28%). Na drugim końcu spektrum znalazły się walory Alior Banku ze stratą na poziomie 3,75%. Rentowności obligacji od początku tygodnia wydają się stabilizować i wczoraj zakończyły dzień na poziomie 4,26%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś uwagę rynków przyciągnie posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego. Ostatnia konferencja Prezeski EBC Christine Lagarde utrzymana została w neutralnym tonie niezamykającym drzwi do ewentualnych kolejnych zmian w poziomie stóp procentowych w strefie euro w nadchodzących miesiącach. Analitycy BNP Paribas Markets 360 spodziewają się, że Rada Prezesów obniży stopy procentowe na dwóch kolejnych posiedzeniach Banku (kwiecień, czerwiec), co sprowadzi stopę depozytową do poziomu 2,00%. Wycena rynkowa zakłada cięcie stóp o 25 pb w kwietniu/czerwcu i przypisuje około 50% prawdopodobieństwo drugiego takiego ruchu przed końcem roku.

Ponadto opublikowany zostanie szereg danych dotyczących amerykańskiej gospodarki. Przede wszystkim warto zwrócić uwagę na dane dotyczące sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej, które mogą rzucić nieco więcej światła na kondycje amerykańskiego konsumenta i przedsiębiorstw.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	94136.70	-0.00%	-3.95%	+18.3%
WIG20	2615.84	-0.10%	-5.82%	+19.3%
mWIG40	7172.14	+0.16%	+0.41%	+17.1%
sWIG80	26925.03	+0.34%	+1.49%	+14.1%
WIG20 USD	694.26	+0.55%	-4.19%	+30.3%
WIG20 TR	5509.14	-0.10%	-5.81%	+19.3%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5275.70	-2.24%	-7.04%	-10.30%
Nasdaq C.	16307.16	-3.07%	-8.43%	-15.55%
DAX	21311.02	+0.27%	-7.96%	+7.04%
CAC40	7329.97	-0.07%	-9.21%	-0.69%
FTSE250	19265.81	-0.01%	-3.81%	-6.58%
BUX	87107.00	-0.12%	-2.42%	+9.81%
NIKKEI	33920.40	-1.01%	-9.30%	-14.97%
Hang Seng	21056.98	-1.91%	-12.79%	+4.97%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.260	+0.25%	-10.39%	-10.59%
USA	4.273	-1.43%	-0.67%	-6.62%
Niemcy	2.5060	-1.03%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27780	-0.40%	+2.24%	+0.04%
USD/PLN	3.75335	-1.40%	-2.03%	-9.12%
CHF/PLN	4.61581	-0.22%	+6.15%	+1.41%
GBP/PLN	4.97060	-1.28%	-0.11%	-3.81%
EUR/USD	1.13973	+1.01%	+4.36%	+10.1%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	65.85	+1.82%	-7.34%	-11.78%
Złoto (\$/ozt)	3346.40	+3.27%	+11.3%	+26.7%
Miedź (c/lb)	468.55	+1.29%	-5.52%	+16.4%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2025-04-16	
WZROSTY		SPADKI	
RAFAKO	+80.03%	COALENERG	-7.32%
PGFGROUP	+31.25%	GAMFACTOR	-5.15%
EUCO	+12.94%	3RGAMES	-4.70%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1808,08	140 (38.0%)	168 (45.7%)

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Develia</b>	<b>Nowa sprzedaż</b> Develia rozpoczęła przedsprzedaż mieszkań w inwestycji w Gdyni. W pierwszym etapie projektu Morska Vita powstanie 108 mieszkań. Budowa rozpocznie się w II kwartale 2025 r., a mieszkania będą gotowe do odbioru w IV kwartale 2027 r.	
<b>PGE</b>	<b>Outlook na 2025r.</b> PGE zakłada w 2025 roku spadek rdr powtarzalnej EBITDA w energetyce konwencjonalnej, wzrost w dystrybucji, energetyce gazowej i ciepłownictwie. W segmentach energetyki odnawialnej, obrotu i energetyki kolejowej PGE oczekuje stabilnego wyniku rdr.	
<b>Rainbow Tours</b>	<b>Dywidenda za 2024r.</b> Zarząd Rainbow Tours rekomenduje, aby z zysku osiągniętego w 2024 roku na dywidendę trafiło łącznie od 145,5 mln zł do 174,6 mln zł, co dałoby od 10 zł do 12 zł łącznej dywidendy na akcję. Po wypłacie zaliczki na poczet dywidendy za 2024 r. w wysokości 3,33 zł na akcję, pozostająca do wypłaty dywidenda z zysku netto za rok obrotowy 2024 wynosi od 6,67 zł do 8,67 zł na jedną akcję.	
<b>Tauron</b>	<b>Wyniki za 2024r.</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Grupa Tauron miała w 2024 roku 6,47 mld zł zysku EBITDA wobec 5,47 mld zł rok wcześniej. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami.</li> <li>• Przychody ze sprzedaży spadły w ub. roku do 32,54 mld zł z 42 mld zł. Zysk netto jednostki dominującej wyniósł 585 mln zł wobec 1.123 mln zł rok wcześniej.</li> <li>• EBITDA segmentu Dystrybucja w 2024 roku wyniosła 3,963 mld zł, EBITDA segmentu OZE 684 mln zł, EBITDA segmentu wytwarzanie 746 mln zł, EBITDA segmentu Ciepło 302 mln zł, a EBITDA segmentu sprzedaż sięgnęła 598 mln zł.</li> </ul>	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Aplisens</b>	<b>Dywidenda za 2024r.</b> Zarząd Aplisens rekomenduje, by z zysku za 2024 r. przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 7,8 mln zł, co daje 0,7 zł dywidendy na akcję. Pozostała część zysku, tj. 12,7 mln zł ma trafić na zwiększenie kapitału zapasowego spółki.	
<b>Atrem</b>	<b>Zwycięstwo w przetargu</b> Oferty Atrem za 9,4 mln zł brutto i 13,7 mln zł brutto wybrane w postępowaniach prowadzonych przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne. Oferta Atrem o wartości 9,4 mln zł brutto dotyczy postępowania o udzielenie zamówienia publicznego na rozbudowę oraz modernizację Systemu Ochrony Technicznej dla stacji NN - Etap X.	
<b>Blobber Team</b>	<b>Pierwszy trailer Cronos: The New Dawn"</b> Blobber Team zaprezentował pierwszy pełny zwiastun gry z gatunku survival horror "Cronos: The New Dawn". "Główną niespodzianką zapowiadaną w ramach ostatnich dzienników developerskich jest MERGE — unikatowa mechanika, która wzbogaca system walki na wielu poziomach, wprowadzając nowe elementy grozy i podnosząc napięcie" - napisano w komunikacie.	
<b>Bogdanka</b>	<b>Szacunki za 1Q25</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Grupa LW Bogdanka szacuje, że miała w pierwszym kwartale 2025 roku 283,9 mln zł skonsolidowanego zysku netto, 395 mln zł zysku EBITDA, 343,7 mln zł zysku operacyjnego oraz 868,9 mln zł przychodów ze sprzedaży.</li> <li>• Jak podano, produkcja węgla handlowego w omawianym okresie wyniosła 2,65 mln ton, a sprzedaż 2,24 mln ton, podczas gdy w I kw. 2024 r. było to odpowiednio 1,88 mln ton oraz 1,76 mln ton.</li> </ul>	

	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ponadto wskazano, że istotny wpływ na wstępne wyniki finansowe grupy w I kw. 2025 r. miała wypłata odszkodowania w kwocie 144,85 mln zł, które dotyczyło szkody w majątku podziemnym, która miała miejsce w lutym 2023 r. w ścianie 3/VII/385.</li> </ul>	
Captor Therapeutics	<p><b>CT-01 - planuje podanie leku pierwszemu pacjentowi</b></p> <p>Captor Therapeutics w projekcie CT-01 planuje podanie leku pierwszemu pacjentowi w maju, a wyników częściowych spodziewa się na przełomie 2025/26. W projekcie CT-03 jest na etapie przygotowań do wejścia do fazy klinicznej.</p>	
Oponeo .pl	<p><b>Dywidenda za 2024r.</b></p> <p>Zarząd Oponeo .pl rekomenduje, aby spółka z zysku za 2024 rok wypłaciła w formie dywidendy 44,9 mln zł, czyli 4 zł na akcję. Pozostała część zysku spółki za 2024 rok, w wysokości 31,5 mln zł, miałyby trafić na kapitał zapasowy. Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 20 maja, a dzień jej wypłaty 23 maja 2025 roku.</p>	
PHN	<p><b>Wyniki za 2024r.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Grupa Polski Holding Nieruchomości odnotowała w 2024 roku 183 mln zł skonsolidowanej straty netto j.d., wobec 167 mln zł straty w 2023 roku. Przychody operacyjne wyniosły w tym okresie 815,8 mln zł w porównaniu do 570,9 mln zł rok wcześniej. Skorygowana EBITDA grupy wyniosła 173 mln zł.</li> <li>PHN wykazał w raporcie stratę operacyjną na poziomie 14,4 mln zł wobec 73,7 mln zł straty EBIT rok wcześniej.</li> <li>Jak podano w komunikacie prasowym w 2024 r. przychody z najmu wzrosły do 295 mln zł z 248,8 mln zł w roku poprzednim, co stanowi wzrost o 18,5 proc. rdr. Pozwoliło to na wypracowanie zysku z najmu na poziomie 186,6 mln zł, który był o 22,4 proc. wyższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.</li> </ul>	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 17 kwietnia 2025</b>		
	ORANGEPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.
	ADIUVO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	BORYSZEW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	CAPITAL	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	DECORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	ONESANO	Publikacja raportu za 2024 rok.
	PEKABEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	QUERCUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	QUERCUS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024 oraz przeznaczenia zysku na skup akcji własnych w celu ich umorzenia lub podziału zysku za rok obrotowy 2024 oraz wypłaty dywidendy.
	RAINBOW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	RANKPROGR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	SELENAFM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	STALEXP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,63 zł na akcję.
<b>piątek 18 kwietnia 2025</b>		
	EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	HUUUGE-S144	ZWZA
	SONEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	STALEXP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,63 zł na akcję.
	TEGAS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 14 kwietnia 2025</b>							
<b>Wtorek, 15 kwietnia 2025</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	luty	4,40%	4,40%	4,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	marzec	4,90%	4,90%	4,90%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty	1,10%	0,20%	0,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	luty	1,20%	-0,80%	-0,50%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	kwiecień	-14	9,5	51,6
<b>Środa, 16 kwietnia 2025</b>							
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	I kw.	5,40%	5,20%	5,40%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	7,70%	5,60%	5,90%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec	5,90%	4,00%	4,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	marzec	2,60%		2,80%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	marzec	3,60%	3,50%	3,60%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec	1,4%	1,20%	0,20%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec	-0,30%	-0,30%	0,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	0,52 mln brk	-1 mln brk	2,55 mln brk
<b>Czwartek, 17 kwietnia 2025</b>							
<b>Norwegia - Wielki Czwartek - dzień wolny</b>							
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	kwiecień		2,25%	2,50%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	kwiecień			12,5
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			223 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	kwiecień			
<b>Piątek, 18 kwietnia 2025</b>							
<b>Polska, USA, Australia, Czechy, Francja, Hiszpania, Kanada, Niemcy, Norwegia, Nowa Zelandia, Słowacja, Szwajcaria, Szwecja, Węgry, Wlk. Brytania, Włochy - Wielki Piątek - dzień wolny</b>							
<b>Rumunia - Wielki Piątek Prawosławny - dzień wolny</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	marzec			3,70%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec			3,00%

## 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 ułatwiają 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; 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; "gołębnie" 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 obligację 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 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

## 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 147 880 491 zł, w całości wpłacony.

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